

COMAL S.P.A.**Bilancio Consolidato Semestrale al 30/06/2023**

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

Gli importi presenti sono espressi in Euro

Bilancio consolidato semestrale al 30/06/2023

ATTIVO	30/06/2023	31/12/2022
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)		
B) IMMOBILIZZAZIONI		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	700.659	843.285
2) Costi di sviluppo	142.560	157.080
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	132.655	128.981
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.033	
5) Avviamento		
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.827.487	1.052.939
7) Altre	1.215	1.437
Totale immobilizzazioni immateriali	2.805.609	2.183.722
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	3.890.686	3.956.407
2) Impianti e macchinario	2.461.540	885.140
3) Attrezzature industriali e commerciali	586.705	431.311
4) Altri beni	676.429	494.648
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	3.055.270	4.099.321
Totale immobilizzazioni materiali	10.670.630	9.866.827
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in		
a) Imprese controllate		
b) Imprese collegate	312.591	312.591
d-bis) Altre imprese	7.936	7.936
Totale partecipazioni (1)	320.527	320.527
2) Crediti		
d-bis) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo		
Esigibili oltre l'esercizio successivo	5.828	8.268
Totale crediti verso altri	5.828	8.268
Totale Crediti	5.828	8.268
Totale immobilizzazioni finanziarie (III)	326.355	328.795
Totale immobilizzazioni (B)	13.802.594	12.379.344
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
<i>I) Rimanenze</i>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.428.463	1.642.407
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	8.426.116	1.911.647

3) Lavori in corso su ordinazione	41.058.544	26.543.049
4) Prodotti finiti e merci	5.684.507	6.963.272
5) Acconti	9.699.845	2.063.669
Totale rimanenze	68.297.475	39.124.044

II) Crediti

1) Verso clienti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	29.074.336	27.394.980
Esigibili oltre l'esercizio successivo	267.180	267.180
Totale crediti verso clienti	29.341.516	27.662.160
5-bis) Crediti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.670.788	960.700
Esigibili oltre l'esercizio successivo	74.480	19.477
Totale crediti tributari	1.745.268	980.177
5-ter) Imposte anticipate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	705	705
Esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale imposte anticipate	705	705
5-quater) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	180.285	91.629
Esigibili oltre l'esercizio successivo	17.300	17.300
Totale crediti verso altri	197.585	108.929
Totale crediti	31.285.073	28.751.971

III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

6) Altri titoli	2.374.242	2.319.451
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	2.374.242	2.319.451

IV - Disponibilità liquide

1) Depositi bancari e postali	8.179.498	4.049.924
3) Danaro e valori in cassa	25.922	22.006
Totale disponibilità liquide	8.205.420	4.071.930
Totale attivo circolante (C)	110.162.210	74.267.396
D) RATEI E RISCONTI	769.201	449.179
TOTALE ATTIVO	124.734.005	87.095.919

PASSIVO

	30/06/2023	31/12/2022
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	230.000	230.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	7.920.000	7.920.000
III - Riserve di rivalutazione	1.110.980	1.110.980
IV - Riserva legale	46.000	46.000
V - Riserve statutarie		
<i>VI - Altre riserve, distintamente indicate</i>		
Riserva straordinaria	2.408.049	1.951.663
Riserva di consolidamento	13.574	13.574

Riserva libera	3.979.308	1.078.025
Totale altre riserve	6.400.931	3.043.262
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	1.634.880	3.357.669
Totale patrimonio netto	17.342.791	15.707.911
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
3) Altri	100.000	171.078
Totale fondi per rischi e oneri (B)	100.000	171.078
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
	1.087.830	1.030.582
D) DEBITI		
1) Obbligazioni		
Esigibili entro l'esercizio successivo	850.396	806.803
Esigibili oltre l'esercizio successivo	10.609.452	11.016.209
Totale obbligazioni (1)	11.459.848	11.823.012
4) Debiti verso banche		
Esigibili entro l'esercizio successivo	19.657.233	9.854.016
Esigibili oltre l'esercizio successivo	2.962.653	3.774.478
Totale debiti verso banche (4)	22.619.886	13.628.494
5) Debiti verso altri finanziatori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	25.764	22.202
Esigibili oltre l'esercizio successivo	103.404	93.632
Totale debiti verso altri finanziatori (5)	129.168	115.834
6) Acconti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	43.377.154	23.755.032
Esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale acconti (6)	43.377.154	23.755.032
7) Debiti verso fornitori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	22.693.309	16.141.434
Esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso fornitori (7)	22.693.309	16.141.434
9) Debiti verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo		
Esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso imprese controllate (9)		
10) Debiti verso imprese collegate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	128.750	128.750
Esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso imprese collegate (10)	128.750	128.750
11) Debiti verso controllanti		
Esigibili entro l'esercizio successivo		
Esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso controllanti (11)		
12) Debiti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.670.638	2.226.967
Esigibili oltre l'esercizio successivo	628.256	739.648
Totale debiti tributari (12)	3.298.894	2.966.615

13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
Esigibili entro l'esercizio successivo	334.494	310.244
Esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale (13)	334.494	310.244
14) Altri debiti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.748.581	883.126
Esigibili oltre l'esercizio successivo	68.583	68.583
Totale altri debiti (14)	1.817.164	951.709
Totale debiti (D)	105.858.668	69.821.124
E) RATEI E RISCONTI	344.716	365.224
TOTALE PASSIVO	124.734.006	87.095.919

CONTO ECONOMICO	30/06/2023	30/06/2022
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.290.187	22.947.359
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	5.611.567	23.878
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	14.515.495	14.996.188
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	291.007	120.713
5) Altri ricavi e proventi		
Contributi in conto esercizio	69.384	75.737
Altri	252.198	276.242
Totale altri ricavi e proventi	321.582	351.979
Totale valore della produzione	47.029.838	38.440.118
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	22.160.050	19.545.899
7) Per servizi	14.983.282	11.522.122
8) Per godimento di beni di terzi	1.017.758	434.159
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	4.385.832	3.127.806
b) Oneri sociali	1.185.603	847.697
c) Trattamento di fine rapporto	203.165	177.181
Totale costi per il personale	5.774.600	4.152.683
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	193.548	182.516
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	467.779	332.141
d) Svalutazione di crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		
Totale ammortamenti e svalutazioni	661.327	514.657
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	- 1.447.901	15.860
12) Accantonamenti per rischi		
13) Altri accantonamenti	11.852	
14) Oneri diversi di gestione	351.534	612.691
Totale costi della produzione	43.512.502	36.798.069

Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	3.517.336	1.642.049
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
16) Altri proventi finanziari:		
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
d) Proventi diversi dai precedenti		
Altri	6.630	446
Totale proventi diversi dai precedenti	6.630	446
Totale altri proventi finanziari	6.630	446
17) Interessi e altri oneri finanziari		
Altri	883.956	302.914
Totale interessi e altri oneri finanziari	883.956	302.914
17-bis) Utili o perdite su cambi	5.894	234.333
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	- 883.220	- 68.135
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE:		
18) Rivalutazioni:		
19) Svalutazioni:		
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
Totale svalutazioni	85.209	
Totale rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18-19)		
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)	2.548.907	1.573.914
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	914.027	726.644
Imposte relative ad esercizi precedenti		
Imposte differite e anticipate		
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	914.027	726.644
21) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	1.634.880	847.270

RENDICONTO FINANZIARIO (FLUSSO REDDITUALE CON METODO INDIRETTO)

	30.06.2023	30.06.2022
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.634.880	847.270
Imposte sul reddito	914.027	726.644
Interessi passivi/(attivi)	877.326	302.468
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	3.426.233	1.876.382
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	215.017	104.012
Ammortamenti delle immobilizzazioni	661.327	514.657
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazioni monetarie	0	0
Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari	85.209	0
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>961.553</i>	<i>618.669</i>
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	4.387.786	2.495.051
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-29.173.431	-16.268.904
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-1.679.356	-8.117.862
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	6.551.875	-1.231.182
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	-320.022	-95.705
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	-20.508	-61.727
Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto	17.431.017	11.381.118
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>-7.210.425</i>	<i>-14.394.261</i>
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	-2.822.639	-11.899.210
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	-877.326	-302.468
(Imposte sul reddito pagate)	-475.566	-50.000
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	-228.847	-125.648
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>-1.581.739</i>	<i>-478.116</i>
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	-4.404.378	-12.377.326
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	-803.803	-67.691
Disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	-621.887	-52.275

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

Nota Integrativa alla relazione semestrale consolidata al 30/06/2023

PREMESSA

La relazione finanziaria al 30 giugno 2023 (bilancio consolidato semestrale) è costituita dallo stato patrimoniale (redatto secondo lo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424-bis, integrati dall'art.2423 ter del Codice Civile), dal conto economico (redatto secondo lo schema previsto dagli artt. 2425 e 2425-bis integrati dall'art.2423 ter del Codice Civile) dal rendiconto finanziario (redatto secondo lo schema previsto dall'art.2425-ter), dalla Nota Integrativa, e dalla Relazione intermedia sulla Gestione ed è stato redatto in conformità al D.Lgs 127/1991 integrato, per gli aspetti non specificamente previsti dal decreto, dai principi contabili nazionali pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e, ove mancanti, da quelli dell'International Accounting Standard Board (IASB) e del Financial Accounting Standards Board (FASB). La presente Nota Integrativa, redatta in conformità ai criteri previsti dal Codice Civile ed ai principi contabili nazionali così come pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), si propone di rappresentare in maniera descrittiva le principali grandezze della situazione patrimoniale ed economica consolidata al 30 giugno 2023, e ne costituisce pertanto parte integrante.

Trattandosi di un bilancio intermedio relativo al periodo 01/01/2023–30/06/2023, la presente Nota Integrativa è stata redatta in ossequio alle disposizioni fornite dal Principio Contabile OIC 30 (recante indicazioni in merito alla struttura ed ai contenuti dei bilanci intermedi), con un dettaglio informativo più contenuto e con modalità di rappresentazione più sintetiche.

In considerazione del fatto che i bilanci intermedi devono essere redatti utilizzando le stesse regole sulla formazione del bilancio d'esercizio, nella presente nota il termine "Bilancio semestrale" identifica la situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2023, la quale è stata redatta, come chiarito, seguendo i medesimi criteri di formazione e principi di redazione; i dati contabili oggetto di presentazione si riferiscono ad un periodo inferiore all'esercizio e, in funzione del fatto che trattasi di bilancio intermedio, sono state adottate regole semplificate di presentazione.

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

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

Il bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2023, così come la presente Nota integrativa, è redatto in unità di euro.

È stato indicato, per ciascuna voce dello Stato Patrimoniale, il corrispondente importo emergente dal bilancio consolidato al 31.12.2022, mentre per ciascuna voce del Conto Economico e del Rendiconto Finanziario il corrispondente valore desumibile dal bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2022.

La presente Nota Integrativa è inoltre corredata dai seguenti documenti:

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

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

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

Deroghe

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

Area di consolidamento - Principi di consolidamento e di conversione

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

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

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

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

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

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

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 continua crescita dei volumi di attività, congiuntamente al corposo sviluppo del portafoglio ordini, non fanno emergere dubbi circa la capacità del Gruppo di continuare a operare secondo il principio della continuità aziendale.

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.

Di seguito si analizzano i criteri di valutazione adottati.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto, inclusi tutti gli oneri accessori di diretta imputazione, e sono sistematicamente ammortizzate in quote costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzazione del bene. 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 il Gruppo 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 del Gruppo di detenerle per un periodo prolungato di tempo vengono classificate nelle immobilizzazioni finanziarie. Diversamente l'iscrizione avviene nell'attivo circolante.

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

Partecipazioni

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

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

Rimanenze

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

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

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

La valorizzazione dello stato di avanzamento al 30.06.2023 è stata operata sulla scorta della contabilità industriale e della documentazione di cantiere.

Crediti

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

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

rilievo.

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

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

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

Crediti tributari e attività per imposte anticipate

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

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al 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 al 30.06.2023 sono pari a € 2.805.609 (€ 2.183.722 nel precedente esercizio chiuso al 31 dicembre 2022) e si riferiscono unicamente alla Capogruppo.

La composizione ed i movimenti delle singole voci nel periodo in esame (01.01.2023 – 30.06.2023) sono così rappresentati:

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio							
Costo	1.426.258	272.721	182.430		1.052.939	4.421	2.938.769
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	582.973	115.641	53.449		-	2.984	755.047
Valore di bilancio	843.285	157.080	128.981		1.052.939	1.437	2.183.722
Variazioni nell'esercizio							
Incrementi per acquisizioni e altre variazioni		14.169	25.571	1.148	774.548		815.435
Ammortamento dell'esercizio	142.626	28.689	21.897	115	-	221	193.548
Totale variazioni	142.626	14.520	3.674	1.033	774.548	- 221	621.887
Valore di fine esercizio							
Costo	1.426.258	286.890	208.001	1.148	1.827.487	4.421	3.754.204
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	725.599	144.330	75.346	115	-	3.206	948.595
Valore di bilancio	700.659	142.560	132.655	1.033	1.827.487	1.215	2.805.609

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

I costi di sviluppo sono relativi alle attività di ricerca e sviluppo condotte dalla società in questo primo semestre

del 2023 e negli anni precedenti. Detti costi vengono puntualmente ammortizzati.

Se la voce diritti di brevetto industriale, tra nuove capitalizzazioni e ammortamenti annuali, si mantiene sostanzialmente invariata, un grosso incremento (€774.548) registra invece la voce delle immobilizzazioni in corso connesse sia alla realizzazione della nuova linea produttiva presso lo stabilimento ubicato nella centrale Enel di Montalto di Castro, e sia all'implementazione del nuovo gestionale "Sap Business One".

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

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2023 sono pari a € 10.670.630 (€ 9.866.827 nel precedente esercizio chiuso al 31 dicembre 2022).

La composizione ed i movimenti delle singole voci nel periodo in esame (01.01.2023 - 30.06.2023) sono così rappresentati:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio						
Costo	5.118.925	2.267.278	1.019.765	971.431	4.099.321	13.476.720
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.162.519	1.382.138	588.454	476.782		3.609.893
Valore di bilancio	3.956.406	885.140	431.311	494.648	4.099.321	9.866.827
Variazioni nell'esercizio						
Incrementi per acquisizioni		1.784.661	252.096	293.043	-1.044.051	1.285.748
Ammortamento dell'esercizio	65.721	208.261	96.702	111.262		481.945
Totale variazioni	-65.721	1.576.400	155.394	181.781	-1.044.051	803.803
Valore di fine esercizio						
Costo	5.118.925	4.051.939	1.271.861	1.264.473	3.055.270	14.762.468
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.228.239	1.590.399	685.156	588.045		4.091.838
Valore di bilancio	3.890.686	2.461.540	586.705	676.429	3.055.270	10.670.630

Le immobilizzazioni per terreni e fabbricati sono state oggetto di rivalutazione sia nel 2008 che nel 2019, sulla scorta di apposite previsioni normative. L'attuale valore di bilancio, comprensivo della rivalutazione, non

supera quello effettivamente attribuibile ai medesimi beni tenendo conto della loro consistenza, capacità produttiva e all'effettiva possibilità di utilizzazione economica. I terreni e i fabbricati posseduti dal Gruppo sono situati tutti nel Comune di Montalto di Castro.

La voce impianti e macchinari racchiude l'impianto fotovoltaico, ubicato nel comune di Montalto di Castro (VT), le macchine battipalo, una autogru, due macchine per perforazioni 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). L'incremento registrato in tale posta di bilancio deriva soprattutto dalla capitalizzazione di quattro dei sei macchinari acquistati per la nuova linea produttiva nel 2022 ma entrati in funzione nel mese di maggio 2023. Motivo per cui si registra altresì una forte diminuzione della voce delle immobilizzazioni in corso, nella quale sono registrati ancora due macchinari non entrati in funzione alla data del 30.06.2023.

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

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

Nella voce immobilizzazioni in corso sono appostati gli acquisti effettuati al 30.06.2023 per impianti relativi alla nuova linea di produzione in corso di realizzazione nel nuovo stabilimento ubicato presso la Centrale Enel di Montalto di Castro e non ancora entrati in funzione. Si tratta di impianti il cui funzionamento sarà controllato da sistemi computerizzati e gestito tramite opportuni sensori e azionamenti.

Operazioni di locazione finanziaria

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

Ammontare complessivo dei beni in locazione finanziaria al termine dell'esercizio	105.083
Ammortamenti che sarebbero stati di competenza dell'esercizio	11.347
Rettifiche e riprese di valore che sarebbero state di competenza dell'esercizio	0
Valore attuale delle rate di canone non scadute al termine dell'esercizio	81.731
Oneri finanziari di competenza dell'esercizio sulla base del tasso d'interesse effettivo	1.581

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

Descrizione	Riferimento contratto società di leasing	Valore attuale delle rate non scadute	Interessi passivi di competenza	Costo storico	Fondi ammortamento inizio esercizio	Ammortamenti dell'esercizio	Rettifiche valore dell'esercizio	Valore contabile
Autoveicoli trasporti commerciali	BNP Paribas Lease Group SA	25.566	661	42.102	4.210	4.210	-	33.682
Autoveicoli trasporti commerciali	BNP Paribas Lease Group SA	29.219	756	48.102	4.810	4.810	-	38.482
Attrezzature industriali	BNP Paribas Lease Group SA	3.181	82	5.225	523	522	-	4.180
Attrezzature industriali	BNP Paribas Lease Group SA	3.181	82	5.225	523	522	-	4.180
Autoveicoli	Volkswagen Banck GmbH	20.585	-	25.634		1.282	-	24.352

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

Le partecipazioni non incluse nell'area di consolidamento sono pari a € 320.527. Si precisa che le società del gruppo non si sono avvalse di strumenti finanziari derivati.

La composizione ed i movimenti delle singole voci nel periodo in esame (01.01.2023 - 30.06.2023) sono così rappresentati:

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

In ossequio all'art. 2427 del Codice civile comma 1 n.5) di seguito viene fornito il dettaglio delle partecipazioni in imprese collegate possedute al 30/06/2023, indicando per ciascuna la sede, il capitale, l'importo del Patrimonio netto, l'utile o la perdita dell'ultimo esercizio, la quota posseduta e il valore attribuito in bilancio:

Denominazione	Sede	Codice Fiscale Licenza	Capitale in euro	Utile (Perdita ultimo esercizio) in euro	Patrimonio netto in euro*	Quota posseduta in euro	Quota percentuale	Valore bilancio
BC Renewable Energy S.c.a.r.l.	Roma	15732181001	20.000	(605)	17.966	10.000	50%	10.000
Comal Middle East Solar System L.L. C Company	Dubai	955428	71.834				49%	65.091
Move to Zero S.r.l.	Roma	16689391007	500.000	(2.014)	497.986	237.500	47,50%	237.500

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

- alla BC Renewable Energy S.c.a.r.l, costituita in data 3 giugno 2020, per acquisire e gestire commesse in ambito ENEL;
- alla Comal Middle East Solar System L.L. C Company, acquisita in data 14 novembre 2021;
- alla Move to Zero S.r.l., costituita in data 20 aprile 2022 con qualifica di start up innovativa.

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

Immobilizzazioni finanziarie - Crediti

I crediti compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a €5.828. La composizione ed i movimenti delle singole voci nel periodo in esame (01.01.2023 - 30.06.2023) sono così rappresentati:

	Importo nominale iniziale	Fondo svalutazione iniziale	Valore netto iniziale	Accantonamenti al fondo svalutazione	Utilizzi del fondo svalutazione
Verso imprese controllate esigibili oltre esercizio successivo					
Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti esigibili oltre esercizio successivo					
Verso altri esigibili entro esercizio successivo					
Verso altri esigibili oltre esercizio successivo	3.688		3.688		
Totale	3.688		3.688		

	(Svalutazioni)/ Ripristini di valore	Riclassificato da/(a) altre voci	Altri movimenti incrementi/ (decrementi)	Importo nominale finale	Fondo svalutazione finale	Valore netto finale
Verso imprese controllate esigibili oltre esercizio successivo						
Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti esigibili oltre esercizio successivo						
Verso altri esigibili entro esercizio successivo						
Verso altri esigibili oltre esercizio successivo			2.140	5.828		5.828
Totale			2.140	5.828		5.828

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 € 68.297.475 (€ 39.124.043 al 31.12.2022) e si riferiscono unicamente alla Capogruppo. La composizione ed i movimenti delle singole voci nel periodo in esame (01.01.2023 - 30.06.2023) sono così rappresentati:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio

Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.642.407	1.786.056	3.428.463
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.911.647	6.514.469	8.426.116
Lavori in corso su ordinazione	26.543.049	14.515.495	41.058.544
Prodotti finiti e merci	6.963.272	-1.278.765	5.684.507
Acconti	2.063.669	7.636.176	9.699.845
Totale rimanenze	39.124.043	29.173.432	68.297.475

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 nostri magazzini con l'esclusione di quelli ricevuti da terzi senza il perfezionarsi del trasferimento della proprietà (beni in visione, in conto lavorazione, in conto deposito).

Le materie prime, sussidiarie e di consumo, sono pari ad euro 3.428.463 al 30 giugno 2023, con un incremento per euro 1.786.056 rispetto all'equivalente valore al 31 dicembre 2022. Trattasi di lamierati, bulloneria, componenti per impianti fotovoltaici ed altre materie prime in giacenza in magazzino alla chiusura del semestre e non ancora utilizzati per la produzione.

I prodotti in corso di lavorazione, ammontanti ad euro 8.426.116, consistono in lamierati in corso di lavorazione per la successiva installazione e/o consegna, ed includono anche quelli in giacenza presso terzi per essere da questi lavorati (assemblaggio, zincatura, ecc.).

I lavori in corso su ordinazione valorizzati in funzione della percentuale di completamento rappresentano le commesse ancora in fase di lavorazione, non ultimate quindi alla data del 30/06/2023. La posta ha subito nel tempo un notevole incremento per effetto del consistente aumento numerico e dimensionale delle commesse acquisite. Questa duplice combinazione determina la consistente variazione dei lavori in corso evidenziata dalla tabella che precede.

La tabella seguente riassume le principali commesse in corso di esecuzione al 30.06.2023, dando evidenza della tipologia, localizzazione, importo Work in Progress ("WIP") al 30.06.2023 e relativa percentuale di completamento.

Lavori in corso su ordinazione al 30/06/2023

COMMESSA	ATTIVITA'	WIP al 30/06/2023	% COMPLETAMENTO	REGIONE
Commessa 1	Realizzazione Impianto + fornitura	4.782.306	83%	Lazio
Commessa 2	Realizzazione Impianto + fornitura	4.767.858	24%	Sicilia
Commessa 3	Realizzazione Impianto + fornitura	4.528.947	62%	Lazio
Commessa 4	Realizzazione Impianto + fornitura	3.252.017	11%	Lazio

Commessa 5	Realizzazione Impianto	2.543.912	11%	Lazio
Commessa 6	Realizzazione Impianto	2.239.218	87%	Lazio
Commessa 7	Realizzazione Impianto + fornitura	2.006.762	91%	Lazio
Commessa 8	Realizzazione Impianto + fornitura	1.501.897	49%	Lazio
Commessa 9	Fornitura	1.435.499	71%	Sicilia
Commessa 10	Realizzazione Impianto + fornitura	1.285.725	76%	Emilia-romagna
Commessa 11	Fornitura	1.001.035	97%	Lazio
Commessa 12	Realizzazione Impianto	927.953	90%	Lazio
Commessa 13	Realizzazione Impianto + fornitura	869.430	97%	Sardegna
Commessa 14	Realizzazione Impianto + fornitura	754.215	1%	Lazio
Commessa 15	Realizzazione Impianto	637.968	90%	Lazio
Altre commesse	varie	8.523.802	N.D	Varie
Totali		41.058.544		

Importi in euro

La voce Prodotti Finiti e Merci accoglie le giacenze al 30.06.2023 di merci acquistate per essere rivendute nei contratti di fornitura. La posta degli acconti ai fornitori racchiude tutti gli anticipi per le forniture.

Attivo circolante - Crediti

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a euro 31.285.073 (euro 28.751.971 al 31.12.2022). La composizione ed i movimenti delle singole voci nel periodo in esame (01.01.2023 - 30.06.2023) sono rappresentati nelle tabelle seguenti:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Verso clienti	27.662.160	1.679.356	29.341.516
Crediti tributari	980.177	765.091	1.745.268
Imposte Anticipate	705	0	705
Verso altri	108.929	88.656	197.585
Totale	28.751.971	2.533.102	31.285.073

	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	29.341.516	29.074.336	267.180	

Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	1.745.268	1.670.788	74.480	
Imposte Anticipate	705	705		
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	197.585	180.285	13.500	3.800
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	31.285.073	30.926.113	355.160	3.800

I crediti verso clienti sono riferibili alla Capogruppo per € 28.772.303 ed alla controllata per € 569.213. Tale voce, pari ad € 27.662.160 al 31.12.2022, comprende i crediti per fatture emesse verso clienti (€ 18.724.176), per fatture da emettere (€ 10.617.340). Tutti i crediti iscritti in bilancio al 30.06.2023 sono ritenuti interamente esigibili.

La voce Crediti Tributari è riferibile quasi esclusivamente alla Capogruppo (relativo valore € 1.740.647), ed è composta essenzialmente (euro 1.553.908) dal credito IVA maturato al 30.06.2023.

I Crediti verso Altri, riferibili alla Capogruppo per € 190.121 ed alla controllata per € 7.464, 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
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	29.341.516	29.074.336	267.180	
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	1.745.268	1.670.788	74.480	
Imposte Anticipate	705	705		
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	197.585	180.285	13.500	3.800
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	31.285.073	30.926.113	355.160	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.

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 € 2.374.242, si sostanzia nel seguente portafoglio titoli costituito per il 66% da fondi d'investimento per il 34% da gestione bilanciata.

Descrizione	Prezzo Medio di Acquisto (€)	Numero Quote	Valore Acquistato (€)	Incidenza %	Categoria Morningstar	SRI Morningstar [1]
AT0000785381	140	357	50.000	2%	Bilanciati flessibili EUR - Globali	4
AT0000A0KR10	204	418	115.000	5%	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	115.000	5%	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	120.000	5%	Obbligazioni corporate EUR	N/A
LU0147384282	16	6.288	140.000	6%	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
IT0005545287	100	N/A	10.000	0%	N/A	N/A
GPM bilanciata 30	N/A	N/A	500.000	20%	N/A	N/A
GPM BCCRP Attiva Bil.30 ET	N/A	N/A	300.000	12%	N/A	N/A
TOTALE			2.460.000			

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 31/12/2022 e il 30/06/2023:

ISIN	Valore al 30/06/2023	Valore al 31/12/2022
AT0000785381	47.914	50.000
AT0000A0KR10	110.307	85.000
AT0000A1VP59	137.516	150.000
IT0003409197	87.889	100.000
IT0005117533	110.755	85.000
LU1941682335	90.766	100.000
LU2342990186 (Ex LU2076249189)	92.821	99.843
LU2080995157	113.874	89.608
LU0147384282	131.056	100.000
LU0433182689	98.056	100.000
LU0794791011	97.651	100.000
LU0867954694	148.443	150.000
LU1005243412	145.012	150.000
LU1481721022	93.819	100.000
XS2493296730	24.495	25.000
XS2499011059	19.614	20.000
IT0005507832	14.364	15.000
IT0005545287	9.890	-
GPM bilanciata 30	500.000	500.000
GPM BCCRP Attiva Bil.30 ET	300.000	300.000
TOTALE	2.374.242	2.319.451

I titoli iscritti nell'attivo circolante sono stati svalutati al 30/06/23, rilevando così il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. La svalutazione, riflessa nel conto economico nella voce D) 19) c), risulta pari a € 85.209.

Attivo circolante - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari a euro 8.205.420 e si riferiscono per euro 8.151.656 alla liquidità della Capogruppo a fine periodo e per euro 53.764 alla controllata.

La composizione ed i movimenti delle singole voci nel periodo in esame (01.01.2023 - 30.06.2023) sono così rappresentati:

	Valore di inizio esercizio	Variazione del periodo	Valore di fine esercizio
Depositi bancari	4.049.924	4.129.574	8.179.498

Denaro e valori in cassa	22.006	3.916	25.922
Totale disponibilità liquide	4.071.930	4.133.490	8.205.420

Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti attivi sono pari a euro 769.201. La composizione ed i movimenti delle singole voci nel periodo in esame (01.01.2023 - 30.06.2023) sono così rappresentati:

	Valore di inizio esercizio	Variazione del periodo	Valore di fine esercizio
Risconti attivi	449.179	320.022	769.201
Totale ratei e risconti attivi	449.179	320.022	769.201

Oneri finanziari imputati a voci di Stato Patrimoniale

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

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto esistente alla data del 30.06.2023 è pari a euro 17.342.791.

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 2022.

	Valore di inizio esercizio	Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi
Capitale	230.000	0	0	0
Riserva da sovrapprezzo azioni	7.920.000			
Riserve di rivalutazione	1.110.980	0	0	0
Riserva legale	46.000	0	0	0
Altre riserve				

Riserva straordinaria	1.951.663	0	0	456.386
Riserva da consolidamento	13.574			
Varie altre riserve	1.078.025	0	0	2.901.283
Totale altre riserve	3.043.262	0	0	3.357.669
Utile (perdita) dell'esercizio	3.357.669	0	0	
Totale Patrimonio netto	15.707.911	0	0	3.357.669

	Decrementi	Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine periodo
Capitale	0	0		230.000
Riserva da soprapprezzo azioni				7.920.000
Riserve di rivalutazione	0	0		1.110.980
Riserva legale	0	0		46.000
Altre riserve				
Riserva straordinaria				2.408.049
Riserva da consolidamento				13.574
Varie altre riserve	0			3.979.308
Totale altre riserve	0	0		6.400.931
Utile (perdita) dell'esercizio/periodo		3.357.669	1.634.880	1.634.880
Totale Patrimonio netto		3.357.669	1.634.880	17.342.791

Fondi per Rischi ed Oneri

Il fondo rischi e oneri al 30.06.2023 ammonta ad euro 100.000 ed è riferibile ai rischi per garanzia prodotti relativamente ai MW installati e forniti. La diminuzione del valore rispetto all'importo iscritto nel bilancio chiuso al 31.12.2022 (Euro 171.078) deriva dall'avvenuta effettuazione dei collaudi, con conseguente storno degli accantonamenti precedentemente operati a tale titolo (euro 71.078).

	Valore di inizio esercizio	Variazione dell'esercizio	Valore di fine esercizio
Fondo oneri collaudo	28.328	-28.328	0
Fondo rischi di garanzia	100.000		100.000
Fondo rischi ed oneri futuri	42.750	-42.750	0
Totale fondi rischi e oneri	171.078	-71.078	100.000

TFR

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato al 30 giugno 2023 è iscritto tra le passività per complessivi euro 1.087.830 (euro 1.030.582 nel precedente esercizio chiuso al 31 dicembre 2022). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	1.030.582
Variazione	57.248
Valore di fine esercizio	1.087.830

Debiti

I debiti al 30 giugno 2023 sono iscritti nelle passività per complessivi euro 105.858.668. La composizione e variazione delle singole voci è così rappresentata:

	Valore di inizio esercizio	Variazione	Valore di fine esercizio
Obbligazioni	11.823.012	-363.164	11.459.848
Debiti verso banche	13.628.494	8.991.392	22.619.886
Debiti verso altri finanziatori	115.834	13.334	129.168
Acconti	23.755.032	19.622.122	43.377.154
Debiti verso fornitori	16.141.434	6.551.875	22.693.309
Debiti verso imprese collegate	128.750	0	128.750
Debiti tributari	2.966.616	332.278	3.298.894
Debiti vs.istituti di previdenza e sicurezza sociale	310.244	24.250	334.494
Altri debiti	951.709	865.455	1.817.164
Totale	69.821.125	36.037.543	105.858.668

Il debito per obbligazioni deriva dall'emissione (in data 21.10.2021) di un basket bond, per un controvalore pari a 5 milioni di euro per finanziare i propri programmi di sviluppo e crescita, attraverso l'adesione al primo slot del *Programma Basket Bond Euronext Growth*, operazione strutturata, con la tecnica del *basket bond*, da parte di Banca Finnat Euramerica, in qualità di *Arranger*. Il programma Basket Bond Euronext Growth è stato coordinato da Banca Finnat, che agisce in qualità di *Arranger*, con il supporto di Grimaldi Studio Legale per le attività legali. Securitization Services (Gruppo Banca Finint) agisce in qualità di *Servicer/Corporate Servicer* e *Agente*, lato Growth Market Basket Bond Srl; Banca Finnat Euramerica, agisce, inoltre, come *Agente*, lato emittenti. Gli investitori sono stati assistiti dallo Studio Legale Cappelli RCCD per gli aspetti legali dell'operazione. Cassa Depositi e Prestiti, in questa fase, è intervenuta nell'operazione in qualità di *anchor investor*, sottoscrivendo il 50% delle note emesse da una società veicolo costituita ad hoc (Growth Market Basket Bond Srl), mentre Banca del Mezzogiorno - Mediocredito Centrale e Banca Finnat Euramerica hanno investito il rimanente ammontare complessivo. La durata del prestito obbligazionario è pari a 7 anni e sarà di

tipo *amortising*, con un periodo di preammortamento di 12 mesi. Le obbligazioni sono fruttifere di interessi al tasso medio ponderato annuo pari al 2,85% da liquidarsi in via posticipata con rate semestrali. Il prestito obbligazionario è stato rilevato al criterio del costo ammortizzato, in conformità a quanto previsto dall'art 2426, comma 1, non si è proceduto all'attualizzazione dello stesso poiché il tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non risulta significativamente diverso da quello di mercato. I debiti verso gli obbligazionisti includono gli interessi maturati alla data del 30/06/2023.

Inoltre, 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 sono 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.

La voce Debiti verso Banche è riferibile quasi unicamente alla Capogruppo (il debito bancario della Tirreno Impianti ammonta ad euro 11.288), ed accoglie il debito verso il sistema bancario per c/c passivi ed anticipazioni, nonché per finanziamenti e mutui a medio e lungo termine. Nel corso del primo semestre 2023 Comal ha ricevuto da Banca Tema due finanziamenti import, per un importo rispettivamente di €1.920.471 e €798.707, finalizzati all'acquisto di merci da fornitori esteri. Tali finanziamenti dovranno essere rimborsati nel mese di settembre 2023. Inoltre, il 27 giugno 2023 la società ha perfezionato l'accensione di un ulteriore finanziamento con banca MPS per un importo di €1,5 milioni, da restituire in 12 rate mensili con un periodo di pre ammortamento di 4 mesi.

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa indicante tutti i rapporti di mutuo e finanziamento in essere alla data del 30/06/2023 con evidenza della movimentazione intercorsa nel periodo in esame:

Banca	Importo (€) 31/12/2022	Incrementi (€)	Decrementi (€)	Importo (€) 30/06/2023
Mutuo Intesa	1.013.412	-	81.826	931.586
Banca Progetto	658.563	-	247.237	411.326
Banca Progetto	294.518	-	53.968	240.550
Banca Progetto	1.160.132	-	154.179	1.005.953
Banca MPS	1.673.343	-	198.357	1.474.985
Derivato Unicredit	626.431	-	124.138	502.293
Banca MPS	-	1.500.000	-	1.500.000
Finanziamento Import	-	1.920.471	-	1.920.471
Finanziamento Import	-	798.707	-	798.707

TOTALE	5.426.399	4.219.178	859.706	8.785.871
--------	-----------	-----------	---------	-----------

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

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

- debito di euro 47.437 verso SIMEST finalizzato alla partecipazione a fiere di settore;
- debiti di euro 81.730 per operazioni in leasing.

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

Cliente	Valore 30/06/2023	Incidenza %
Cliente 1 c/anticipi	22.727	0%
Cliente 2 c/anticipi	2.928.562	7%
Cliente 3 c/anticipi	1.107.488	3%
Cliente 4 c/anticipi	29.400	0%
Cliente 5 c/anticipi	120.000	0%
Cliente 6 c/anticipi	-	0%
Cliente 7 c/anticipi	58.700	0%
Cliente 8 c/anticipi	246.090	1%
Cliente 9 c/anticipi	561.600	1%
Cliente 10 c/anticipi	341.640	1%
Cliente 11 c/anticipi	672.240	2%
Cliente 12 c/anticipi	2.316.288	5%
Cliente 13 c/anticipi	5.518.248	13%
Cliente 14 c/anticipi	-	0%
Cliente 15 c/anticipi	76.000	0%
Cliente 16 c/anticipi	22.000	0%
Cliente 17 c/anticipi	89	0%
Cliente 18 c/anticipi	6.442.940	15%
Cliente 19 c/anticipi	140.575	0%
Cliente 20 c/anticipi	1.627.133	4%
Cliente 21 c/anticipi	85.964	0%
Cliente 22 c/anticipi	140.744	0%
Cliente 23 c/anticipi	2.178.558	5%
Cliente 24 c/anticipi	707.350	2%

Cliente 25 c/anticipi	339.360	1%
Cliente 26 c/anticipi	239.461	1%
Cliente 27 c/anticipi	27.400	0%
Cliente 28 c/anticipi	26.400	0%
Cliente 29 c/anticipi	2.435.598	6%
Cliente 30 c/anticipi	28.400	0%
Cliente 31 c/anticipi	1.236.444	3%
Cliente 32 c/anticipi	47.047	0%
Cliente 33 c/anticipi	287.300	1%
Cliente 34 c/anticipi	102.118	0%
Cliente 35 c/anticipi	31.600	0%
Cliente 36 c/anticipi	999.823	2%
Cliente 37 c/anticipi	652.270	2%
Cliente 38 c/anticipi	457.500	1%
Cliente 39 c/anticipi	779.949	2%
Cliente 40 c/anticipi	22.425	0%
Cliente 41 c/anticipi	34.740	0%
Cliente 42 c/anticipi	5.856.840	14%
Cliente 43 c/anticipi	27.000	0%
Cliente 44 c/anticipi	289.095	1%
Cliente 45 c/anticipi	622.500	1%
Cliente 46 c/anticipi	187.480	0%
Cliente 47 c/anticipi	189.860	0%
Cliente 48 c/anticipi	28.400	0%
Cliente 49 c/anticipi	350.413	1%
Cliente 50 c/anticipi	270.657	1%
Cliente 51 c/anticipi	30.000	0%
Cliente 52 c/anticipi	2.401.799	6%
Cliente 53 c/anticipi	30.938	0%
TOTALE	43.377.154	

I Debiti verso Fornitori sono riferibili per euro 22.566.811 alla Capogruppo e per euro 126.498 alla controllata. La voce Debiti verso Collegate, accoglie (euro 10.000) il debito verso la BC Renewable Energy S.c.a.r.l. per il versamento del Capitale Sociale non ancora effettuato alla data del 30.06.2023, e quello (euro 118.750) verso la Move To Zero anche in questo caso per il versamento dei residui decimi di capitale non ancora effettuato alla medesima data.

I Debiti tributari sono riferibili per complessivi euro 2.985.084 alla Capogruppo e per euro 313.810 alla controllata, ed accolgono le imposte correnti stimate sul reddito di Gruppo del periodo 01.01.2023 –

30.06.2023 (euro 914.027), le imposte oggetto di rateazioni e rottamazioni (euro 336.128), il debito tributario corrente (euro 1.257.455) 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 euro 307.888, e per euro 26.606 alla Controllata, e si riferiscono ai debiti verso Inps per contributi e ritenute previdenziali da versare in relazione alle prestazioni di lavoro subordinato. Il relativo versamento è avvenuto alle scadenze normativamente previste.

La voce Altri Debiti, riferibile alla Capogruppo per euro 1.762.617, si compone principalmente dei debiti verso il personale dipendente per retribuzioni correnti e differite.

Debiti - Distinzione per scadenza

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

	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro 12 mesi	Quota scadente oltre 12 mesi	Di cui di durata superiore a 5 anni
Obbligazioni	11.459.848	850.396	10.609.452	420.880
Debiti verso banche	22.619.886	19.657.232	2.962.654	16.846
Debiti verso altri finanziatori	129.168	25.764	103.404	
Acconti	43.377.154	43.377.154	-	
Debiti verso fornitori	22.693.309	22.693.309	-	
Debiti verso imprese collegate	128.750	128.750	-	
Debiti tributari	3.298.894	2.670.638	628.256	
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	334.494	334.494	-	
Altri debiti	1.817.164	1.748.581	68.583	
Totale debiti	105.858.668	91.486.319	14.372.350	437.726

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

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

	Debiti assistiti da ipoteche	Totale debiti assistiti da garanzie reali	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Obbligazioni			11.459.848	11.459.848
Debiti verso banche	931.586		21.688.300	22.619.886
Debiti verso altri finanziatori			129.168	129.168
Acconti			43.377.154	43.377.154
Debiti verso fornitori			22.693.309	22.693.309
Debiti verso imprese collegate			128.750	128.750
Debiti tributari			3.298.894	3.298.894
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			334.494	334.494
Altri debiti			1.817.164	1.817.164
Totale debiti	931.586		104.927.082	105.858.668

Debiti - Operazioni con retrocessione a termine

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

Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti passivi sono iscritti nelle passività per complessivi euro 344.716, e si riferiscono per euro 340.805 alla Capogruppo. La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Valore di inizio esercizio	Variazione dell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti passivi	349.300	-51.285	298.015
Ratei passivi	15.924	30.777	46.701
Totale ratei e risconti passivi	365.224	-20.508	344.716

La voce risconti passivi è composta essenzialmente dal contributo sui costi di quotazione, concesso nella forma del credito d'imposta dal MISE per € 500.000 con provvedimento del 3.05.2021. In ossequio ai principi contabili, il concorso a conto economico di tale componente positivo deve avvenire in misura strettamente

proporzionale all'imputazione sempre a conto economico della quota annua dei costi di quotazione capitalizzati, con conseguente evidenza di un risconto passivo destinato ad accogliere la parte di contributo di competenza del secondo semestre 2023 e dei successivi 2 periodi d'imposta.

La posta in esame comprende anche il risconto derivante dalla contabilizzazione del credito superbonus ceduto nel primo semestre 2023 da Balletti Alfredo e Balletti Patrizia per un importo totale di € 130.949.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

Suddivisione delle vendite e delle prestazioni per categorie di attività:

	Categoria di attività	Valore al 30.06.2022	Variazione	Valore al 30.06.2023
	Cessioni di beni	12.098.029	707.001	12.805.030
	Prestazioni di servizi	10.849.330	2.635.827	13.485.157
Totale		22.947.359	3.342.828	26.290.187

Suddivisione delle vendite e delle prestazioni per aree geografiche:

	Area geografica	Valore al 30.06.2022	Variazione	Valore al 30.06.2023
	Italia	22.947.359	3.342.828	26.290.187
	Estero			
Totale		22.947.359	3.342.828	26.290.187

I ricavi consolidati sono riferibili alla Capogruppo per euro 22.548.189, e per euro 741.998 alla controllata. Trattasi di ricavi conseguiti per commesse definitivamente collaudate. Viceversa cumulando ai Ricavi per Vendite e Prestazioni (euro 26.290.187) la Variazione dei Lavori in Corso su Ordinazione (euro 14.515.495), la Variazione delle Rimanenze di Prodotti in Corso di Lavorazione (euro 5.611.567) e l'Incremento delle Immobilizzazioni per Lavori Interni (euro 291.007), si ha la reale misura del volume di attività prodotto dalla società nel periodo 01.01.2023 – 30.06.2023, come dettagliato nella tabella che segue:

Valore della produzione	Valore al 30.06.2023	Valore al 30.06.2022	Variazioni	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.290.187	22.947.359	3.342.828	15%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	5.611.567	23.878	5.587.689	23401%
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	14.515.495	14.996.188	-480.693	-3%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	291.007	120.713	170.294	141%
Altri ricavi e proventi	321.582	351.979	-30.397	-9%
TOTALE	47.029.838	38.440.117	8.589.721	22%

Il Gruppo ha realizzato, in questo primo semestre, un incremento del valore della produzione del 22% sull'equivalente periodo del 2022, dato in linea con il trend di crescita societario alla luce del volume di commesse acquisite, concluse e in lavorazione. Le attività di prestazioni di servizi per EPCM ed O&M contribuiscono al valore della produzione per il 59% (euro 27.575.775), le forniture di beni per il 39% (euro 18.416.597).

I ricavi per Energia convenzionale, che rappresentano l'1% 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.

Al fini di una migliore rappresentazione, la tabella seguente fornisce uno spaccato dei ricavi per attività:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Valore al 30/06/2023	Incidenza %
Ricavi delle vendite O&M	1.490.343	6%
Ricavi delle vendite EPCM	11.381.729	43%
Ricavi delle vendite da fornitura	10.639.969	40%
Ricavi extra O&M	161.208	1%
Ricavi extra delle vendite EPCM	27.000	0%
Ricavi extra delle ven. da forn.	2.165.061	8%
Ricavi da Pull-Out test	72.800	0%
Ricavi per attività in energia convenzionale	352.077	1%
TOTALE	26.290.187	

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono iscritti nel valore della produzione del conto economico per complessivi euro 321.582. La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore al 30.06.2022	Variazione	Valore al 30.06.2023
Contributi in conto esercizio	75.737	-6.353	69.384
Altri			
Rimborsi assicurativi	2.000	-2.000	0
Sopravvenienze e insussistenze attive	41.664	5.062	46.726
Altri ricavi e proventi	232.578	-27.106	205.472
Totale altri	276.242	-24.044	252.198
Totale altri ricavi e proventi	351.979	-30.397	321.582

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 30.06.2023, ad euro 22.160.050 contro gli euro 19.545.899 registrati per la medesima voce nella semestrale al 30.06.2022. L'incremento si giustifica ampiamente considerando da un lato la crescita delle giacenze di materie prime e merci, e dall'altro il consistente aumento del valore della produzione.

Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi euro 14.983.282. La tabella seguente ne evidenzia la composizione e la variazione subita rispetto all'analogo periodo del 2022:

	Valore al 30.06.2022	Variazione	Valore al 30.06.2023
Trasporti	292.377	510.968	803.345
Lavorazioni esterne	6.893.590	3.595.974	10.489.564
Utenze	82.877	12.868	95.745
Pulizia cantieri	168.315	-49.632	118.683
Vigilanza	635.067	484.837	1.119.904
Spese di manutenzione e riparazione	37.187	26.516	63.703
Servizi e consulenze tecniche	294.081	551.785	845.866
Compensi agli amministratori e sindaci	69.562	13.938	83.500
Costi di mitigazione	36.460	-30.494	5.966
Servizi per gestione quotazione	92.036	-15.013	77.023
Consulenze e prestazioni professionali	116.751	51.925	168.676
Spese telefoniche	44.227	-13.240	30.987
Assicurazioni	138.149	107.323	245.472
Costi Importazione	2.003.006	-1.897.704	105.302
Altri	618.437	111.110	729.547
Totale	11.522.122	3.461.160	14.983.282

Tra i costi per servizi la rilevanza maggiore spetta alle lavorazioni ad opera di terzi (€ 10.489.564) ed a quelli comunque direttamente imputabili ai cantieri, quali i costi per vigilanza (€ 1.119.904), per trasporto dei materiali (€ 803.345) e per consulenze tecniche (€ 845.866).

L'incremento del 30% (pari ad € 3.461.160) registrato nel semestre in esame rispetto all'analogo periodo 2022, risulta in linea con il maggior valore della produzione generato.

Spese per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi euro 1.017.758. L'analogo voce al 30.06.2022 ammontava ad euro 434.159.

La composizione di tale voce di costo e le variazioni rispetto all'analogo periodo 2022 sono di seguito esposte:

	Valore al 30.06.2022	Variazione	Valore al 30.06.2023
Affitti e locazioni	60.973	14.631	75.604
Canoni di leasing beni mobili	807	3.807	4.614
Noleggi	372.379	565.161	937.540
Totale	434.159	583.599	1.017.758

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi euro 351.534, contro gli euro 612.691 dell'analogo periodo 2022.

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore al 30.06.2022	Variazione	Valore al 30.06.2023
ICI/IMU	8.230	0	8.230
Perdite su crediti		0	
Sopravvenienze e insussistenze passive	567.225	-240.528	326.697
Altri oneri di gestione	37.236	-20.629	16.607
Totale	612.691	-261.157	351.534

Interessi e altri oneri finanziari

In relazione a quanto disposto dall'art. art. 38 c. 1 lett. I) del D.Lgs 127/1991, viene esposta nel seguente prospetto la suddivisione della voce "Interessi ed altri oneri finanziari", con la comparazione al 30.06.2022. L'incremento degli oneri finanziari consegue alla crescita delle linee di credito negoziate con il sistema bancario per sostenere la forte crescita aziendale e dei volumi di attività.

	Valore al 30.06.2022	Variazione	Valore al 30.06.2023
Prestiti obbligazionari	69.554	273.255	342.809
Debiti verso banche	232.039	283.974	516.013
Altri	1.321	23.813	25.135
Totale	302.914	581.042	883.956

Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

La svalutazione per euro 85.209 deriva dalla valutazione al valore di realizzo desumibile dell'andamento di mercato delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

Ricavi di entità o incidenza eccezionali

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

Costi di entità o incidenza eccezionali

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

Imposte sul reddito

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Imposte correnti	Imposte relative a esercizi precedenti	Imposte differite	Imposte anticipate	Proventi (oneri) da adesione al regime consolidato fiscale/trasparenza fiscale
IRES	705.258				
IRAP	208.769				
Totale	914.027				

ALTRE INFORMAZIONI

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

	Patrimonio Netto	di cui: risultato dell'esercizio
Saldi come da bilancio d'esercizio della capogruppo	16.852.597	1.426.554
Saldi come da bilancio d'esercizio della capogruppo rettificati	16.852.597	1.426.554
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo integrale		
- Eliminazione dei valori di carico delle partecipate	- 300.345	
- Patrimoni netti delle partecipate	582.213	
- Risultato dell'esercizio delle partecipate	208.327	208.327
- Ammortamento differenze di consolidamento		
	490.195	208.327
Totale rettifiche	490.195	208.327
Patrimonio e risultato dell'esercizio del gruppo	17.342.791	1.634.880
Patrimonio e risultato dell'esercizio dei terzi		
Patrimonio e risultato dell'esercizio consolidato	17.342.791	1.634.880

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento

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

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

Elenco delle imprese collegate

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

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

Composizione del personale

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

	Numero medio al 30.06.2022	Numero medio al 31.12.2022	Numero medio al 30.06.2023
Dirigenti	3	4	5
Quadri	2	2	4
Impiegati	50	84	61
Operai	84	74	124
Totale Dipendenti	139	164	194

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

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

Compagnia	N. Polizza	Importo garantito	Data Effetto	Data scadenza
ZURICH	PCORATAB	173.978 €	28/02/2022	01/02/2024
ZURICH	PC6YWRKS	194.197 €	28/02/2022	01/02/2024
ZURICH	P2FNLC	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	PC70U9CV	2.915.874 €	30/06/2022	10/10/2023
ZURICH	PC5T9HBJ	477.900 €	04/07/2022	04/07/2024
ZURICH	Z082546	73.000 €	24/03/2021	30/11/2023
ZURICH	PC3VIVDM	1.387.854 €	24/06/2022	28/02/2024
ZURICH	PC9Q4NN7	4.163.564 €	24/06/2022	28/02/2024

ZURICH	PC84X21P	217.359 €	28/11/2022	31/01/2024
HDI	1363409529	3.584.659 €	31/08/2022	31/07/2026
COFACE	2366236	305.560 €	21/11/2022	30/06/2025
COFACE	2366237	287.893 €	21/11/2022	30/06/2025
GENERALI	420123483	339.360 €	30/04/2023	31/10/2023
ZURICH	PC5WOUWV	512.729 €	31/01/2023	30/09/2023
ZURICH	PC388OGO	652.270 €	31/01/2023	30/09/2023
ZURICH	PC037KKI	189.860 €	25/05/2023	15/10/2023
ZURICH	PC1F68UY	187.480 €	25/05/2023	15/12/2023
ZURICH	PC7NNWBT	622.500 €	08/06/2023	31/12/2023
ZURICH	PC4ENS6E	289.095 €	16/05/2023	15/01/2024
ZURICH	PC2HEHBD	522.450 €	25/05/2023	15/01/2024
ZURICH	PC26S9DB	7.986.600 €	28/04/2023	21/05/2024
ZURICH	PC0J3R6C	3.194.640 €	08/06/2023	21/05/2024
ZURICH	PC1PKDDI	379.520 €	31/01/2023	31/01/2025
ZURICH	PC15TN1L	480.519 €	30/05/2023	30/11/2025
ZURICH	PC64SY6Z	356.100 €	25/05/2023	15/01/2024
Totale		30.208.197€		

Banca	Fideiussione	Importo garantito	Data Effetto	Data scadenza
BANCA TEMA	11-3458-2021	58.590 €	11/11/2021	20/03/2024
BANCA TEMA	11-3378-2021	221.200 €	02/09/2021	30/09/2025
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	11-3781-2022	134.448 €	30/04/2023	30/09/2023
BANCA TEMA	11-3822-2022	868.608 €	04/10/2022	31/10/2023
BANCA TEMA	0011000005584	3.000.000 €	28/10/2022	28/10/2024
BANCA TEMA	11-3229-2021	1.500.000 €	27/04/2021	31/12/2023
BANCA TEMA	11-3975-2023	500.000 €	24/02/2023	31/12/2023
BANCA TEMA	11-3981-2023	457.500 €	03/03/2023	31/07/2025
BANCA TEMA	11-3989-2023	438.776 €	13/03/2023	30/09/2023
BANCA TEMA	11-3990-2023	320.715 €	13/03/2023	30/09/2023
BANCA TEMA	11-3991-2023	150.000 €	13/03/2023	06/03/2024
BANCA TEMA	11-4049-2023	83.059 €	30/05/2023	02/02/2026
UNICREDIT	460011791082	2.970.496 €	16/11/2022	29/02/2024
BPER BANCA	FIN767	1.500.000 €	07/06/2023	31/12/2023
Totale		10.644.802 €		

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	1.600.000
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 tanto gli amministratori quanto i sindaci hanno svolto le proprie funzioni, nel periodo 01.01.2023 – 30.06.2023, unicamente in favore della Controllante.

Di seguito si riportano le informazioni richieste:

	Amministratori	Sindaci
Compensi	177.000	30.000
Rimborsi spese viaggi e trasferte	5.694	

Si segnala che con delibera in data 28.04.2023 sono stati rinnovati gli incarichi, senza modifiche nella composizione, al Consiglio di Amministrazione, al Collegio Sindacale ed alla società di revisione. Tutti i citati organi verranno a scadere con l'assemblea di approvazione del bilancio al 31.12.2025.

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.

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

- **Tirreno Impianti**

Con la Tirreno Impianti, società controllata dalla capogruppo COMAL, sono state effettuate nel corso del periodo 01.01.2023 – 30.06.2023 essenzialmente operazioni di natura commerciale per prestazioni di servizi. Le tabelle che seguono ne sintetizzano i valori esposti come da bilancio della Controllante (importi in migliaia di euro):

Periodo 01.01.2023 – 30.06.2023					
Crediti	Debiti	Costi		Ricavi	
		Beni	Servizi	Beni	Servizi

	575		635		
--	-----	--	-----	--	--

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. In base agli accordi tra i consorziati, la parte più consistente delle forniture e lavorazioni sarebbero state ad appannaggio della Comal. Successivamente le 2 consorziate Comal e Boffetti hanno sottoscritto contratti diretti con Enel Green Power e conseguentemente è stato risolto l'accordo quadro della BC Renewable Energy, società che ad oggi risulta inattiva.

Con tale parte correlata sono state poste in essere unicamente operazioni commerciali i cui valori al 30.06.2023, esposti come da bilancio della Controllante (importi in migliaia di euro), sono sintetizzati dalla tabella che segue:

Periodo 01.01.2023 – 30.06.2023					
Crediti	Debiti	Costi		Ricavi	
		Beni	Servizi	Beni	Servizi
24	2.201				

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, fattura incassata alla data del 30.06.2023. 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 30.06.2022.

Periodo 01.01.2023 – 30.06.2023					
Crediti	Debiti	Costi		Ricavi	
		Beni	Servizi	Beni	Servizi
	119				

- 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. Per il periodo 18.11.2020-30.04.2023 i compensi erano fissati in euro 35 migliaia annui, mentre per il rapporto di collaborazione il compenso annuo ammontava ad euro 138 migliaia. Attualmente per la funzione di Presidente del Consiglio d'Amministrazione il compenso è fissato in euro 50 migliaia annui, mentre per il rapporto di collaborazione il compenso è rimasto invariato, pari ad euro 138 migliaia. Inoltre gli è stato stabilito un trattamento di fine mandato pari a 20.000 euro annui.

Con le altre parti correlate non sono state poste in essere operazioni di alcuna sorta, fatto salvo l'attribuzione, ai membri del Consiglio di Amministrazione, dei rispettivi compensi, erogati in misura pari a quanto deliberato con assemblea dei soci.

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

Compensi al revisore legale ovvero alla società di revisione

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

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	25.000

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

Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Non esistono accordi non risultanti dallo stato patrimoniale.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Successivamente al primo semestre 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 245 dipendenti in forza, con un ulteriore incremento da inizio anno di 18 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.

L'Organo Amministrativo

Il Presidente del CdA

Guido Paolini



COMAL S.P.A.**Relazione Intermedia degli Amministratori sulla Gestione al 30.06.2023**

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

Gli importi presenti sono espressi in Euro

SOMMARIO

Sommarario

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

DATI SOCIETARI

Sede legale della Capogruppo

Comal S.p.A.

Strada Statale Aurelia KM 113

01014 Montalto di Castro - Viterbo

Dati legali della Capogruppo

Capitale Sociale deliberato Euro 230.000

Capitale Sociale sottoscritto e versato Euro 230.000

Registro delle Imprese di Viterbo, n. 01685280560

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

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI AL 30 GIUGNO 2023

Consiglio di Amministrazione	Paolini Guido	Presidente del CdA
	Alfredo Balletti	Amministratore Delegato
	Francesco Vitale	Consigliere
	Barbara Paolini	Consigliere
	Fabio Rubeo	Consigliere
	Alessandro Campisi	Consigliere
	Giovanni Sicari	Consigliere indipendente
Collegio Sindacale ¹	Maurizio Fantaccione	Presidente del collegio sindacale
	Riccardo Gabrielli	Sindaco effettivo
	Stefano Ceccarelli	Sindaco effettivo
	Daniele Vitale	Sindaco supplente
	Quirino Vescovo	Sindaco supplente
Società di Revisione	Mazars Italia SpA	
Organismo di Vigilanza	Giulia Dragoni	Presidente
	Roberta Cutigni	Membro
	Stefano Logroscino	Membro

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

1.1 Introduzione

Signori Azionisti,

la presente relazione sulla gestione costituisce un elemento autonomo a corredo del bilancio consolidato intermedio semestrale al 30.06.2023. Con questa relazione, ai sensi dell'art 2428 del Codice Civile, desideriamo fornirVi un'analisi fedele, equilibrata ed esauriente della società e del gruppo, nonché dell'andamento e del risultato della gestione, nel suo complesso e nei vari settori in cui essa ha operato, con particolare riguardo ai costi, ai ricavi e agli investimenti, nonché una descrizione dei principali rischi ed incertezze a cui la società ed il gruppo sono esposti. Per meglio valutare l'andamento della gestione e la situazione aziendale, sono inoltre riportati i principali indicatori finanziari ed economici, compresi quelli relativi al personale e all'ambiente.

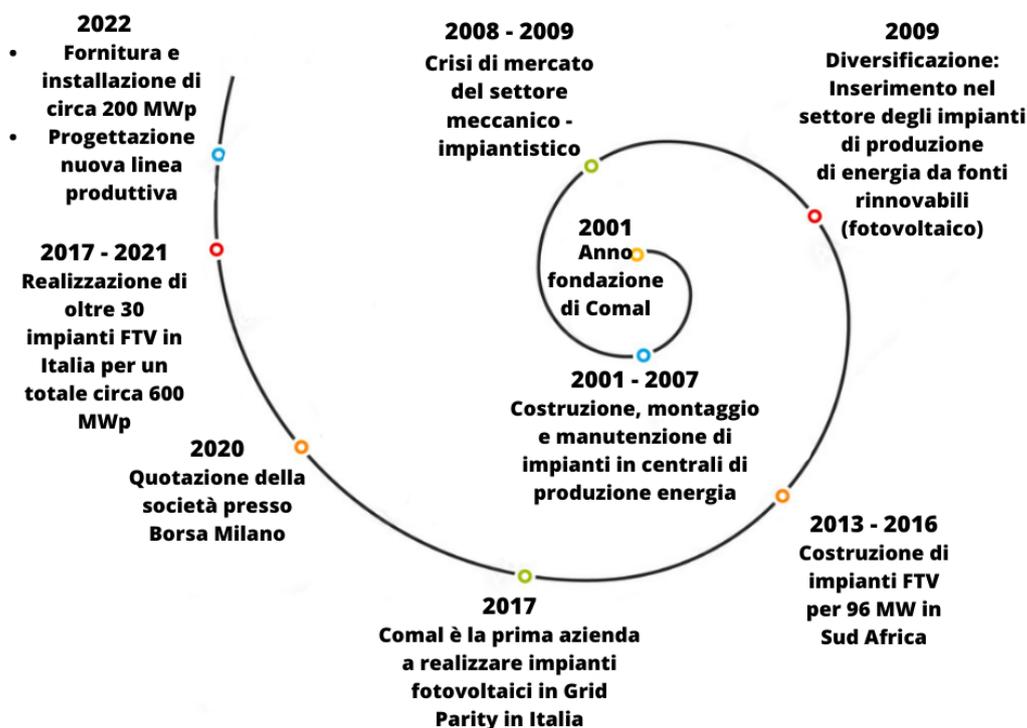
Il bilancio consolidato intermedio semestrale al 30.06.2023, redatto nel pieno rispetto della normativa civilistica, evidenzia non solo un lusinghiero utile netto consolidato (euro 1.634.880), ma anche i brillanti risultati raggiunti in termini di crescita e sviluppo aziendale, tutto questo malgrado il perdurare delle ben note problematiche che caratterizzano il contesto economico generale (difficoltà di reperimento delle materie prime con conseguente crescita dei relativi costi, incremento dei costi di spedizione e trasporto, aumento del costo dell'energia).

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

Il gruppo Comal include al 30 giugno 2023 la capogruppo Comal Spa e la controllata consolidata Tirreno Impianti srl, della quale la capogruppo detiene l'intero capitale sociale.

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

2. STORIA DELLA SOCIETÀ



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

Il percorso aziendale ha avuto inizio nel settore meccanico-impiantistico, partecipando alla costruzione di grandi impianti di produzione energia da fonti convenzionali, fra le quali quella di Montalto di Castro, originariamente impianto nucleare. A seguito della grave crisi del settore impiantistico, COMAL ha riadattato la propria struttura aziendale aprendosi ad un nuovo mercato. In brevissimo tempo si è inserita nel settore della realizzazione di grandi impianti di produzione di energia da fonte fotovoltaica conseguendo ottimi risultati in termini di volumi di fatturato, performance tecnica degli impianti e soddisfazione dei committenti.

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

L'esperienza tecnica nel fotovoltaico acquisita in South Africa (2013-2015) e sviluppatasi successivamente attraverso la costruzione di grandi impianti in Italia, fa inserire Comal tra i principali player del settore. Ad oggi Comal può vantare circa 1 GW di potenza installata con previsioni di crescita sostenute, in funzione di quelle che sono le aspettative del mercato. Dal 2016 COMAL opera con la formula contrattuale EPC-M (Engineering, Purchase, Construction and Management), ed O&M (Operational and Maintenance) e dal 2018 anche con formula Supply (fornitura strutture di supporto dei moduli fotovoltaici) ponendosi come unica società in Italia che fornisce un servizio completo al potenziale cliente.

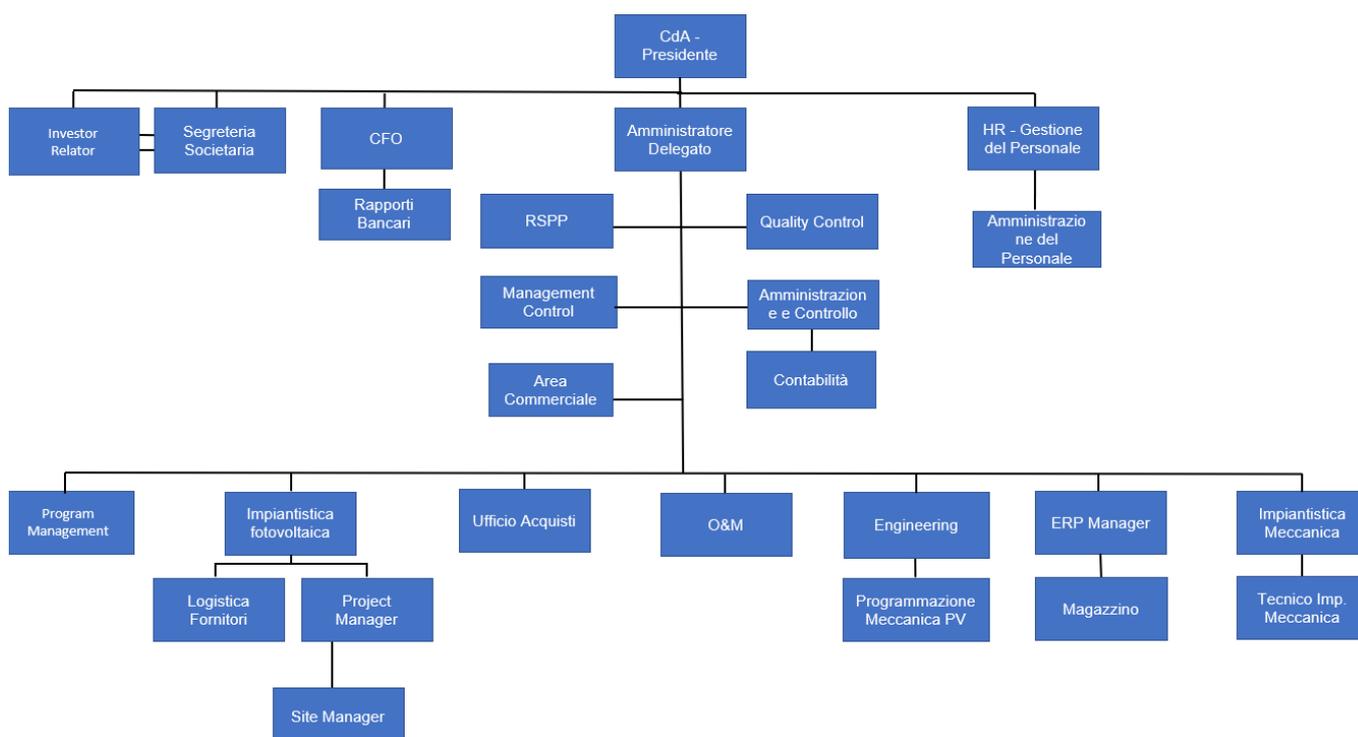
Guidata dalla ricerca e dallo sviluppo è stata la prima a realizzare impianti in grid parity.

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

3. STRUTTURA DI GOVERNO E ASSETTO SOCIETARIO

3.1 Organigramma della Società

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



3.2 Il Consiglio di Amministrazione

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

3.3 Il Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale vigila:

- sull'osservanza della legge e dello statuto;
- sul rispetto dei principi di corretta Amministrazione;
- sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, del sistema dei controlli interno e del sistema organizzativo/contabile;

- sull'affidabilità del sistema organizzativo/contabile nel rappresentare correttamente i fatti di gestione.

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

3.4 La struttura organizzativa

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

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

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

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

4.1 Le tendenze del mercato fotovoltaico

La crescita dell'energia prodotta da fonti rinnovabile, in attuazione dell'obiettivo mondiale di ridurre le emissioni nette di CO2 entro il 2050, e il cui scenario evolutivo è tracciato dai rapporti dell'IEA (International Energy Agency), continua a subire rallentamenti in funzione dell'attuale contesto economico-politico. Cessata l'emergenza da pandemia per Covid 2019, la guerra tra Ucraina e Russia sta avendo effetti di proporzioni enormi sull'economia globale, economia che al contempo evidenzia importanti segnali di rallentamento nella crescita economica.

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

- Aumento dei prezzi e delle tempistiche delle forniture
- Aumento della domanda a seguito dell'accelerazione sulle energie rinnovabili.

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

Il fotovoltaico continua ad essere uno dei driver principali per la transizione energetica e lo sviluppo sostenibile a livello globale. Su questi assunti si fonda il piano di espansione delineato dal management, articolato 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. Questi obiettivi di sviluppo, unitamente all'attuale trend di crescita del portafoglio ordini, 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 poter serenamente fronteggiare l'incremento della domanda e sfruttare le conseguenti opportunità di mercato. Malgrado l'aumento dei costi dell'energia e delle materie prime, e quello altrettanto rilevante riscontrato nei tempi di consegna da parte dei nostri fornitori, nel semestre in esame il gruppo Comal ha ottenuto risultati lusinghieri in termini di crescita del valore della produzione (+ 22%) e del risultato economico di periodo (+ 103%).

4.2 Clienti attuali

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

4.3 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Successivamente al primo semestre 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 245 dipendenti in forza, con un ulteriore incremento da inizio anno di 18 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 dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo:

COMAL GROUP

STATO PATRIMONIALE	30/06/2023	31/12/2022	Variazione	Variazione %
Immobilizzazioni Immateriali	2.805.609	2.183.722	621.887	28%
Immobilizzazioni Materiali	10.670.630	9.866.827	803.803	8%
Immobilizzazioni Finanziarie	326.355	328.795	- 2.440	-1%
ATTIVO IMMOBILIZZATO	13.802.594	12.379.344	1.423.250	11%
Rimanenze	68.297.475	39.124.044	29.173.431	75%
Crediti commerciali	29.341.516	27.662.160	1.679.356	6%
Altri Crediti	197.585	108.929	88.656	81%
Crediti Tributari e Imposte anticipate	1.745.972	980.883	765.089	78%
Ratei e risconti attivi	769.201	449.179	320.022	71%
Debiti commerciali e acconti	(66.070.463)	(39.896.466)	- 26.173.997	66%
Debiti tributari correnti	(2.670.638)	(2.226.967)	- 443.671	20%
Debiti previdenziali correnti	(334.494)	(310.244)	- 24.250	8%
Altri debiti correnti	(1.877.331)	(1.011.876)	- 865.455	86%
Ratei e risconti passivi	(344.716)	(365.224)	20.508	-6%
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	29.054.106	24.514.418	4.539.688	19%
Fondi per rischi e oneri	(100.000)	(171.078)	71.078	-42%
Fondo Trattamento di fine rapporto	(1.087.830)	(1.030.582)	- 57.248	6%
Debiti tributari non correnti	(628.256)	(739.648)	111.392	-15%
ALTRE ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI	(1.816.086)	(1.941.308)	125.222	-6%
CAPITALE INVESTITO NETTO	41.040.614	34.952.454	6.088.160	17%
Debiti verso banche	(22.619.886)	(13.628.494)	- 8.991.392	66%
Debiti verso altri finanziatori	(11.589.016)	(11.938.846)	349.830	-3%
Altre passività non correnti	(68.583)	(68.583)	-	0%
TOTALE DEBITI FINANZIARI	(34.277.485)	(25.635.923)	- 8.641.562	34%
Attività finanziarie	2.374.242	2.319.451	54.791	2%
Disponibilità liquide	8.205.420	4.071.930	4.133.490	102%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	23.697.823	19.244.542	4.453.281	23%
Capitale Sociale	230.000	230.000	-	0%
Riserve	15.477.911	12.120.242	3.357.669	28%
Risultato di esercizio	1.634.880	3.357.669	- 1.722.789	-51%
PATRIMONIO NETTO	17.342.791	15.707.911	1.634.881	10%
TOTALE FONTI	41.040.615	34.952.453	6.088.162	17%

Dalla tabella esposta si palesa una consistente (+19%) crescita del Capitale Circolante Netto. Ciò significa che il gruppo, nonché la società, ha un buon livello di solvibilità nel breve termine: le fonti di finanziamento a breve termine sono adeguatamente coperte dagli investimenti in Capitale Circolante. Anche l'indebitamento finanziario netto² è aumentato

* 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

² 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

(sia a livello di Gruppo quanto di Capogruppo) per l'ottenimento di nuove linee di credito necessarie a sostenere la crescita.

COMAL GROUP

INDEBITAMENTO FINANZIARIO	30/06/2023	31/12/2022	Variazione
A. Disponibilità liquide	8.205.420	4.071.930	4.133.490
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide			-
C. Altre attività finanziarie correnti	2.374.242	2.319.451	54.791
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	10.579.662	6.391.381	4.188.281
E. Debito finanziario corrente	19.786.401	9.854.016	9.932.385
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	850.396	806.803	43.593
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	20.636.797	10.660.819	9.975.978
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	10.057.135	4.269.438	5.787.697
I. Debito finanziario non corrente	2.962.653	3.774.478	- 811.825
J. Strumenti di debito	10.609.452	11.016.209	- 406.757
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	68.583	68.583	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	13.640.688	14.859.270	- 1.218.582
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	23.697.823	19.128.708	4.569.115
	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Totale indebitamento finanziario	23.697.823	19.128.708	4.569.115
Debiti tributari scaduti o rifinanziati	910.091	1.148.245	- 238.154
Totale indebitamento finanziario rettificato	24.607.914	20.276.952	4.330.962

2013, aggiornate con quanto previsto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 così come recepito dal richiamo di attenzione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021.

5.2 Conto Economico Riclassificato

Di seguito si riporta lo schema di conto Economico riclassificato:

COMAL GROUP				
CONTO ECONOMICO	30/06/2023	30/06/2022	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e prestazioni	26.290.187	22.947.359	3.342.828	15%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	5.611.567	23.878	5.587.689	23401%
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	14.515.495	14.996.188	(480.693)	(3%)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	291.007	120.713	170.294	141%
Altri ricavi e proventi	321.582	351.979	(30.397)	(9%)
VALORE DELLA PRODUZIONE	47.029.838	38.440.118	8.589.720	22%
Consumi di materie prime	20.712.149	19.561.759	1.150.390	6%
MARGINE PRIMO	26.317.689	18.878.359	7.439.330	39%
<i>% sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	100%	82%	18%	22%
Costi per servizi	14.983.282	11.522.122	3.461.160	30%
Costi per godimento beni di terzi	1.017.758	434.159	583.599	134%
Oneri diversi di gestione	351.534	612.691	(261.157)	(43%)
VALORE AGGIUNTO	9.965.115	6.309.387	3.655.728	58%
Costi del personale	5.774.600	4.152.683	1.621.917	39%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	4.190.515	2.156.704	2.033.811	94%
Ammortamenti	661.327	514.657	146.670	28%
Accantonamenti e svalutazioni	97.061	-	97.061	
MARGINE OPERATIVO (EBIT)	3.432.127	1.642.049	1.790.078	109%
Proventi e oneri finanziari	(883.220)	(68.135)	(815.085)	1196%
Rettifiche di attività finanziarie				
RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)	2.548.907	1.573.914	974.993	62%
Imposte sul risultato dell'esercizio	914.027	726.644	187.383	26%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	1.634.880	847.270	787.610	93%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	4.190.515	2.156.704	2.033.811	94%
Componenti positivi Extra-caratteristici	(46.726)	(41.579)	(5.147)	12%
Componenti negativi Extra-caratteristici	326.697	576.712	(250.015)	-43%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA Adjusted)	4.470.486	2.691.837	1.778.649	66%

Il valore della produzione, a livello di Gruppo, risulta pari a 47 milioni di euro con una crescita del 22% rispetto al primo semestre 2022. Anche l'EBITDA risulta decisamente in crescita, attestandosi a € 4.190.515, con un coefficiente di crescita del 94%. Per completezza si segnala che l'EBITDA Adjusted (ovvero epurato degli effetti dei componenti straordinari di reddito, tanto positivi quanto negativi) è addirittura superiore, ammontando ad € 4.470.486.

6. INDICATORI DI BILANCIO

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

6.1 Indici della struttura finanziaria e patrimoniale

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI		30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Quoziente primario di struttura	<i>Mezzi propri / Attivo fisso</i>	1,22	1,24	1,62
Margine secondario di struttura	<i>(Mezzi propri + Passività consolidate) - Attivo fisso</i>	€ 18.743.555	€ 19.918.820	€ 11.462.915
Quoziente secondario di struttura	<i>(Mezzi propri + Passività consolidate) / Attivo fisso</i>	2,32	2,57	2,55

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

Il 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	30/06/2023
Il Patrimonio Netto è positivo	17.342.791
Sostenibilità degli oneri finanziari (oneri finanziari /fatturato)	2%
Adeguatezza patrimoniale (patrimonio netto/debiti totali)	16%
Indice di liquidità [(liquidità differite + liquidità immediate) / passività correnti]	45%

6.2 Analisi della redditività

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

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

INDICI DI REDDITIVITA'		30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
ROE netto	<i>Risultato netto/Mezzi propri medi</i>	9,43%	21,38%	6,42%
ROE lordo	<i>Risultato lordo/Mezzi propri medi</i>	14,70%	33,21%	11,93%
ROI	<i>Risultato operativo/(C/O medio - Passività operative medie)</i>	7,24%	14,92%	5,97%
ROS	<i>Risultato operativo/ Ricavi di vendite</i>	13,49%	9,46%	8,29%

Il ROE (Return on Equity) rappresenta percentualmente la remunerazione del capitale non di terzi, ossia degli azionisti (capitale proprio). È un indicatore della redditività complessiva dell'impresa, è quindi il risultato dell'insieme delle gestioni caratteristica, accessoria, finanziaria e tributaria. Il valore del ROE rilevato nel primo semestre 2023 è sostanzialmente in linea con l'analogo dato al 31.12.2022 ed in crescita rispetto al dato al 30.06.2022.

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

Il ROS (Return on Sales) è il principale parametro per l'analisi della gestione operativa dell'azienda e indica la percentuale del margine operativo netto sui ricavi, ossia definisce quanto incidono i principali fattori produttivi (materiali, personale, ammortamenti, altri costi) sul fatturato. L'analisi evidenzia che la gestione caratteristica è in grado di generare importanti risorse in grado di coprire i costi dei fattori produttivi utilizzati in modo molto soddisfacente, tali da garantire un ampio margine di reddito da destinare eventualmente alla copertura delle altre aree gestionali e alla remunerazione del capitale proprio sotto forma di dividendi. Anche i valori del ROI e del ROS si presentano sostanzialmente in linea con i dati al 31.12.2022 e in evidente crescita rispetto al 30.06.2022.

6.3 Indici dell'Indebitamento Finanziario

INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI		30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Quoziente di indebitamento complessivo	<i>(Pml + Pc) / Mezzi Propri</i>	6	5	5
Quoziente di indebitamento finanziario	<i>Passività di finanziamento /Mezzi Propri</i>	1,98	1,64	1,61

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

6.4 Rendiconto finanziario dei movimenti delle disponibilità liquide

Informazioni fondamentali e necessarie per una valutazione della situazione finanziaria del gruppo (liquidità e solvibilità) sono fornite nel rendiconto finanziario. Come previsto dagli articoli 2423 e 2425-ter del codice civile, il bilancio comprende il rendiconto finanziario nel quale sono presentate le variazioni, positive o negative, delle disponibilità liquide verificatesi nel primo semestre 2023 e nell'esercizio precedente. Sono quindi presenti informazioni su:

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

7. DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE

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

7.1 Rischi connessi alla Guerra in Ucraina

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

7.2 Rischi connessi al processo di aggiudicazione delle commesse

La quasi totalità delle commesse vengono acquisite mediante offerte competitive o bandi di gara. Di conseguenza l'attività aziendale è dipendente dalla capacità di aggiudicarsi le commesse in un ambito estremamente competitivo. La complessità del processo di aggiudicazione nei settori in cui opera il nostro gruppo comporta un cospicuo impiego di risorse (in termini di ore lavoro e mezzi finanziari) da destinare alle fasi preliminari all'aggiudicazione delle commesse, i cui costi potrebbero non essere recuperati in ipotesi di mancata aggiudicazione. Del resto, molteplici sono i fattori che possono incidere sul buon esito di una gara. Si citano, ad esempio:

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

7.3 Rischio di liquidità

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

Nonostante ciò, ci siamo dotati di un'opportuna gestione attiva delle scadenze finanziarie, così da monitorare assiduamente le risorse disponibili e gli impegni previsti.

8. ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Il Gruppo, anche nel corso del primo semestre 2023, ha continuato ad investire 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 funge da *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 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. Sono stati riproposti in aggiornamento i corsi basilari per l'operatività: Corso per Carropontisti; Corsi PEV e PAV per elettricisti; Corso per attività in cabine elettriche di bassa e media tensione; Corso per operatività in ambiente confinato; Corso per lavori in quota e DPI di 3^a Categoria; Corso per Art. 37 Accordo Stato Regioni; Corso per ponteggiatori. Il personale è inoltre costantemente formato e informato in tutte le situazioni di apertura nuovi lavori e/o evoluzioni dei processi operativi. Sono normalmente applicate le procedure previste dalle certificazioni detenute in materia di Ambiente e Sicurezza (ISO14000:2004 per l'ambiente e OHSAS 18001:2007 per la sicurezza).

La tabella seguente fornisce uno spaccato della forza lavoro impiegata dal Gruppo e della sua evoluzione negli ultimi 12 mesi:

	Numero medio al 30.06.2022	Numero medio al 31.12.2022	Numero medio al 30.06.2023
Dirigenti	3	4	5
Quadri	2	2	4
Impiegati	50	84	61
Operai	84	74	124
Totale Dipendenti	139	164	194

Ulteriori informazioni:

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

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

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

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

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Guido Paolini

