



RELAZIONE
SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO

 **INTRED**
CONNESSI SEMPRE

2025

INFORMAZIONI GENERALI SULL'IMPRESA

| | | |
|---|---|--|
| DENOMINAZIONE | ® | INTRED S.P.A. |
| SEDE | 🚩 | VIA PIETRO TAMBURINI, 1 - 25136 BRESCIA (BS) |
| CAPITALE SOCIALE I.V. | 🏠 | 10.057.888,00 |
| PARTITA IVA | 📄 | 02018740981 |
| CODICE FISCALE | 📄 | 11717020157 |
| NUMERO REA | 📄 | BS - 366982 |
| FORMA GIURIDICA | 👤 | SOCIETÀ PER AZIONI |
| SETTORE DI ATTIVITÀ PREVALENTE (ATECO) | 📅 | TELECOMUNICAZIONI FISSE (61.10.00) |
| SOCIETÀ IN LIQUIDAZIONE | ⊗ | NO |
| SOCIETÀ CON SOCIO UNICO | ⊗ | NO |
| SOCIETÀ SOTTOPOSTA AD ALTRUI ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO | ⊗ | NO |
| APPARTENENZA A UN GRUPPO | ⊗ | NO |

INDICE

| | | |
|-----------|---|-----------|
| 1. | RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO | 4 |
| 2. | NOTE ESPLICATIVE | 11 |
| | 2.1 RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE | 12 |
| | 2.2 INTRODUZIONE..... | 30 |
| | 2.3 STATO PATRIMONIALE | 42 |
| | 2.4 CONTO ECONOMICO..... | 60 |
| | 2.5 ALTRE INFORMAZIONI | 68 |
| 3. | RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE | 75 |

1.

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO

| | | |
|------------|---|----------|
| 1.1 | STATO PATRIMONIALE | 5 |
| 1.2 | CONTO ECONOMICO | 7 |
| 1.3 | RENDICONTO FINANZIARIO /METODO INDIRETTO | 9 |

1.1 STATO PATRIMONIALE

| | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|--|--------------------|--------------------|
| ATTIVO | | |
| B) Immobilizzazioni | 139.298.515 | 133.105.515 |
| I - Immobilizzazioni immateriali | 37.210.625 | 37.187.988 |
| 3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 334.677 | 323.267 |
| 4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 22.567.188 | 21.990.146 |
| 5) avviamento | 9.123.281 | 9.621.465 |
| 7) altre | 5.185.479 | 5.253.110 |
| II - Immobilizzazioni materiali | 102.065.456 | 95.895.092 |
| 1) terreni e fabbricati | 2.194.921 | 2.224.170 |
| 2) impianti e macchinario | 99.137.202 | 93.382.727 |
| 4) altri beni | 233.333 | 280.695 |
| 5) immobilizzazioni in corso e acconti | 500.000 | 7.500 |
| III - Immobilizzazioni finanziarie | 22.435 | 22.435 |
| 1) partecipazioni in | | |
| b) imprese collegate | | |
| d-bis) altre imprese | 5.881 | 5.881 |
| 2) crediti | | |
| d-bis) verso altri | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 16.554 | 16.554 |
| C) Attivo circolante | 17.822.875 | 21.780.244 |
| I - Rimanenze | 357.543 | 460.028 |
| 4) prodotti finiti e merci | 357.543 | 460.028 |
| II - Crediti | 10.430.292 | 11.045.106 |
| 1) verso clienti | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 9.094.476 | 9.458.300 |
| 5-bis) crediti tributari | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 184.722 | 276.654 |
| 5-quater) crediti verso altri | 1.151.094 | 1.310.153 |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 373.530 | 435.394 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 777.564 | 874.759 |
| IV - Disponibilità liquide | 7.035.040 | 10.279.759 |
| 1) depositi bancari e postali | 7.034.724 | 10.277.588 |
| 3) danaro e valori in cassa | 316 | 2.171 |
| D) Ratei e risconti | 2.960.704 | 1.816.138 |
| TOTALE ATTIVO | 160.082.094 | 156.706.425 |

| | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|--|--------------------|--------------------|
| PASSIVO | | |
| A) Patrimonio netto | 61.647.692 | 59.721.113 |
| I - Capitale | 10.057.888 | 10.037.696 |
| II - Riserva da soprapprezzo delle azioni | 3.810.725 | 3.810.725 |
| IV - Riserva legale | 2.010.664 | 2.010.664 |
| Riserva straordinaria | 42.466.451 | 37.164.102 |
| Varie altre riserve | 134.115 | 154.306 |
| Totale altre riserve | 42.600.566 | 37.318.409 |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio | 3.599.260 | 6.889.934 |
| X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio | (431.412) | (346.315) |
| B) Fondi per rischi e oneri | 847.845 | 678.276 |
| 2) per imposte, anche differite | 847.845 | 678.276 |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 1.690.640 | 1.635.709 |
| D) Debiti | 63.226.893 | 64.107.133 |
| 4) debiti verso banche | 44.426.567 | 43.140.250 |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 25.950.967 | 21.753.525 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 18.475.600 | 21.386.725 |
| 7) debiti verso fornitori | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 14.780.026 | 18.515.297 |
| 12) debiti tributari | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 2.210.815 | 575.431 |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 281.930 | 419.395 |
| 14) altri debiti | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 1.527.556 | 1.456.760 |
| E) Ratei e risconti | 32.669.027 | 30.564.197 |
| TOTALE PASSIVO | 160.082.094 | 156.706.425 |

1.2 CONTO ECONOMICO

| | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|--|-------------------|-------------------|
| A) Valore della produzione | | |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni | 27.766.960 | 25.894.162 |
| 5) altri ricavi e proventi | 126.104 | 395.339 |
| TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE | 27.893.064 | 26.289.501 |
| B) Costi della produzione | | |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | 417.688 | 698.399 |
| 7) per servizi | 4.699.197 | 4.346.690 |
| 8) per godimento di beni di terzi | 5.162.031 | 4.617.973 |
| 9) per il personale | | |
| a) salari e stipendi | 3.197.125 | 3.176.555 |
| b) oneri sociali | 965.588 | 900.847 |
| c) trattamento di fine rapporto | 218.150 | 206.094 |
| e) altri costi | 120.000 | 105.000 |
| Totale costi per il personale | 4.500.863 | 4.388.496 |
| 10) ammortamenti e svalutazioni | | |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 1.911.334 | 1.584.605 |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 4.536.496 | 4.014.135 |
| d) svalutazione crediti attivo circolante e disponibilità liquide | 50.000 | 25.000 |
| Totale ammortamenti e svalutazioni | 6.497.830 | 5.623.740 |
| 11) variazioni rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 102.485 | 353.576 |
| 14) oneri diversi di gestione | 498.096 | 418.142 |
| TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE | 21.878.191 | 20.447.016 |
| DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B) | 6.014.873 | 5.842.485 |

| | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|--|------------------|------------------|
| C) Proventi e oneri finanziari | | |
| 15) proventi da partecipazioni | | |
| e) altri | 137 | 75 |
| 16) altri proventi finanziari | | |
| d) proventi diversi dai precedenti | 114.611 | 141.517 |
| 17) interessi ed altri oneri finanziari | | |
| e) altri | 859.616 | 877.467 |
| Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis) | (744.868) | (735.875) |
| D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie | | 897 |
| a) di partecipazioni | | 897 |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D) | 5.270.004 | 5.107.507 |
| 20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | | |
| imposte correnti | 1.501.175 | 1.396.468 |
| imposte differite e anticipate | 169.569 | 169.569 |
| Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | 1.670.744 | 1.566.037 |
| 21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | 3.599.260 | 3.541.470 |

1.3 RENDICONTO FINANZIARIO /METODO INDIRETTO

| | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|--|-------------------|-------------------|
| A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto) | | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 3.599.260 | 3.541.470 |
| Imposte sul reddito | 1.670.744 | 1.566.037 |
| Interessi passivi/(attivi) | 745.007 | 735.950 |
| (Dividendi) | (136) | (75) |
| 1) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA D'IMPOSTE SUL REDDITO, INTERESSI, DIVIDENDI E PLUS/MINUSVALENZE DA CESSIONE | 6.014.875 | 5.843.382 |
| Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto | | |
| Accantonamenti ai fondi | 218.150 | 293.020 |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni | 6.447.830 | 5.598.740 |
| Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari | (169.569) | (284.918) |
| Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto | 6.496.411 | 5.606.842 |
| 2) FLUSSO FINANZIARIO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO | 12.511.287 | 11.450.224 |
| Variazioni del capitale circolante netto | | |
| Decremento/(Incremento) delle rimanenze | 102.486 | 353.576 |
| Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti | 363.824 | 812.970 |
| Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori | (3.735.271) | 1.403.291 |
| Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi | (1.144.566) | (1.381.622) |
| Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi | 2.104.829 | 6.964.914 |
| Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto | 366.472 | (1.331.956) |
| Totale variazioni del capitale circolante netto | (1.942.226) | 6.821.173 |
| 3) FLUSSO FINANZIARIO DOPO LE VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO | 10.569.060 | 18.271.397 |
| Altre rettifiche | | |
| Interessi incassati/(pagati) | (745.007) | (735.950) |
| (Imposte sul reddito pagate) | (35.361) | (48.598) |
| Dividendi incassati | 136 | 75 |
| (Utilizzo dei fondi) | (6.350) | (1.769) |
| Totale altre rettifiche | (786.582) | (786.242) |
| FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A) | 9.782.478 | 17.485.155 |

| | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|--|---------------------|---------------------|
| B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento | | |
| Immobilizzazioni materiali | | |
| (Investimenti) | (10.706.860) | (13.936.133) |
| Disinvestimenti | | |
| Immobilizzazioni immateriali | | |
| (Investimenti) | (1.933.971) | (5.230.039) |
| Disinvestimenti | | 428.131 |
| Immobilizzazioni finanziarie | | |
| (Investimenti) | | (3.624.108) |
| Disinvestimenti | | |
| FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B) | (12.640.831) | (22.362.149) |
| C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento | | |
| Mezzi di terzi | | |
| Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche | | |
| Accensione finanziamenti | 18.000.000 | 10.000.000 |
| (Rimborso finanziamenti) | (15.940.951) | (2.722.803) |
| Mezzi propri | | |
| Aumento di capitale a pagamento | | |
| Cessione/(Acquisto) di azioni proprie | (85.097) | |
| (Dividendi e acconti su dividendi pagati) | (1.587.586) | (1.587.288) |
| FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C) | (386.366) | 5.689.909 |
| INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE (A ± B ± C) | (3.244.719) | 812.915 |
| Disponibilità liquide a inizio esercizio | | |
| Depositi bancari e postali | 10.277.588 | 7.863.189 |
| Danaro e valori in cassa | 2.171 | 740 |
| TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE A INIZIO ESERCIZIO | 10.279.759 | 7.863.929 |
| Disponibilità liquide a fine esercizio | | |
| Depositi bancari e postali | 7.035.040 | 8.676.334 |
| Danaro e valori in cassa | | 510 |
| TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE A FINE ESERCIZIO | 7.035.040 | 8.676.844 |

2.

NOTE ESPLICATIVE

| | | |
|------------|--|-----------|
| 2.1 | RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE | 12 |
| 2.2 | INTRODUZIONE | 30 |
| 2.3 | STATO PATRIMONIALE | 42 |
| 2.4 | CONTO ECONOMICO | 60 |
| 2.5 | ALTRE INFORMAZIONI | 68 |

2.1

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

| | | |
|--------------|---|-----------|
| 2.1.1 | LA FORZA DELL'INNOVAZIONE /CHI SIAMO | 13 |
| 2.1.2 | UNA COMPAGINE FORTE /L'AZIONARIATO DI INTRED | 15 |
| 2.1.3 | LA GOVERNANCE | 16 |
| 2.1.4 | RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DI GESTIONE | 19 |
| 2.1.5 | UNA PERFORMANCE DA PROTAGONISTA | 21 |

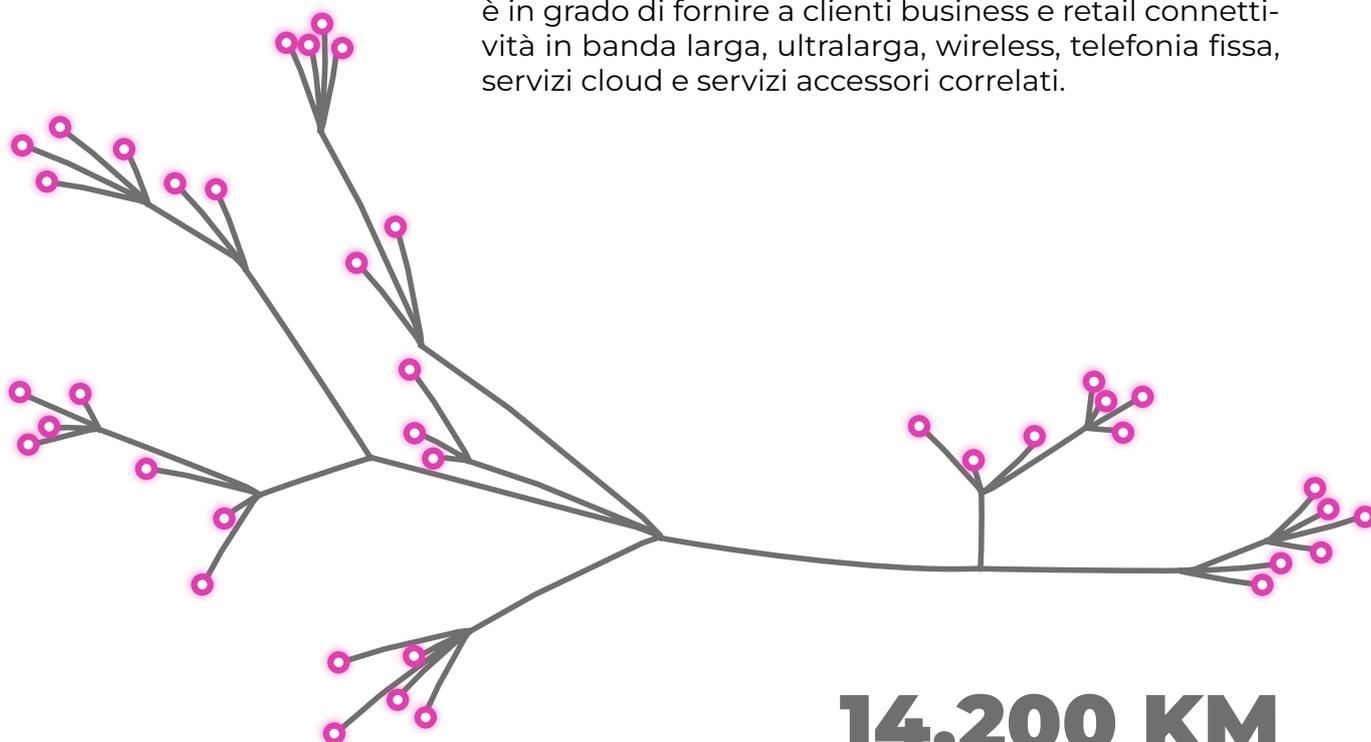
2.1.1 LA FORZA DELL'INNOVAZIONE /CHI SIAMO

IL PROFILO DI UN'IMPRESA CHE HA FATTO DELL'INNOVAZIONE E DELLA CREAZIONI DI SOLUZIONI ALL'AVANGUARDIA NEL SETTORE DELLA COMUNICAZIONE ULTRAVELOCE IL PROPRIO TRATTO DISTINTIVO

Alla base di ogni forma di progresso c'è un pensiero creativo. Un principio che vale in ogni settore dell'agire umano, e ancor più nell'ambito della ricerca tecnologica avanzata, oggi più di ieri. INTRED, operatore di telecomunicazioni, fornitore attraverso una rete proprietaria di servizi dati e voce, nasce nel 1996 per volontà di tre soci che hanno deciso di tradurre in impresa un'intuizione innovativa, accompagnandola con la propria competenza e professionalità.

Oggi INTRED è una realtà affermata, che sviluppa vantaggio competitivo e promuove nuova crescita per i propri clienti offrendo soluzioni all'avanguardia e ritagliate su esigenze effettive. Basata a Brescia, l'azienda propone un ampio plafond di servizi, tutti ad elevato valore tecnologico.

Grazie alla disponibilità di una rete in fibra ottica di oltre 14.200 chilometri diffusa sul territorio lombardo INTRED è in grado di fornire a clienti business e retail connettività in banda larga, ultralarga, wireless, telefonia fissa, servizi cloud e servizi accessori correlati.



**14.200 KM
DI RETE
IN FIBRA OTTICA**

LEADER NEI FATTI
/I NUMERI DI INTRED

14.200 km
di fibra ottica

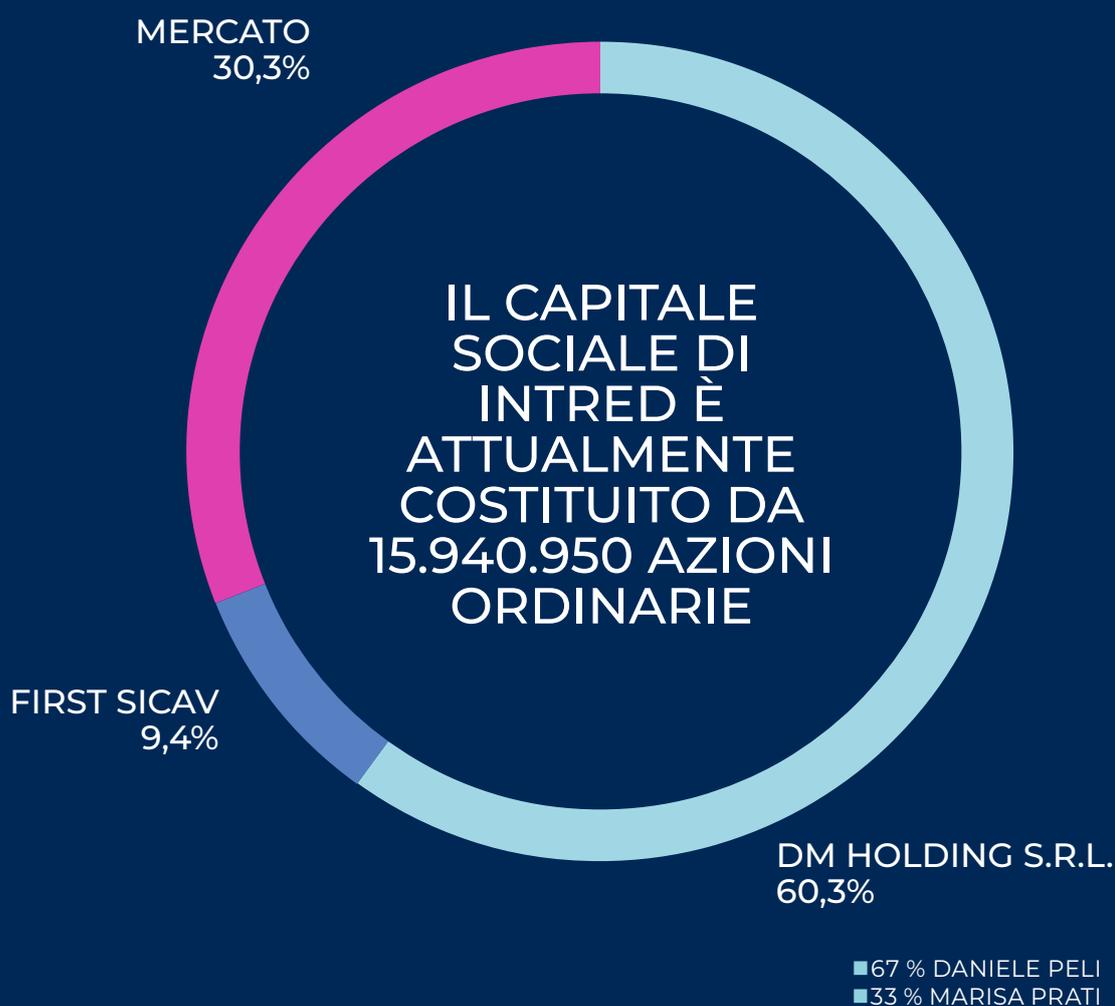
56.500
utenti

€ >180MLN
di Capex

>180
dipendenti

29
anni di esperienza
nel campo delle telecomunicazioni

2.1.2 UNA COMPAGINE FORTE /L'AZIONARIATO DI INTRED



2.1.3 LA GOVERNANCE /IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

DANIELE PELI
Presidente e amministratore delegato



MARISA PRATI
Vice Presidente



GIULIA PELI
Consigliera



ADALBERTO SALVI
Consigliere



VINCENZO POLIDORO
Consigliere



ALBERTA MARNIGA
Consigliere indipendente



ALESSANDRO TRIBOLDI
Consigliere indipendente



**COMPETENZA, CONOSCENZA
APPROFONDIRITA DEL SETTORE
E PROFESSIONALITÀ. UNA
SQUADRA CAPACE DI SPINGERE
L'AZIENDA VERSO TRAGUARDI SEMPRE PIÙ
AMBIZIOSI, CON LO SGUARDO RIVOLTO ALLA
VALORIZZAZIONE DELLE RISORSE UMANE**

/IL MANAGEMENT

DANIELE PELI
CEO - Amministratore Delegato



EGON ZANAGNOLO
Direttore generale



FILIPPO LEONE
CFO&IR & Legal



ALESSANDRO BALLESTRIERO
CTO - Responsabile Area Tecnica



ROBERTA POLI
Responsabile Risorse Umane



LUCA PLATTO
Responsabile Acquisti & Logistica



DAVIDE BONUSI
Responsabile Sviluppo Software



RENATO BORON
Responsabile Sviluppo Infrastruttura di Rete



GIULIA PELI
Responsabile Marketing



VALENTINA VILLA
Responsabile Marketing



/IL COLLEGIO SINDACALE



**SIMONA
PEZZOLO DE ROSSI**
Presidente



LUCREZIA COSSU
Sindaco effettivo



**GIOVANNI
SIMONELLI**
Sindaco effettivo



SILVIA NICOLINI
Sindaco supplente



ELISA TASSONI
Sindaco supplente

/LA SOCIETÀ DI REVISIONE

Deloitte.

DELOITTE & TOUCHE

2.1.4 RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DI GESTIONE

La Società ha concluso il primo semestre 2025 con risultati molto positivi. Il fatturato è aumentato del 7,2% rispetto al periodo precedente attestandosi ad Euro 27,8 milioni: l'EBITDA è il 44,9% della produzione, pari ad Euro 12,5 milioni; il risultato operativo (EBIT) è il 21,6% della produzione, pari a Euro 6,0 milioni; il risultato economico netto è il 12,9% della produzione, pari a Euro 3,6 milioni. I dati economici al 30 giugno 2024 non includono Connecting S.r.l., in quanto precedenti al suo consolidamento.

Si riportano di seguito gli schemi di conto economico e stato patrimoniale riclassificati:

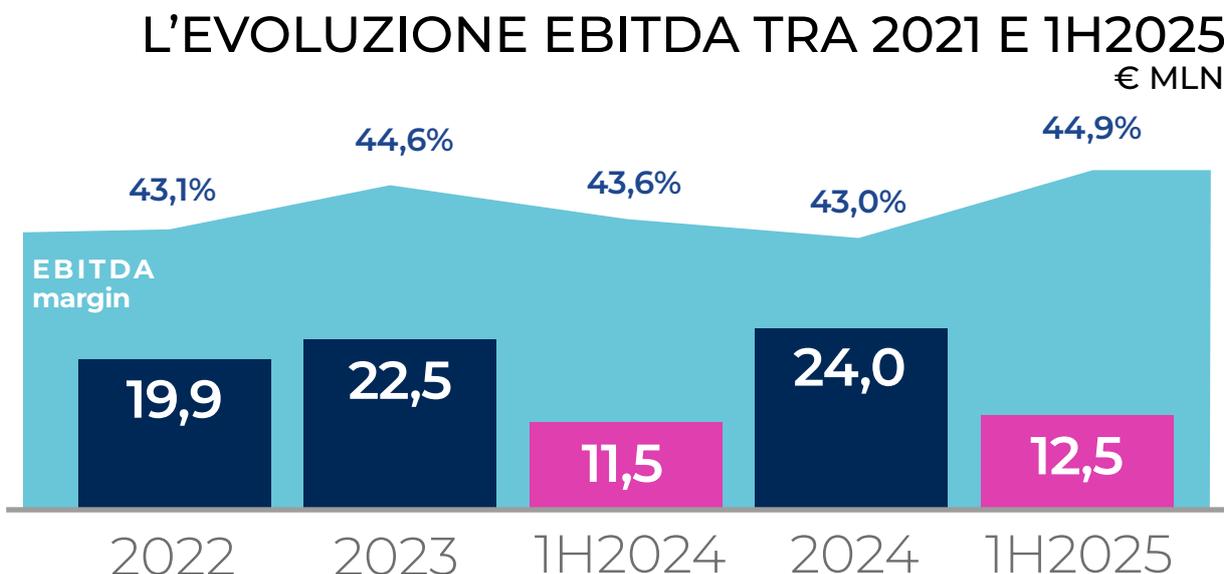
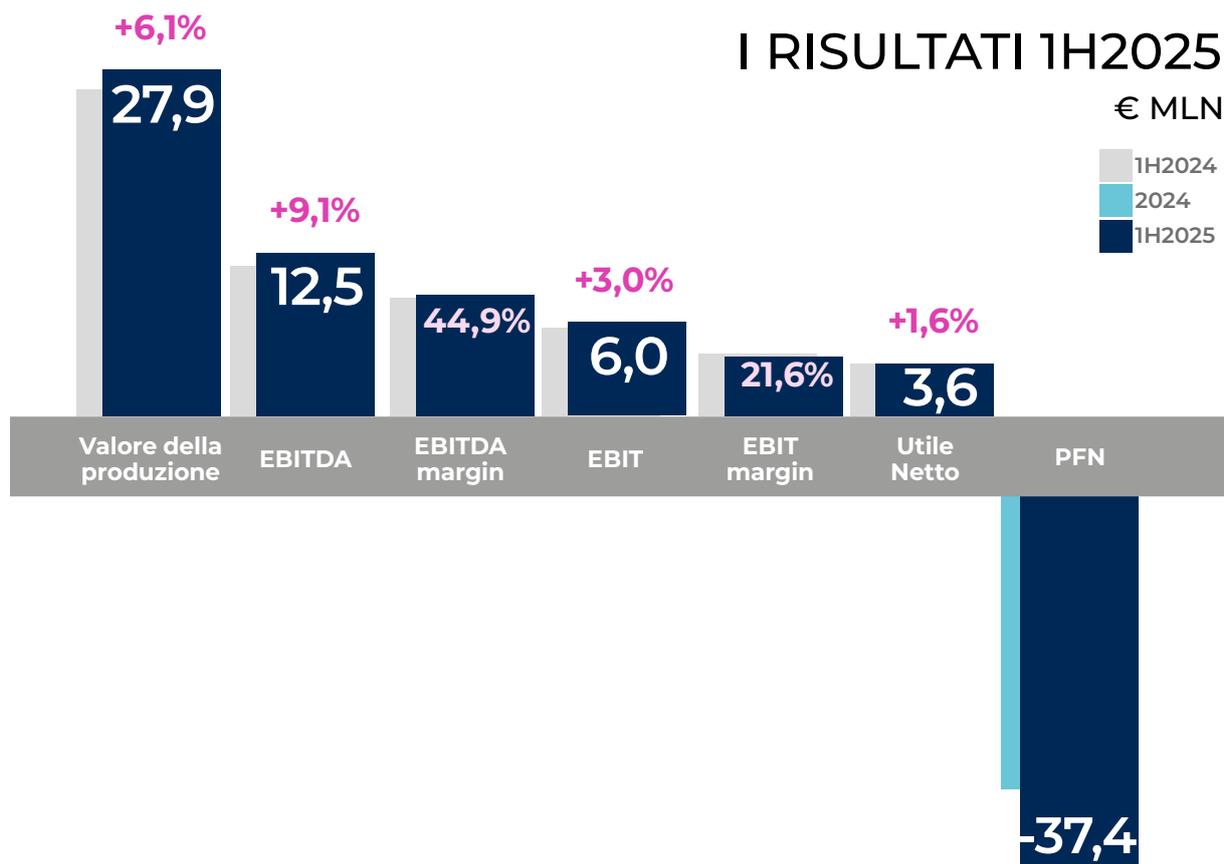
CONTO ECONOMICO

| | 1H2025 | % | 1H2024 | % | DELTA | % |
|--|-------------------|---------------|-------------------|---------------|------------------|-------------|
| Ricavi Delle Vendite e delle prestazioni | 27.766.960 | 99,5% | 25.894.162 | 98,5% | 1.872.798 | 7,2% |
| Altri Ricavi | 126.104 | 0,5% | 395.339 | 1,5% | (269.235) | (68,1)% |
| VALORE DELLA PRODUZIONE | 27.893.064 | 100,0% | 26.289.501 | 100,0% | 1.603.563 | 6,1% |
| Acquisti | 417.688 | 1,5% | 698.399 | 2,7% | (280.711) | (40,2)% |
| Servizi | 4.699.197 | 16,8% | 4.346.690 | 16,5% | 352.507 | 8,1% |
| Godimento Beni di Terzi | 5.162.031 | 18,5% | 4.617.973 | 17,6% | 544.058 | 11,8% |
| Variazioni delle rimanenze | 102.485 | 0,4% | 353.576 | 1,3% | (251.091) | (71,0)% |
| Oneri diversi di gestione | 498.096 | 1,8% | 418.141 | 1,6% | 79.955 | 19,1% |
| COSTI DELLA PRODUZIONE | 10.879.498 | 39,0% | 10.434.780 | 39,7% | 444.718 | 4,3% |
| VALORE AGGIUNTO | 17.013.566 | 61,0% | 15.854.721 | 60,3% | 1.158.845 | 7,3% |
| Costi del Personale | 4.500.863 | 16,1% | 4.388.496 | 16,7% | 112.367 | 2,6% |
| MOL - EBITDA | 12.512.703 | 44,9% | 11.466.225 | 43,6% | 1.046.478 | 9,1% |
| Ammortamenti e Svalutazioni | 6.497.830 | 23,3% | 5.623.740 | 21,4% | 874.091 | 15,5% |
| REDDITO OPERATIVO - EBIT | 6.014.873 | 21,6% | 5.842.485 | 22,2% | 172.387 | 3,0% |
| Proventi finanziari e da Partecipazioni | 114.748 | 0,4% | 141.592 | 0,5% | (26.844) | (19,0)% |
| Interessi ed altri oneri finanziari | (859.616) | (3,1)% | (877.467) | (3,3)% | 17.851 | (2,0)% |
| Rivalutazioni e Svalutazioni | 0 | 0,0% | 897 | 0,0% | (897) | 0,0% |
| REDDITO ANTE IMPOSTE | 5.270.004 | 18,9% | 5.107.506 | 19,4% | 162.498 | 3,2% |
| Imposte correnti/differite/anticipate | 1.670.744 | 6,0% | 1.566.036 | 6,0% | 104.708 | 6,7% |
| RISULTATO D'ESERCIZIO | 3.599.260 | 12,9% | 3.541.470 | 13,5% | 57.790 | 1,6% |

STATO PATRIMONIALE

| | 1H2025 | % | 2024 | % | VARIAZIONE ASSOLUTA | % |
|--|---------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|---------------|
| Crediti Commerciali | 9.094.476 | 9,2% | 9.458.300 | 10,2% | (363.824) | (3,8)% |
| Magazzino | 357.543 | 0,4% | 460.028 | 0,5% | (102.485) | (22,3)% |
| Altre attività | 1.151.094 | 1,2% | 1.310.153 | 1,4% | (159.059) | (12,1)% |
| Ratei e Risconti | 2.960.704 | 3,0% | 1.816.138 | 2,0% | 1.144.567 | 63,0% |
| ATTIVO CIRCOLANTE | 13.563.817 | 13,7% | 13.044.619 | 14,1% | 519.199 | 4,0% |
| Debiti Commerciali | (14.780.026) | (14,9)% | (18.515.297) | (20,0)% | 3.735.271 | (20,2)% |
| Acconti | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% |
| Posizione tributaria | (2.026.093) | (2,0)% | (298.897) | (0,3)% | (1.727.196) | 577,9% |
| Ratei e Risconti | (32.669.027) | (33,0)% | (30.564.197) | (33,0)% | (2.104.829) | 6,9% |
| Altre Passività | (1.809.486) | (1,8)% | (1.876.154) | (2,0)% | 66.669 | (3,6)% |
| PASSIVO CIRCOLANTE | (51.284.631) | (51,8)% | (51.254.546) | (55,4)% | (30.086) | (0,1)% |
| CAPITALE CIRCOLANTE NETTO | (37.720.814) | (38,1)% | (38.209.927) | (41,3)% | 489.113 | (1,3)% |
| Immobilizzazioni immateriali | 37.210.625 | 37,6% | 37.187.988 | 40,2% | 22.637 | 0,1% |
| Immobilizzazioni materiali | 102.065.456 | 103,1% | 95.895.091 | 103,6% | 6.170.365 | 6,4% |
| Immobilizzazioni finanziarie | 22.434 | 0,0% | 22.434 | 0,0% | 0 | 0,0% |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI | 139.298.515 | 140,6% | 133.105.513 | 143,8% | 6.193.001 | 4,7% |
| TFR | (1.690.640) | (1,7)% | (1.635.709) | (1,8)% | (54.931) | 3,4% |
| Fondi per Rischi e Oneri | (847.845) | (0,9)% | (678.276) | (0,7)% | (169.569) | 25,0% |
| CAPITALE INVESTITO NETTO | 99.039.216 | 100,0% | 92.581.601 | 100,0% | 6.457.615 | 7,0% |
| Capitale sociale | (10.057.888) | (10,2)% | (10.037.696) | (10,8)% | (20.192) | 0,2% |
| Riserve | (48.421.956) | (48,9)% | (43.139.798) | (46,6)% | (5.282.158) | 12,2% |
| Risultato dell'esercizio | (3.599.260) | (3,6)% | (6.889.934) | (7,4)% | 3.290.674 | (47,8)% |
| Riserva negativa per azioni in portafoglio | 431.412 | 0,4% | 346.315 | 0,4% | 85.096 | 0,0% |
| PATRIMONIO NETTO | (61.647.692) | (62,2)% | (59.721.113) | (64,5)% | (1.926.579) | 3,2% |
| Disponibilità immediate | 7.035.040 | 7,1% | 10.279.759 | 11,1% | (3.244.719) | (31,6)% |
| Debiti verso banche - entro 12m | (25.950.967) | (26,2)% | (21.753.525) | (23,5)% | (4.197.442) | 19,3% |
| Debiti verso banche - oltre 12m | (18.475.600) | (18,7)% | (21.386.725) | (23,1)% | 2.911.125 | (13,6)% |
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA | (37.391.527) | (37,8)% | (32.860.491) | (35,5)% | (4.531.035) | 13,8% |

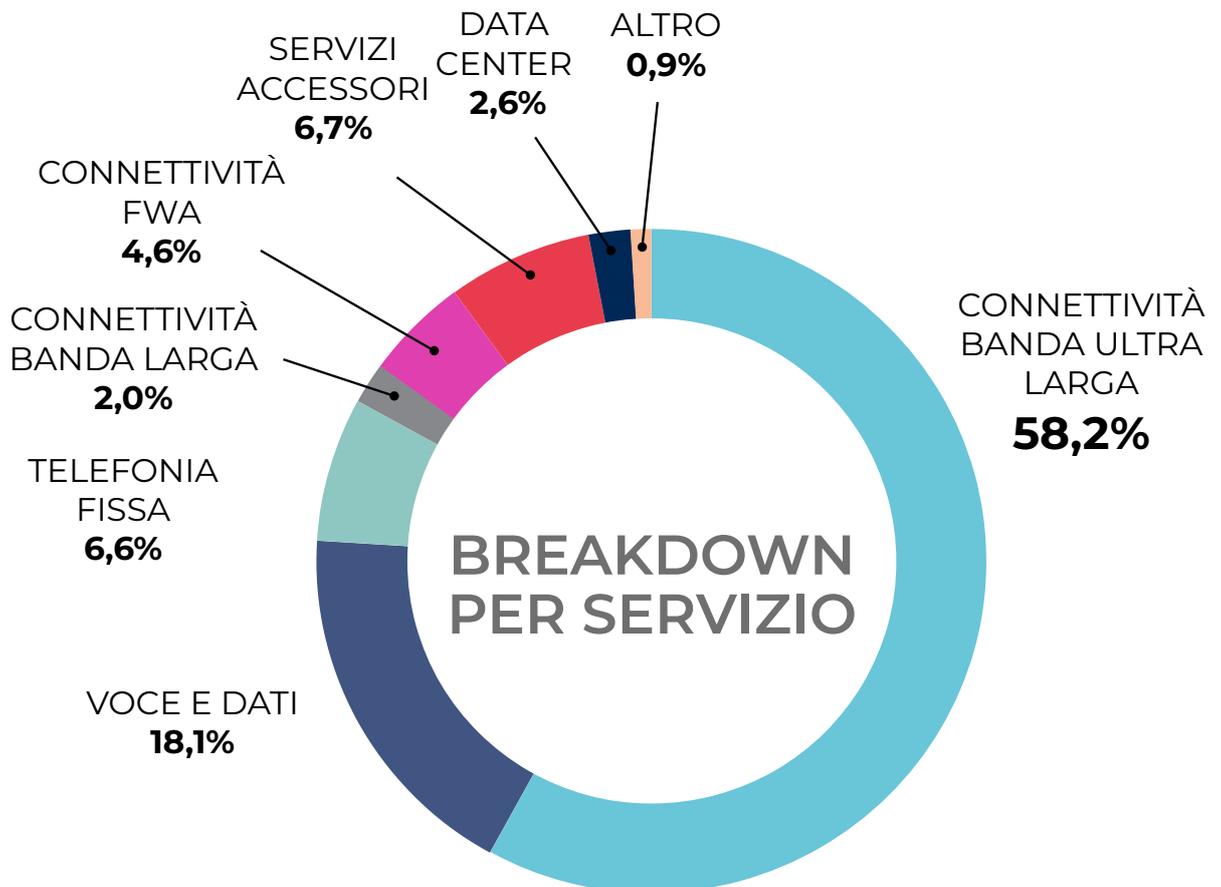
2.1.5 UNA PERFORMANCE DA PROTAGONISTA /HIGHLIGHTS ECONOMICI E FINANZIARI

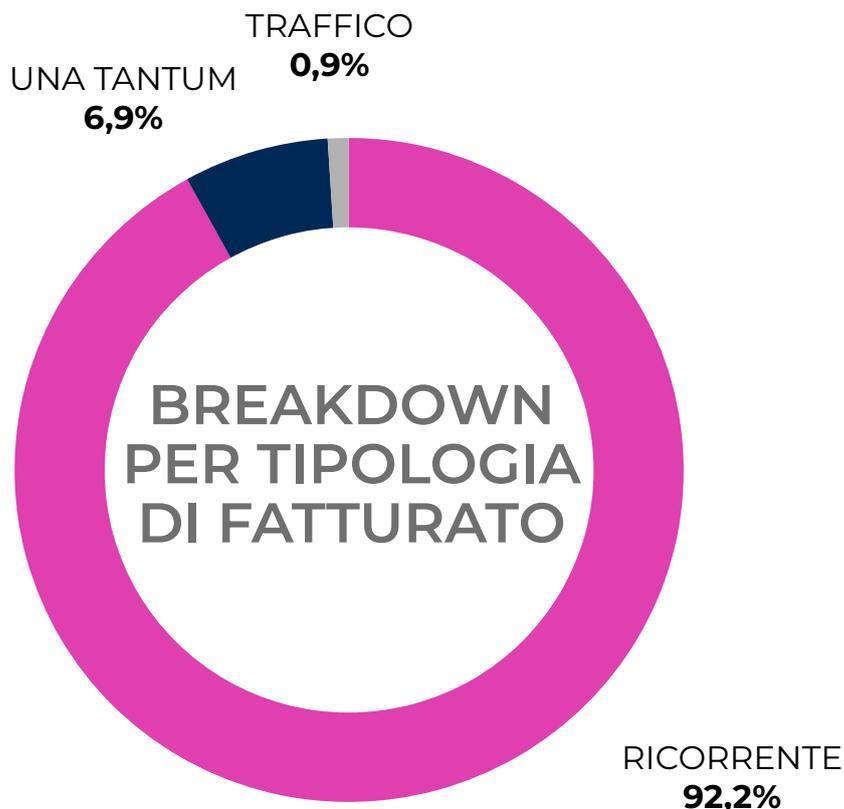


/I RICAVI



Nel primo semestre del 2025, Intred ha registrato ricavi superiori a 27,8 milioni di euro con una solida crescita organica del 7,8%. Rispetto al semestre precedente, i ricavi complessivi a parità di perimetro risultano sostanzialmente stabili (+0,9%), un dato influenzato da due fattori principali: (i) la progressiva riduzione dei ricavi a tantum legati ai bandi per le scuole, avviati negli esercizi precedenti e ormai prossimi al completamento, che nel corso del 2025 genereranno principalmente canoni ricorrenti; (ii) gli effetti della nuova strategia gestionale adottata per Connecting – la quale nel primo semestre del 2024 era ancora sotto la direzione della precedente compagine societaria – stanno progressivamente portando alla riduzione o dismissione dei servizi ritenuti non strategici o poco redditizi, con l’obiettivo di migliorare l’efficienza e la marginalità.





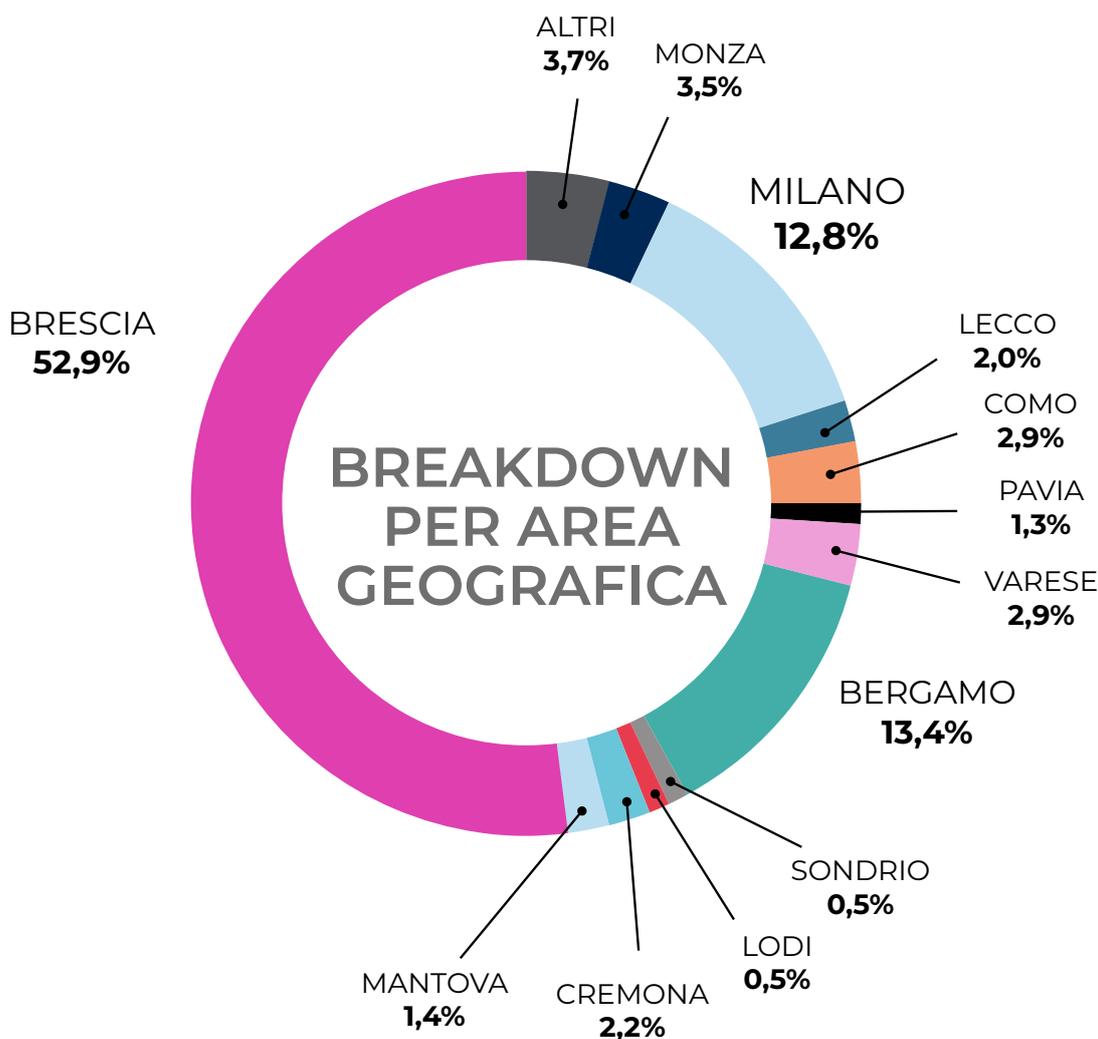
La crescita organica del fatturato è pari al 7,8% su base annua, confermando la solidità del modello di business e il continuo ampliamento della base clienti.

La crescita organica è stata trainata principalmente dalle vendite di connessioni in Banda Ultra Larga, che hanno raggiunto Euro 16,2 milioni, e dai servizi Voce e Dati, pari a Euro 5,0 milioni.

I ricavi da servizi con canoni ricorrenti – core business della società – si attestano a Euro 25,6 milioni, rappresentando il 92,2% del totale e segnando una crescita del 7,9% su base annua.

A livello geografico, le crescite più rilevanti si registrano nelle province di Brescia, Bergamo, Monza, Como e Cremona. Grazie ai Bandi Scuole, Intred sta sostenendo con forza l'espansione delle vendite in tutte le province lombarde, con particolare attenzione al settore della Pubblica Amministrazione locale e al comparto professionale. L'infrastruttura in fibra ottica di proprietà, oggi in grado di raggiungere ogni comune lombardo con almeno una scuola, garantisce una copertura capillare su tutto il territorio regionale. La rete è passata dai quasi 13.500 km al termine del 2024 a oltre 14.250 km al 30 giugno 2025.

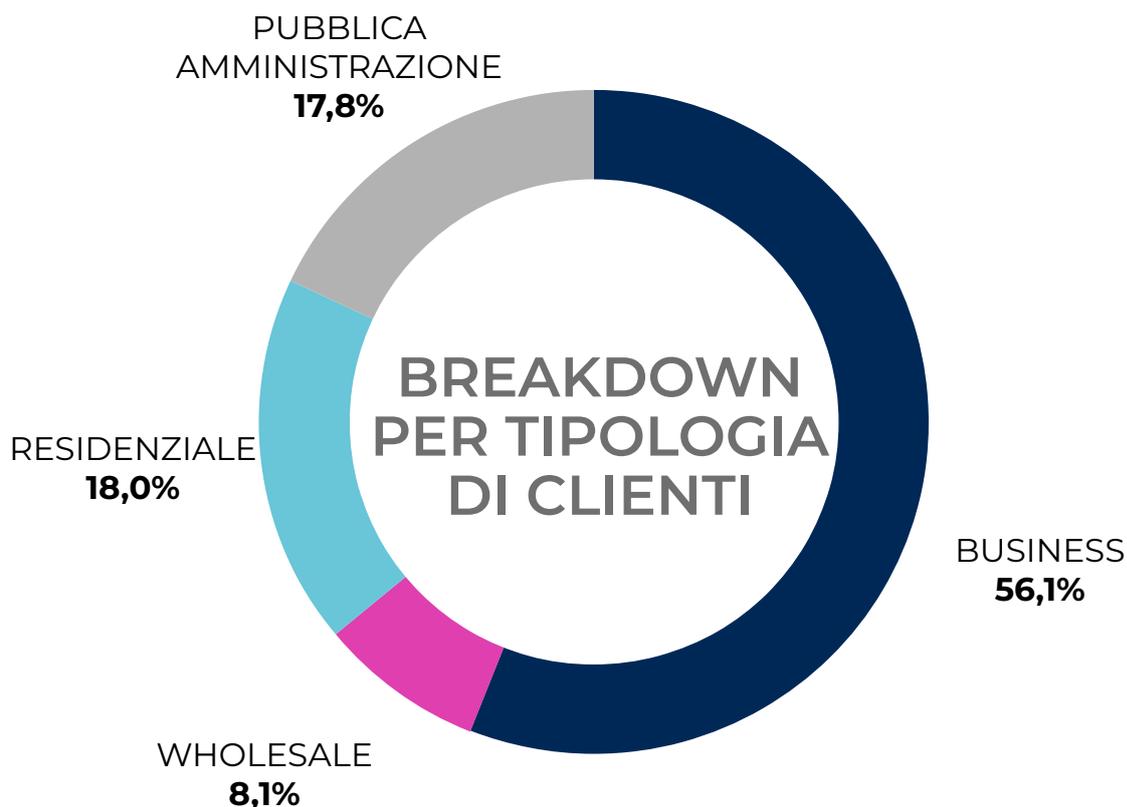
Analizzando il fatturato per tipologia di clientela, il segmento Wholesale ha registrato la performance più significativa, con ricavi pari a Euro 2,2 milioni, in crescita del 7,8% rispetto al primo semestre del 2024.



Buona la performance anche del segmento Privati, con un incremento del 5,9% e ricavi pari a Euro 5,0 milioni, mentre il segmento Professionale ha confermato la propria solidità, con un fatturato pari a Euro 15,6 milioni (crescita organica +6,8%).

Il fatturato organico nella Pubblica Amministrazione registra una crescita significativa del 33,1% rispetto al primo semestre 2024. Questo risultato conferma la forte spinta derivante dai bandi scuola, che hanno favorito lo sviluppo delle vendite di servizi ricorrenti e strutturali offerti dalla Società per il settore.

Infine, il churn rate sul fatturato si conferma su livelli molto contenuti, pari al 4,4%, segno dell'elevata fidelizzazione della clientela nei confronti di Intred.

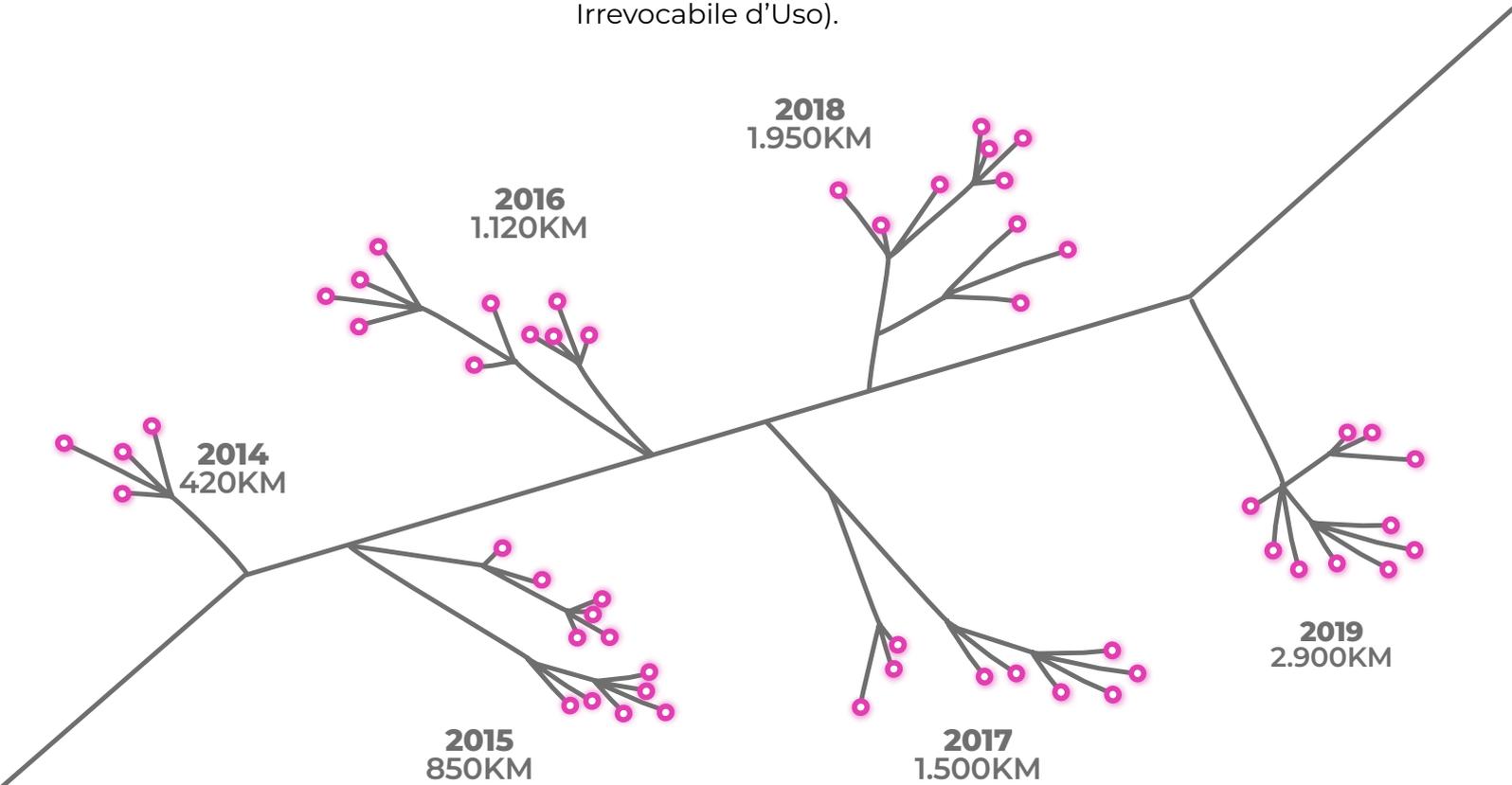


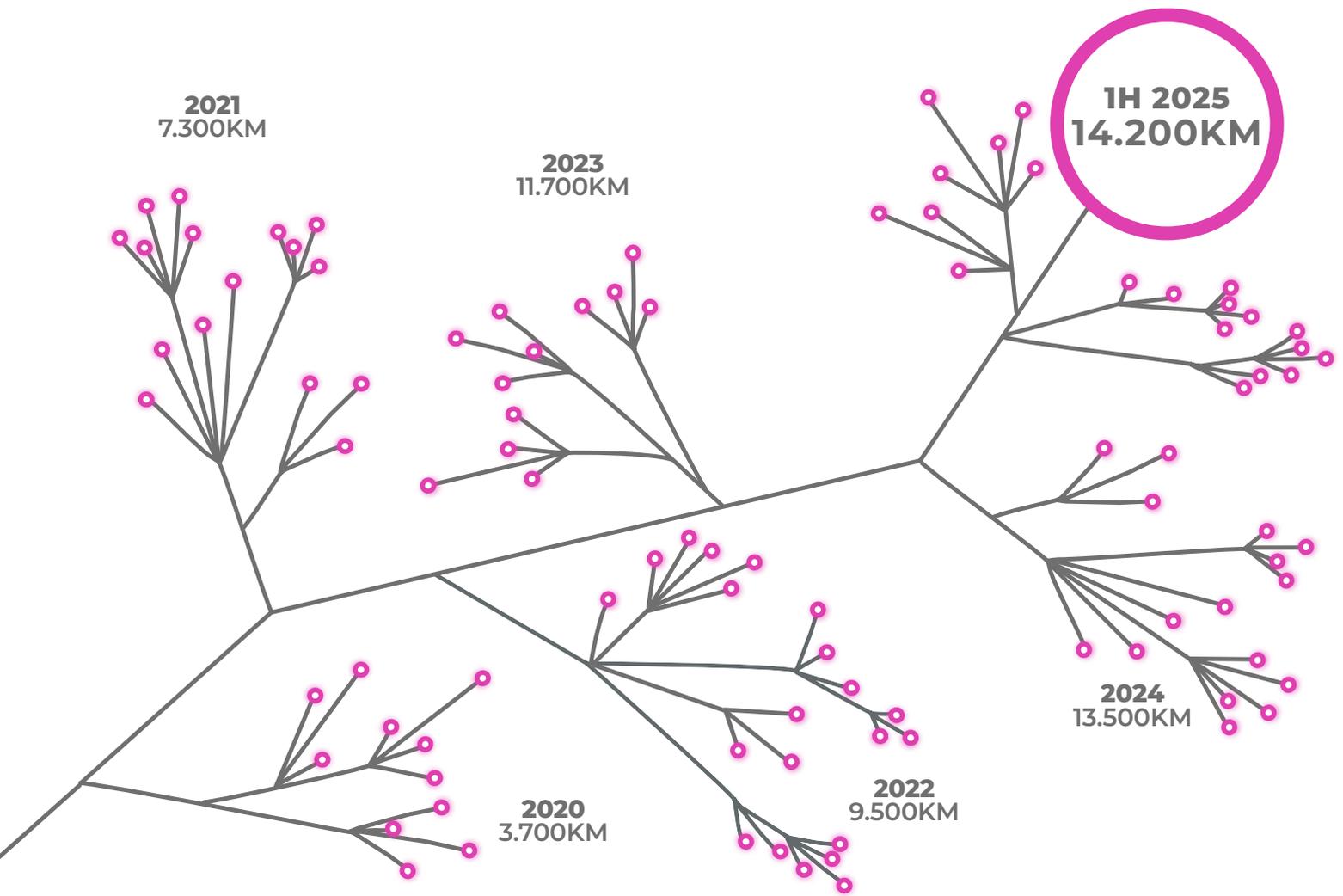
/GLI INVESTIMENTI

> € 180M 
**DI CAPEX PER
 COSTRUIRE, SVILUPPARE
 E RAFFORZARE LA RETE**

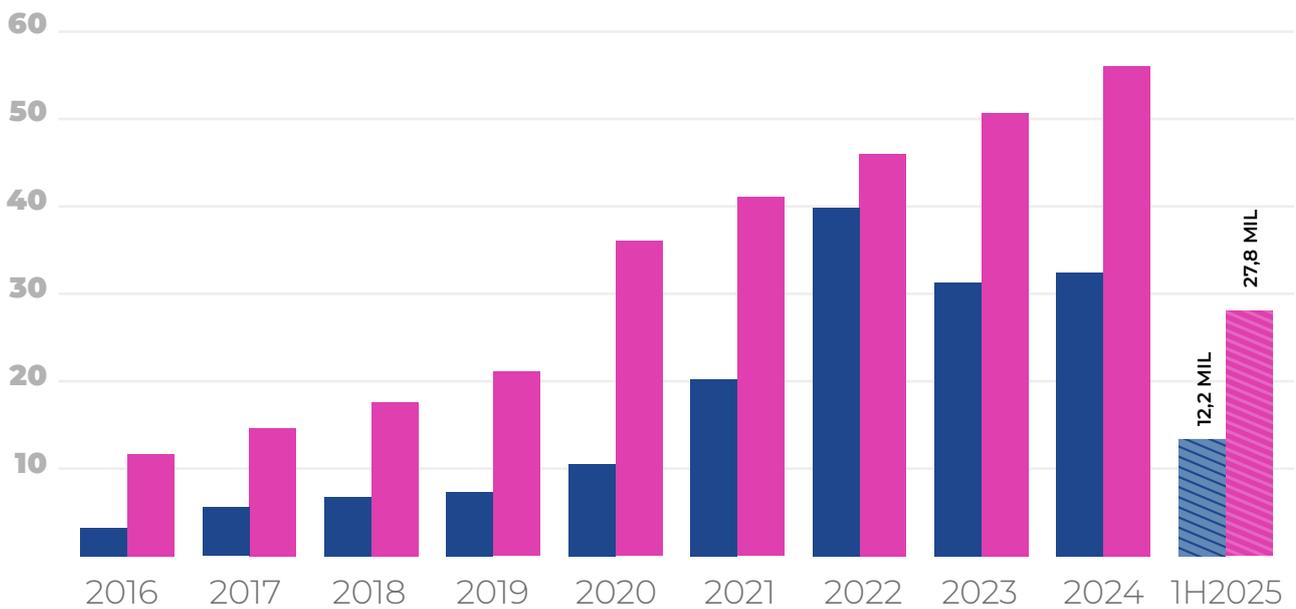
Gli investimenti del primo semestre 2025 sono stati pari ad Euro 12,2 milioni, concentrati principalmente sullo sviluppo della rete di backhauling e di accesso in fibra ottica nella modalità FTTH sul territorio della Lombardia. La forte accelerazione degli investimenti degli anni precedenti è stata necessaria per rispettare gli impegni relativi ai BANDI SCUOLE, che possono essere sfruttati per attivare connessioni per altri utenti della PA locale, per i clienti business e residenziali.

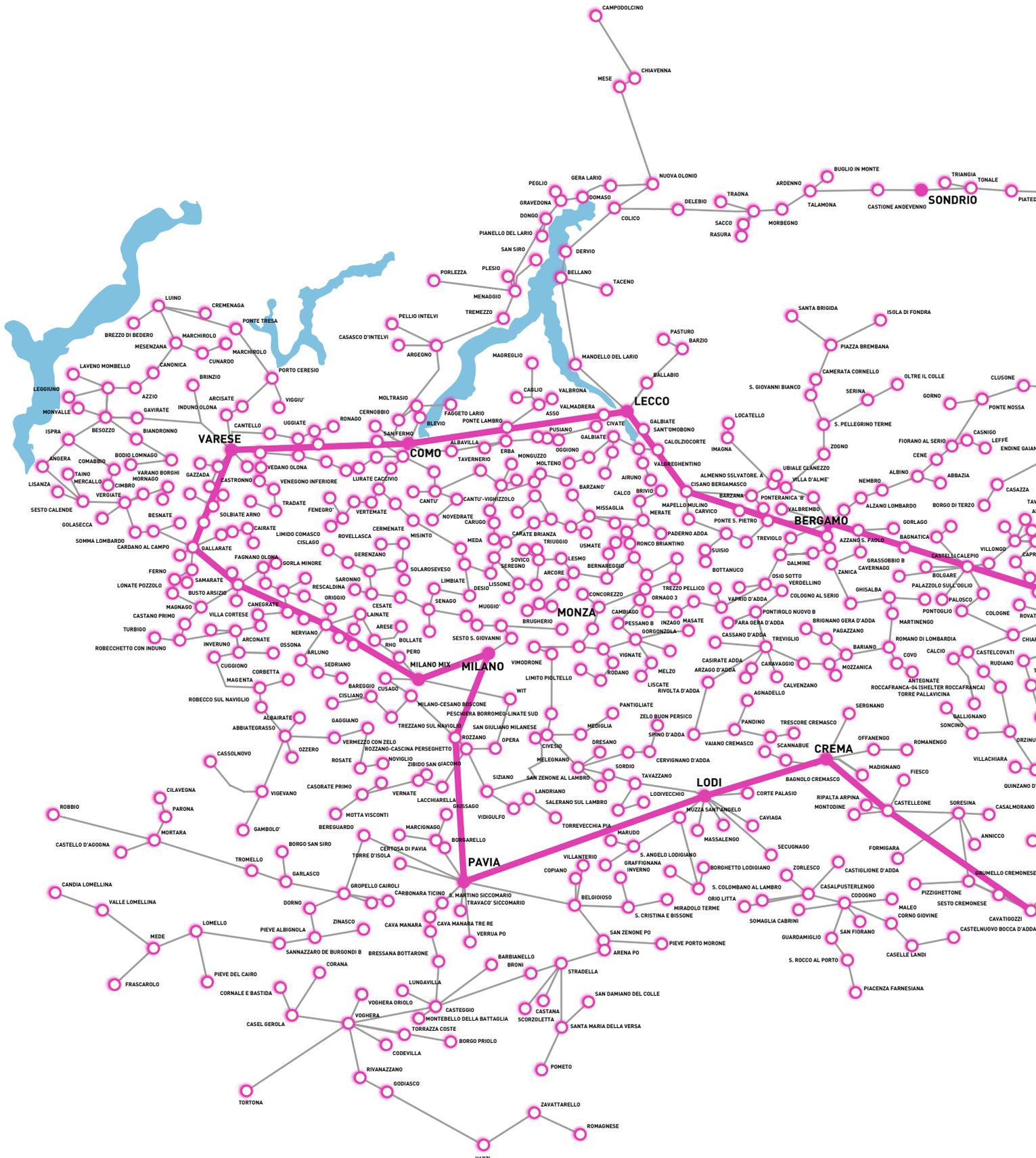
La parte preponderante degli investimenti nell'infrastruttura di rete di INTRED è costituita da immobilizzazioni materiali, costituite da opere civili per la posa, cavi in fibra ottica, shelter, tombini ed apparecchiature elettroniche; la quota di investimenti in immobilizzazioni immateriali è invece composta da acquisizioni di diritti d'uso pluriennali per fibra ottica spenta e/o cavi-dotti, in modalità IRU (Indefeasible Right of Use – Diritto Irrevocabile d'Uso).

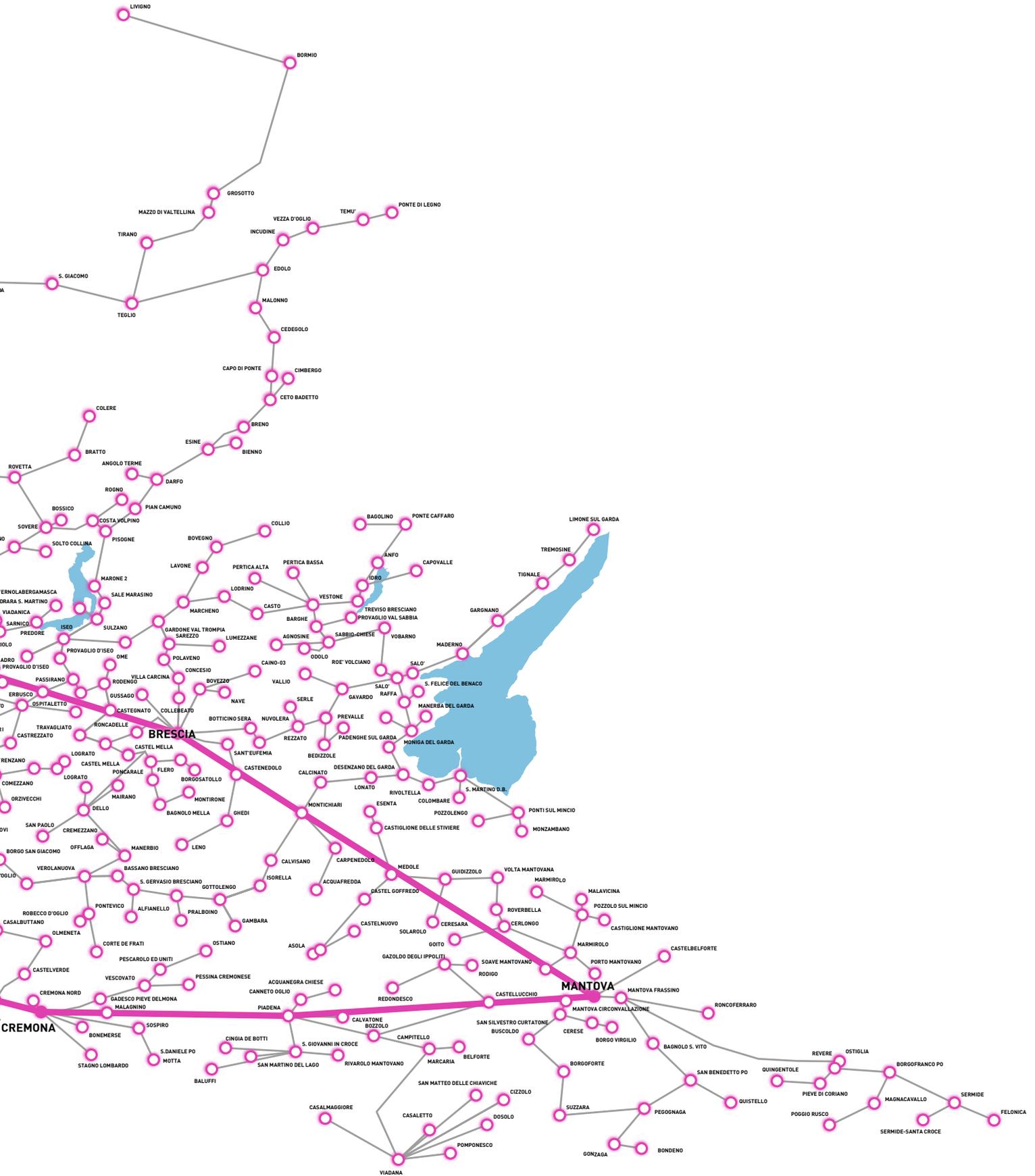




■ CAPEX
■ RICAUI







2.2

INTRODUZIONE

2.2 PREMESSA

PREMESSA La relazione semestrale al 30/06/2025 di cui le presenti note esplicative costituiscono parte integrante ai sensi dell'art. 2423, primo comma del Codice Civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente agli articoli 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis, 2425 ter del Codice Civile, secondo principi di redazione conformi a quanto stabilito dall'art. 2423 bis e criteri di valutazione di cui all'art. 2426 c.c..

INTRED è una società quotata dal 18 luglio 2018 sul segmento Euronext Growth, mercato alternativo del capitale organizzato e gestito da Borsa Italiana Spa. La società ha predisposto e messo a disposizione del pubblico la relazione semestrale come richiesto dall'art. 18 Regolamento Emittenti.

I risultati al 30/06/2025 evidenziano un utile lordo di Euro 5.270.004, un utile netto di Euro 3.599.260 ed un patrimonio netto di Euro 61.647.689.

Deloitte e Touche S.p.A. ha emesso la relazione di revisione contabile limitata sul bilancio intermedio al 30 giugno 2025.

I dati economici al 30 giugno 2024 non includono Connecting S.r.l., in quanto precedenti al suo consolidamento.

CRITERI DI FORMAZIONE

I criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio chiuso al 30/06/2025 tengono conto della normativa introdotta nell'ordinamento nazionale dal D.Lgs. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34/UE. Per effetto del D.Lgs. 139/2015 sono stati modificati i principi contabili nazionali OIC.

La relazione in commento è conforme al dettato alla normativa del Codice Civile, interpretata ed integrata dai principi e criteri contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) nel documento OIC 30.

La relazione semestrale è costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico (preparati in conformità agli schemi rispettivamente di cui agli artt. 2424, 2424 bis c.c., e di cui agli artt. 2425 e 2425 bis c.c. modificati dal

D.lgs. 139/2015) dal rendiconto finanziario e dalle presenti note. Le note hanno la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati della relazione semestrale e contengono le informazioni richieste dall'art. 2427 c.c., da altre disposizioni del codice civile in materia di relazione semestrale e da altre leggi precedenti. Inoltre, in esse sono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione la più trasparente e completa, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge. Le presenti note sono tuttavia riportate in forma sintetica, come consentito dal Principio contabile nazionale OIC n. 30, allo scopo di non duplicare informazioni già pubblicate. La relazione semestrale può pertanto non comprendere tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letta unitamente alla relazione semestrale predisposta per il semestre chiuso al 30/06/2024 relativamente alle informazioni a raffronto sui dati del conto economico. Il Rendiconto Finanziario presenta le variazioni, positive o negative, delle disponibilità liquide avvenute nel primo semestre 2025 ed è stato redatto sulla base del principio contabile OIC 10, adottando lo schema del "flusso finanziario dell'attività operativa determinato con il metodo indiretto".

PRINCIPI DI REDAZIONE

(Rif. art. 2423, C.c. e art. 2423-bis C.c.)

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

In applicazione del principio di rilevanza non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione,

presentazione e informativa quando la loro osservanza avrebbe avuto effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi. La rilevazione e la presentazione delle voci di bilancio è stata fatta tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

STRUTTURA E CONTENUTO DEL PROSPETTO DI BILANCIO

Lo stato patrimoniale, il conto economico, il rendiconto finanziario e le informazioni di natura contabile contenute nella presente nota integrativa sono conformi alle scritture contabili, da cui sono stati direttamente desunti.

Nell'esposizione dello stato patrimoniale e del conto economico non sono stati effettuati raggruppamenti delle voci precedute da numeri arabi, come invece facoltativamente previsto dall'art. 2423 ter del c.c..

Ai sensi dell'art. 2424 del codice civile si conferma che non esistono elementi dell'attivo o del passivo che ricadano sotto più voci del prospetto di bilancio.

CRITERI DI VALUTAZIONE APPLICATI

(Rif. art. 2426, primo comma, C.c.)

Immobilizzazioni

Immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

I costi di sviluppo sono ammortizzati sistematicamente secondo la loro vita utile: nei casi eccezionali in cui non è possibile stimarne attendibilmente la vita utile, essi sono ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, le licenze, concessioni e marchi sono ammortizzati con una aliquota annua definita in funzione della durata del loro sfruttamento qualora esso sia definito, oppure sulla base della loro durata

contrattuale, se inferiore.

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate con aliquote dipendenti dalla durata del contratto.

L'avviamento, acquisito a titolo oneroso, è stato iscritto nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale per un importo pari al costo per esso sostenuto e viene ammortizzato in un periodo che corrisponde alla sua vita utile stimata.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Di seguito una tabella riepilogativa:

| TIPO BENE | % AMMORTAMENTO |
|--|--|
| Costi di impianto e di ampliamento | 5 anni in quote costanti |
| Brevetti e utilizzazione opere ingegno | 10 anni in quote costanti |
| Software | 3 anni in quote costanti |
| Concessioni | in funzione della durata del loro sfruttamento qualora esso sia definito, oppure sulla base della loro durata contrattuale, se inferiore |
| Avviamento | 10/15 anni quote costanti 20 anni avviamenti pregressi QCOM (con durata residua inferiore ai 15 anni) |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 5 anni in quote costanti - 10 anni in quote costanti Infrastrutture di centrali non di proprietà |

La contabilizzazione dei contributi pubblici ricevuti relativamente alle immobilizzazioni immateriali è avvenuta con il metodo indiretto. I contributi, pertanto, sono stati imputati al conto economico nella voce A5 "altri ricavi e proventi" e, quindi, rinviati per competenza agli esercizi successivi attraverso l'iscrizione di risconti passivi.

Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione e rettifiche dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante. Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente e ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

| TIPO BENE | % AMMORTAMENTO |
|---|----------------|
| Fabbricati | 3% |
| Impianti generali | 15% |
| Impianti speciali | 30% |
| Autovetture | 25% |
| Infrastruttura di rete e fibra di proprietà | 5% |
| Infrastruttura di centrali di proprietà | 10% |
| Apparati di rete | 15%-18% |
| Mobili e macchine ordinarie d'ufficio | 12% |
| Macchine elettromeccaniche d'ufficio | 20% |
| Arredamento | 15% |
| Beni ammortizzabili inferiori a Euro 516,46 | 100% |

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Non sono state effettuate rivalutazioni discrezionali o volontarie e le valutazioni effettuate trovano il loro limite massimo nel valore recuperabile, oggettivamente determinato, dell'immobilizzazione stessa.

Le immobilizzazioni acquistate a titolo gratuito sono iscritte al presumibile valore di mercato aumentato dei costi sostenuti o da sostenere per inserire durevolmente e utilmente i cespiti nel processo produttivo.

La contabilizzazione dei contributi pubblici ricevuti relativamente alle immobilizzazioni materiali è avvenuta con il metodo indiretto. I contributi, pertanto, sono stati imputati al conto economico nella voce A5 “altri ricavi e proventi” e, quindi, rinviati per competenza agli esercizi successivi attraverso l’iscrizione di risconti passivi.

CREDITI Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta, generalmente gli effetti sono irrilevanti se i crediti sono a breve termine. Pertanto, i crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo, salvo l’applicazione del processo di attualizzazione.

L’adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione l’esistenza di indicatori di perdita durevole.

I crediti originariamente incassabili entro l’anno e successivamente trasformati in crediti a lungo termine sono stati evidenziati nello stato patrimoniale tra le immobilizzazioni finanziarie.

DEBITI Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta, generalmente gli effetti sono irrilevanti se i debiti sono a breve termine. Pertanto, i debiti sono esposti al valore nominale, salvo l’applicazione del processo di attualizzazione.

RATEI E RISCONTI Sono stati determinati secondo il criterio dell’effettiva competenza temporale dell’esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l’iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

**RIMANENZE
MAGAZZINO**

Materie prime, ausiliarie e prodotti finiti sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, applicando il costo medio ponderato.

PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate, iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie, sono valutate al costo di acquisto o sottoscrizione.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto non sono state svalutate perché non hanno subito alcuna perdita durevole di valore.

Per le partecipazioni, precedentemente svalutate, relativamente alle quali sono venute meno le ragioni che avevano reso necessario l'abbattimento al valore di realizzo, si è proceduto al ripristino del costo originario.

**STRUMENTI
FINANZIARI DERIVATI**

Gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono stati rilevati inizialmente quando la società ha acquisito i relativi diritti ed obblighi; la loro valutazione è stata fatta al fair *value* sia alla data di rilevazione iniziale sia ad ogni data di chiusura del bilancio. Le variazioni di fair *value* rispetto all'esercizio precedente sono state rilevate in bilancio nella voce Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi.

Gli strumenti finanziari derivati con fair *value* positivo sono stati iscritti nell'attivo di bilancio. La loro classificazione nell'attivo immobilizzato o circolante dipende dalla natura dello strumento stesso:

- uno strumento finanziario derivato di copertura dei flussi finanziari o del fair *value* di un'attività segue la classificazione, nell'attivo circolante o immobilizzato, dell'attività coperta;
- uno strumento finanziario derivato di copertura dei flussi finanziari e del fair *value* di una passività entro l'esercizio, di un impegno irrevocabile o un'operazione programmata altamente probabile è classificato nell'attivo circolante;
- uno strumento finanziario derivato di copertura dei flussi finanziari e del fair *value* di una passività oltre l'esercizio è classificato nell'attivo immobilizzato;
- uno strumento finanziario derivato non di copertura è classificato nell'attivo circolante entro l'esercizio successivo.

Gli strumenti finanziari derivati con fair *value* negativo sono stati iscritti in bilancio tra i Fondi per rischi e oneri. Le previsioni contenute nel principio contabile sugli strumenti finanziari derivati sono state applicate retrospettivamente.

Gli strumenti finanziari derivati sono stati valutati come di copertura.

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 erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

AZIONI PROPRIE Ai sensi dell'art. 2428 comma 3 n.3) del Codice Civile, le azioni proprie sono indicate a diretta riduzione del patrimonio netto tramite l'iscrizione nella voce A.X del patrimonio netto "Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio"

FONDO TFR Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.
 Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.
 Il fondo non ricomprende le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005 (ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS).

IMPOSTE SUL REDDITO Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio;
- le rettifiche ai saldi delle imposte differite per tenere conto delle variazioni intervenute nel corso dell'esercizio.

L'ires differita e anticipata sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo criteri civilistici e i corrispondenti valori fiscali.

RICONOSCIMENTO RICAVI

Nel presente esercizio, la Società ha applicato l'OIC 34 Ricavi, pertanto la data di applicazione iniziale è il 1° gennaio 2024. La Società si è avvalsa della facoltà di applicazione prospettica dell'OIC 34 ai sensi del paragrafo 45. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applica a tutti i contratti che comportano l'iscrizione di ricavi derivanti dalla vendita di beni e dalla prestazione di servizi, indipendentemente dalla loro classificazione nel conto economico, ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi OIC come i lavori in corso su ordinazione, le cessioni di azienda, i fitti attivi, i ristorni e le ristorni e transazioni che non hanno finalità di compravendita. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo principio sono:

- L'identificazione delle unità elementari di contabilizzazione;
- La valorizzazione delle unità elementari di contabilizzazione;
- L'allocazione del prezzo complessivo alle unità elementari di contabilizzazione identificate;
- La rilevazione dei ricavi.

La Società ritiene che non vi siano impatti materiali sul proprio Bilancio derivanti dall'applicazione del nuovo principio contabile.

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento dei rischi e dei benefici, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

I proventi e gli oneri relativi ad operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione a termine, ivi compresa la differenza tra prezzo a termine e prezzo a pronti, sono iscritte per le quote di competenza dell'esercizio.

**IMPEGNI, GARANZIE
E PASSIVITÀ
POTENZIALI**

Gli impegni, non risultanti dallo stato patrimoniale, rappresentano obbligazioni assunte dalla società verso terzi che traggono origine da negozi giuridici con effetti obbligatori certi ma non ancora eseguiti da nessuna delle due parti. La categoria impegni comprende sia impegni di cui è certa l'esecuzione e il relativo ammontare (ad esempio: acquisto e vendita a termine), sia impegni di cui è certa l'esecuzione ma non il relativo importo (ad esempio: contratto con clausola di revisione prezzo). L'importo degli impegni è il valore nominale che si desume dalla relativa documentazione.

**ALTRE
INFORMAZIONI**

La Società, come previsto dal D.Lgs. n. 14/2019 (Codice della crisi e dell'insolvenza d'impresa), adotta un assetto organizzativo, amministrativo e contabile adeguato alla natura dell'impresa anche in funzione della rilevazione tempestiva della crisi d'impresa e dell'assunzione di idonee iniziative.

2.3

STATO PATRIMONIALE

| | | |
|--------------|-----------------------------|-----------|
| 2.3.1 | NOTE ESPLICATIVE | |
| | /ATTIVO | 43 |
| | /ATTIVO CIRCOLANTE | 51 |
| 2.3.2 | NOTE ESPLICATIVE | |
| | /PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | 54 |

2.3.1 NOTE ESPLICATIVE /ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

| SALDO AL 30/06/2025 | SALDO AL 31/12/2024 | VARIAZIONI |
|---------------------|---------------------|------------|
| 37.210.625 | 37.187.988 | 22.637 |

**(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)
Movimenti delle immobilizzazioni immateriali**

| | DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DIRITTI DI UTILIZZAZIONE DELLE OPERE DELL'INGEGNERO | CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI | AVVIAMENTO | IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI IN CORSO E ACCONTI | ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI |
|--|---|---|------------------|---|------------------------------------|-------------------------------------|
| VALORE DI INIZIO ESERCIZIO | | | | | | |
| Costo | 1.488.735 | 28.390.773 | 13.853.525 | | 8.174.591 | 51.907.624 |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | (1.165.468) | (6.400.627) | (4.232.061) | | (2.921.481) | (14.719.637) |
| Valore di bilancio | 323.267 | 21.990.146 | 9.621.465 | | 5.253.110 | 37.187.988 |
| VARIAZIONI NELL'ESERCIZIO | | | | | | |
| Incrementi per acquisizioni | 101.935 | 1.444.671 | | | 387.366 | 1.933.971 |
| Decrementi per alienazioni e dismissioni | | | | | | |
| Ammortamento dell'esercizio | (90.525) | (867.629) | (498.184) | | (454.997) | (1.911.334) |
| Altre variazioni | | | | | | |
| Totale variazioni | 11.410 | 577.042 | (498.184) | | (67.631) | 22.637 |
| VALORE DI FINE ESERCIZIO | | | | | | |
| Costo | 1.590.670 | 29.835.444 | 13.853.525 | | 8.561.956 | 53.841.595 |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | (1.255.993) | (7.268.256) | (4.730.244) | | (3.376.477) | (16.630.971) |
| VALORE DI BILANCIO | 334.677 | 22.567.188 | 9.123.281 | | 5.185.479 | 37.210.625 |

**COMPOSIZIONE
DELLE VOCI
IMMOBILIZZAZIONI
IMMATERIALI**

A titolo illustrativo vengono dettagliati nella seguente tabella gli asset industriali presenti tra le immobilizzazioni immateriali:

| | COSTO STORICO | FONDO AMMORTAMENTO | VALORE RESIDUO NETTO |
|---|-------------------|-----------------------|-------------------------|
| Concessioni: Diritti d'uso pluriennali per Fibra ottica | 29.285.444 | (7.218.802) | 22.066.643 |
| Infrastrutture di centrali non di proprietà | 7.750.981 | (2.670.170) | 5.080.811 |
| Totale al 30/06/2025 | 37.036.426 | (9.888.972) | 27.147.454 |

La voce "Concessioni: Diritti d'uso pluriennali per Fibra ottica" è riconducibile agli investimenti sostenuti in relazione ai contratti che la società ha stipulato con Telecom Italia S.p.A, INFRATEL S.p.A ed altri operatori aventi ad oggetto la concessione in IRU (Indefeasible Right of Use) prevalentemente per 15/18/22 anni di porzioni di rete in Fibra Ottica ubicate in Lombardia.

La voce "Infrastrutture di centrali non di proprietà", ricompresa nella voce "Altre immobilizzazioni immateriali" è interamente rappresentata dagli investimenti sostenuti in relazione ai contratti che la società ha stipulato con primari operatori.

Avviamento

L'avviamento, ricorrendo i presupposti indicati dai principi contabili, è stato iscritto nell'attivo di stato patrimoniale con il consenso del collegio sindacale in quanto acquisito a titolo oneroso.

Avviamento QCOM S.p.A.

Con l'annullamento della partecipazione totalitaria QCOM S.p.A., in sede di fusione per incorporazione della stessa, si è determinato un disavanzo di fusione pari alla differenza tra il costo della partecipazione acquisita (il 27/02/2020 per Euro 10.260.800) e il valore delle poste attive e passive iscritte nel bilancio Intred in sede di fusione. Tale differenza è pari ad Euro 9.112.055. Tale differenziale, che rappresenta il disavanzo di fusione, deve essere imputato prioritariamente alle attività e passività patrimoniali e solo in via residuale all'avviamento, facendo riferimento ai valori correnti. Se il disavanzo non trova capienza nelle attività, come nel nostro caso, è necessario procedere ad una valutazione in merito all'esistenza dell'avviamento, che non può essere visto solo come l'ipotesi residuale.

Nel caso specifico l'iscrizione dell'avviamento per Euro 9.112.055 è supportata ragionevolmente dalla valorizzazione della capacità commerciale della QCOM S.p.A. rappresentata dal suo portafoglio clienti ed è stata prevista una vita utile di 15 anni in quanto il suddetto portafoglio clienti potrebbe tradursi in rapporti contrattuali di durata anche superiore.

La società ha affrancato i maggiori valori, rappresentati dall'avviamento da disavanzo di fusione, di Euro 9.112.055, accedendo a quanto disposto dall'art. 15, comma 10, del D.L. 185/2008, che si occupa appunto del riallineamento delle attività immateriali e altre attività nell'ambito delle operazioni straordinarie.

Le principali peculiarità della norma fiscale qui trattata possono essere così riassunte:

- L'imposta sostitutiva da applicare sul maggior valore è pari al 16%;
- La durata dell'ammortamento ai fini della deduzione fiscale è di 5 anni, rispetto a quella civilistica che è di 15 anni;
- La maggior deduzione ai fini fiscali non impatta sul bilancio ma si tradurrà solo in maggiori variazioni in diminuzione;
- L'imposta sostitutiva è stata versata in unica rata nell'anno 2021;
- I maggiori valori affrancati, ai fini dell'ammortamento, sono rilevanti fiscalmente dall'esercizio successivo rispetto al versamento dell'imposta sostitutiva (anno 2022).

In merito alla rilevazione dell'imposta sostitutiva, l'OIC 25 ha disciplinato il caso dell'affrancamento dei maggiori valori contabili e dell'avviamento che derivano da un'operazione straordinaria, quando la decisione di avvalersi dell'affrancamento è presa con riferimento all'esercizio in cui avviene l'operazione straordinaria. In tema di affrancamento dell'avviamento, il principio precisa che il costo pagato per l'imposta sostitutiva è ripartito lungo la durata del beneficio fiscale derivante dal riallineamento. L'ammontare del costo differito agli esercizi successivi deve essere rilevato nell'attivo circolante tra i crediti mediante una voce ad hoc. Negli esercizi successivi a quello del riallineamento in presenza di differenze temporanee derivanti da disallineamenti tra valori civilistici e fiscali che si dovessero produrre per effetto di svalutazioni o di diversi criteri di ammortamento, la società rileva le imposte anticipate e differite secondo le disposizioni del principio (vedi paragrafo sulla fiscalità differita e anticipata).

Avviamento CONNECTING ITALIA S.r.l.

Con l'annullamento della partecipazione totalitaria CONNECTING ITALIA S.r.l., in sede di fusione per incorporazione della stessa, si è determinato un disavanzo di fusione pari alla differenza tra il costo della partecipazione acquisita (il 03/04/2024 per Euro 4.543.163) e il valore delle poste attive e passive iscritte nel bilancio Intred in sede di fusione. Tale differenza è pari ad Euro 3.409.300. Tale differenziale, che rappresenta il disavanzo di fusione, deve essere imputato prioritariamente alle attività e passività patrimoniali e solo in via residuale all'avviamento, facendo riferimento ai valori correnti. Se il disavanzo non trova capienza nelle attività, come nel nostro caso, è necessario procedere ad una valutazione in merito all'esistenza dell'avviamento, che non può essere visto solo come l'ipotesi residuale.

Nel caso specifico l'iscrizione dell'avviamento è supportata ragionevolmente dalla valorizzazione della capacità commerciale della CONNECTING ITALIA S.r.l. rappresentata dal suo portafoglio clienti ed è stata prevista una vita utile di 10 anni in quanto il suddetto portafoglio clienti potrebbe tradursi in rapporti contrattuali di durata anche superiore.

Altri avviamenti minori

Dai saldi di fusione della società QCOM S.p.A. sono stati iscritti, con il consenso del Collegio sindacale, tre diversi avviamenti derivanti da precedenti acquisizioni di società/ rami d'azienda; tali voci vengono ammortizzate civilisticamente in 20 anni e che hanno durata residua inferiore ai 15 anni.

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa:

| | DATA ISCRIZIONE | IMPORTO | RESIDUO AL 30/06/2025 |
|------------------------------|-----------------|---------|-----------------------|
| Avviamento QCOM S.r.l. | 12/12/2007 | 17.232 | 1.296 |
| Avviamento SONIC S.r.l. | 22/09/2009 | 120.400 | 21.095 |
| Avviamento TELEFONICA S.r.l. | 08/05/2014 | 999.000 | 424.780 |

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

| SALDO AL 30/06/2025 | SALDO AL 31/12/2024 | VARIAZIONI |
|---------------------|---------------------|------------|
| 102.065.456 | 95.895.092 | 6.170.364 |

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

| | TERRENI E FABBRICATI | IMPIANTI E MACCHINARIO | ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI | ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI IN CORSO E ACCONTI | TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI |
|--|----------------------|------------------------|--|----------------------------------|---|-----------------------------------|
| VALORE DI INIZIO ESERCIZIO | | | | | | |
| Costo | 3.094.253 | 122.142.105 | 9.639.665 | 3.923.306 | 7.500 | 138.806.829 |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | (870.083) | (28.759.379) | (9.639.665) | (3.642.611) | | (42.911.737) |
| Valore di bilancio | 2.224.170 | 93.382.727 | 0 | 280.695 | 7.500 | 95.895.091 |
| VARIAZIONI NELL'ESERCIZIO | | | | | | |
| Incrementi per acquisizioni | | 9.616.838 | 588.853 | 8.670 | 500.000 | 10.714.361 |
| Riclassifiche | | | | | | |
| Decrementi per alienazioni e dismissioni | | | | | (7.500) | (7.500) |
| Ammortamento dell'esercizio | (29.249) | (3.862.363) | (588.853) | (56.031) | | (4.536.496) |
| Altre variazioni | | | | | | |
| Totale variazioni | (29.249) | 5.754.475 | 0 | (47.362) | 492.500 | 6.162.864 |
| VALORE DI FINE ESERCIZIO | | | | | | |
| Costo | 3.094.253 | 131.758.943 | 10.228.518 | 3.931.975 | 500.000 | 149.513.689 |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | (899.332) | (32.621.741) | (10.228.518) | (3.698.642) | | (47.448.233) |
| VALORE DI BILANCIO | 2.194.921 | 99.137.202 | 0 | 233.333 | 500.000 | 102.065.456 |

A titolo illustrativo vengono dettagliati nella seguente tabella gli asset industriali presenti tra le immobilizzazioni materiali:

| | COSTO STORICO | FONDO AMMORTAMENTO | VALORE RESIDUO NETTO |
|---|--------------------|---------------------|----------------------|
| Infrastrutture di rete e fibra di proprietà | 112.246.057 | (20.937.464) | 91.308.592 |
| Infrastrutture di centrali di proprietà | 2.234.027 | (997.455) | 1.236.572 |
| Apparati di rete | 16.024.572 | (9.576.308) | 6.448.264 |
| Totale al 30/06/2025 | 130.504.655 | (31.511.228) | 98.993.428 |

Terreni e fabbricati

Sulla base di una puntuale applicazione del principio contabile OIC 16, e a seguito anche di una revisione delle stime della vita utile degli immobili strumentali, si è provveduto nell'anno di acquisto (2011) a scorporare la quota parte di costo riferita alle aree di sedime degli stessi differenziandole dai fabbricati.

Il valore attribuito a tali aree è stato individuato sulla base di un criterio forfetario di stima che consente la ripartizione del costo unitario, facendolo ritenere congruo, nella misura del 20% del costo dell'immobile al netto dei costi incrementativi capitalizzati e delle eventuali rivalutazioni operate.

Nel caso in cui l'area sia stata autonomamente acquistata in epoca antecedente rispetto alla successiva costruzione del fabbricato il valore ammortizzabile è pari al solo costo effettivamente sostenuto per la realizzazione del fabbricato.

Il principio disciplina l'ipotesi di acquisto autonomo ed antecedente dell'area rispetto alla successiva costruzione del fabbricato e si applica anche nel caso di fabbricati edificati su un'area già utilizzata per la costruzione o che risulta libera a seguito della demolizione del fabbricato che la occupava.

Pertanto, non si è più proceduto allo stanziamento delle quote di ammortamento civilistiche e fiscali relative al valore dei suddetti terreni, ritenendoli, in base alle aggiornate stime sociali, beni patrimoniali non soggetti a degrado ed aventi vita utile illimitata.

Il valore delle immobilizzazioni immateriali in corso è relativo all'acconto per l'acquisto del terreno sito in Brescia sede del datacenter di futura costruzione.

Operazioni di locazione finanziaria

I beni acquisiti in locazione finanziaria sono contabilmente rappresentati, come previsto dal Legislatore, secondo il metodo patrimoniale con la rilevazione dei canoni leasing tra i costi di esercizio. Al 30/06/2025 non sono presenti beni che rientrano nella fattispecie in oggetto.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

| SALDO AL 30/06/2025 | SALDO AL 31/12/2024 | VARIAZIONI |
|---------------------|---------------------|------------|
| 22.435 | 22.435 | - |

Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati

| PARTECIPAZIONI | VALORE CONTABILE AL 31/12/2024 | INCREM. | DECREM. | VALORE CONTABILE AL 30/06/2025 | % DETENUTA AL 30/06/2025 |
|---|--------------------------------|----------|----------|--------------------------------|--------------------------|
| Banca Cassa Padana Credito Cooperativo Italiano Scrl | 2.707 | 0 | 0 | 2.707 | <0,1 |
| Fondo svalutazione Banca Cassa Padana Credito Cooperativo Italiano Scrl | (125) | 0 | 0 | (125) | |
| Banca Valsabbina Scpa | 5.791 | 0 | 0 | 5.791 | <0,1 |
| Fondo svalutazione Banca Valsabbina Scpa | (2.493) | 0 | 0 | (2.493) | |
| TOTALE PARTECIPAZIONI | 5.880 | 0 | 0 | 5.880 | |

Le altre partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto non hanno subito svalutazioni per perdite durevoli di valore; non si sono verificati casi di "ripristino di valore".

ALTRI TITOLI

Le immobilizzazioni finanziarie presenti in bilancio non sono state iscritte ad un valore superiore al loro "fair value".

/ATTIVO CIRCOLANTE

| RIMANENZE | SALDO AL 30/06/2025 | SALDO AL 31/12/2024 | VARIAZIONI |
|------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| | 357.542 | 460.028 | (102.486) |

Il valore è formato dalle giacenze collegate al materiale utilizzato in relazione ai BANDI SCUOLE INFRATEL lotto Lombardia. Si tratta principalmente di apparati, materiale ausiliario e cavi destinati alla vendita alle scuole interessate. Non è presente un fondo obsolescenza dei materiali data la natura e la destinazione degli stessi

CREDITI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE **Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante**

| | VALORE DI INIZIO ESERCIZIO | VARIAZIONE NELL'ESERCIZIO | 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 | 9.458.300 | (363.824) | 9.094.476 | 9.094.476 | | |
| Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante | 276.654 | (91.932) | 184.722 | 184.722 | | |
| Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante | | | | | | |
| Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante | 1.310.152 | (159.058) | 1.151.094 | 373.530 | 777.564 | 388.784 |
| Totale crediti iscritti nell'attivo circolante | 11.045.106 | (614.814) | 10.430.292 | 9.652.728 | 777.564 | 388.784 |

I crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante sono esposti in bilancio al netto del fondo svalutazione crediti che ammonta a Euro 182 mila.

Tale voce contiene un importo di circa Euro 1,1 milioni relativo alle fatture da emettere ad INFRATEL Italia S.p.A. per le scuole attivate. Nella voce crediti tributari sono iscritti crediti per imposta IRES pari a Euro 87 mila e crediti per imposta IRAP pari a Euro 7 mila, al netto dei debiti per le imposte correnti accantonate nel corso dell'esercizio.

I crediti verso altri, al 30/06/2025, pari a Euro 1.151.094 sono così costituiti:

| DESCRIZIONE | IMPORTO |
|--|---------|
| Imposta sostitutiva affrancamento dell'avviamento Qcom | 923.456 |
| Altri crediti | 227.638 |

La società in relazione all'imposta sostitutiva sopramenzionata ha deciso di utilizzare quanto previsto dall'Art. 15, comma 10, D.L. 185/2008 – Riallineamento delle attività immateriali e altre attività

SUDDIVISIONE DEI CREDITI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE PER AREA GEOGRAFICA

La ripartizione dei crediti al 30/06/2025 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

| AREA GEOGRAFICA | CREDITI VERSO CLIENTI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE | CREDITI TRIBUTARI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE | CREDITI VERSO ALTRI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE | TOTALE CREDITI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE |
|-----------------|---|---|---|--|
| Italia | 9.094.476 | 184.722 | 1.151.094 | 10.430.292 |

CREDITI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE RELATIVI AD OPERAZIONI CON OBBLIGO DI RETROCESSIONE A TERMINE

All'interno del bilancio non sono presenti i crediti relativi ad operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

**DISPONIBILITÀ
LIQUIDE**

| SALDO AL 30/06/2025 | SALDO AL 31/12/2024 | VARIAZIONI |
|---------------------|---------------------|-------------|
| 7.035.040 | 10.279.759 | (3.244.719) |

| | VALORE DI INIZIO ESERCIZIO | VARIAZIONE NELL'ESERCIZIO | VALORE DI FINE ESERCIZIO |
|-------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| Depositi bancari e postali | 10.277.588 | (3.242.864) | 7.034.724 |
| Denaro e altri valori in cassa | 2.171 | (1.854) | 316 |
| Totale disponibilità liquide | 10.279.759 | (3.244.719) | 7.035.040 |

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

**RATEI E RISCONTI
ATTIVI**

| SALDO AL 30/06/2025 | SALDO AL 31/12/2024 | VARIAZIONI |
|---------------------|---------------------|------------|
| 2.960.704 | 1.816.138 | 1.144.566 |

| | RATEI ATTIVI | RISCONTI ATTIVI | TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI |
|---------------------------------|----------------|------------------|-----------------------------------|
| Valore di inizio esercizio | 25.754 | 1.790.384 | 1.816.138 |
| Variatione nell'esercizio | 199.218 | 945.349 | 1.144.566 |
| Valore di fine esercizio | 224.971 | 2.735.733 | 2.960.704 |

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo. Al 30/06/2025 sono rappresentati principalmente da costi per licenze d'uso software, sponsorizzazioni ed oneri bancari relativi alle commissioni di apertura dei finanziamenti; ratei e risconti superiori a cinque anni ammontano ad Euro 0,12 milioni.

**ONERI FINANZIARI
CAPITALIZZATI**

Nell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari ai conti iscritti all'attivo (articolo 2427, primo comma, n. 8, C.c).

2.3.2 NOTE ESPLICATIVE /PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

PATRIMONIO NETTO Variazioni nelle voci di patrimonio netto

| | VALORE DI INIZIO ESERCIZIO | DESTINAZIONE DEL RISULTATO DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE | | ALTRE VARIAZIONI | | | RISULTATO DI ESERCIZIO | VALORE DI FINE ESERCIZIO |
|---|-------------------------------|---|-----------------------|------------------|-----------------|---------------|------------------------|-----------------------------|
| | | ATTRIBUZIONE DI DIVIDENDI | ALTRE DESTINAZIONI | INCREMENTI | DECREMENTI | RICLASSIFICHE | | |
| Capitale | 10.037.696 | | | 20.192 | | | | 10.057.888 |
| Riserva da sopraprezzo delle azioni | 3.810.725 | | | | | | | 3.810.725 |
| Riserva legale | 2.010.664 | | | | | | | 2.010.664 |
| Riserva straordinaria | 37.164.102 | | 5.302.350 | | | | | 42.466.452 |
| Varie altre riserve | 154.307 | | | | (20.192) | | | 134.115 |
| Totale altre riserve | 37.318.409 | | 5.302.350 | | (20.192) | | | 42.600.567 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 6.889.934 | (1.587.584) | (5.302.350) | | | | 3.599.260 | 3.599.260 |
| Riserva nega- tiva per azioni proprie in portafoglio | (346.315) | | (85.097) | | | | | (431.412) |
| Totale patrimonio netto | 59.721.113 | (1.587.584) | (85.097) | 20.192 | (20.192) | | 3.599.260 | 61.647.692 |

L'assemblea del 29 aprile 2025 ha deliberato di destinare l'utile d'esercizio 2024 per Euro 5.298.994 a riserva straordinaria e per Euro 1.590.940 a dividendo da distribuire al lordo delle azioni proprie detenute.

La variazione del capitale sociale è collegata all'emissione della prima tranche del piano di Stock Grant 2024-2026; il nuovo capitale sociale risulta formato da 15.940.950 azioni prive di valore nominale.

Dettaglio delle altre riserve

| DESCRIZIONE | IMPORTO |
|--|----------------|
| Differenza da arrotondamento all'unità di Euro | 3 |
| Piano di Stock Grant | 134.112 |
| Totale | 134.115 |

Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti (articolo 2427, primo comma, n. 7-bis, C.c.)

| | IMPORTO | ORIGINE / NATURA | POSSIBILITÀ DI UTILIZZAZIONE | QUOTA DISPONIBILE |
|--|-------------------|------------------|------------------------------|-------------------|
| Capitale | 10.057.888 | Capitale | B | |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni | 3.810.725 | Capitale | A,B,C | 3.810.725 |
| Riserva legale | 2.010.664 | Utili | A,B | 2.010.664 |
| Riserva straordinaria | 42.466.452 | Utili | A,B,C | 42.466.452 |
| Riserva piano di stock grant | 134.112 | Capitale | | |
| Varie altre riserve | 3 | Capitale | | |
| Totale altre riserve | 42.600.567 | Capitale | | |
| Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio | (431.412) | Capitale | | |
| Totale | 58.479.844 | | | 48.287.841 |
| Quota non distribuibile | | | | 2.010.664 |
| Residua quota distribuibile | | | | 46.277.177 |

Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci;

FONDI PER RISCHI E ONERI (Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

| SALDO AL 30/06/2025 | SALDO AL 31/12/2024 | VARIAZIONI |
|---------------------|---------------------|------------|
| 847.845 | 678.276 | 169.569 |

| | FONDO PER TRATTAMENTO DI QUIESCENZA E OBBLIGHI SIMILI | FONDO PER IMPOSTE ANCHE DIFFERITE | STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI PASSIVI | ALTRI FONDI | TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI |
|---------------------------------|---|-----------------------------------|---------------------------------------|-------------|---------------------------------|
| Valore di inizio esercizio | | 678.276 | | | 678.276 |
| Variazioni nell'esercizio | | | | | |
| Accantonamento nell'esercizio | | 169.569 | | | 169.569 |
| Utilizzo nell'esercizio | | | | | |
| Altre variazioni | | | | | |
| Totale variazioni | | 169.569 | | | 169.569 |
| Valore di fine esercizio | | 847.845 | | | 847.845 |

La voce è relativa alla quota di accantonamento per affrancamento imposta sostitutiva avviamento QCOM S.p.A..

**TRATTAMENTO DI FINE
RAPPORTO DI LAVORO
SUBORDINATO**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

| SALDO AL 30/06/2025 | SALDO AL 31/12/2024 | VARIAZIONI |
|---------------------|---------------------|------------|
| 1.690.640 | 1.635.709 | 54.931 |

| TRATTAMENTO DI FINE RAP- PORTO DI LAVORO SUBORDINATO | |
|---|------------------|
| Valore di inizio esercizio | 1.635.709 |
| Variazioni nell'esercizio | |
| Accantonamento nell'esercizio | 124.171 |
| Utilizzo nell'esercizio | (56.892) |
| Altre variazioni | (12.348) |
| Totale variazioni | 54.931 |
| Valore di fine esercizio | 1.690.640 |

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo, al netto degli anticipi corrisposti.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate fino al 31 dicembre 2006 a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Il fondo non ricomprende le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005 (ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS).

DEBITI Variazioni e scadenza dei debiti

La scadenza dei debiti è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

| | VALORE DI INIZIO ESERCIZIO | VARIAZIONE NELLESCIZIO | VALORE DI FINE ESERCIZIO | QUOTA SCADENTE ENTRO L'ESERCIZIO | QUOTA SCADENTE OLTRE L'ESERCIZIO | DI CUI DI DURATA RESIDUA SUPERIORE A 5 ANNI |
|--|-------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---|
| Debiti verso banche | 43.140.250 | 1.286.317 | 44.426.567 | 18.475.600 | 25.950.967 | 2.142.857 |
| Acconti | | | | | | |
| Debiti verso fornitori | 18.515.297 | (3.735.271) | 14.780.026 | 14.780.026 | | |
| Debiti tributari | 575.431 | 1.635.385 | 2.210.815 | 2.210.815 | | |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 419.395 | (137.465) | 281.930 | 281.930 | | |
| Altri debiti | 1.456.760 | 70.796 | 1.527.556 | 1.527.556 | | |
| Totale debiti | 64.107.133 | (880.239) | 63.226.893 | 37.275.926 | 25.950.967 | 2.142.857 |

Di seguito si riporta il dettaglio dei "Debiti verso banche":

| ISTITUTO | IMPORTO ORIGINARIO | DATA SOTTOSCRIZIONE | DURATA | DEBITO RESIDUO 30/06/2025 |
|-----------------|-----------------------|------------------------|---------|------------------------------|
| BNL BNP PARIBAS | 10.000.000 | 30/04/25 | 36 mesi | 10.000.000 |
| BPER BANCA | 8.000.000 | 13/12/24 | 36 mesi | 6.730.827 |
| CASSA PADANA | 7.000.000 | 27/06/22 | 60 mesi | 3.675.392 |
| INTESA SANPAOLO | 6.000.000 | 25/02/20 | 72 mesi | 605.902 |
| INTESA SANPAOLO | 15.000.000 | 30/06/23 | 96 mesi | 12.857.143 |
| UNICREDIT | 5.000.000 | 23/04/24 | 24 mesi | 2.557.162 |
| UNICREDIT | 8.000.000 | 29/01/25 | 60 mesi | 8.000.000 |

La società si è avvalsa della facoltà di non utilizzare il criterio del costo ammortizzato e/o di non attualizzare i debiti in quanto l'impatto è stato ritenuto non significativo: i debiti sono quindi iscritti al valore nominale. Si segnala che non sono presenti *covenants* sui finanziamenti in essere.

La voce “Debiti tributari” accoglie solo le passività per imposte certe e determinate, essendo le passività per imposte probabili o incerte nell’ammontare o nella data di sopravvenienza, ovvero per imposte differite, iscritte nella voce B.2 del passivo (Fondo imposte).

La voce “Altri debiti” riguarda principalmente debiti verso il personale per ratei, ferie, permessi non goduti, welfare e retribuzioni da corrispondere.

Suddivisione dei debiti per area geografica

Non si fornisce la ripartizione per area geografica poiché l’informazione non è significativa.

Debiti iscritti all’attivo circolante relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

All’interno del bilancio non sono presenti i debiti relativi ad operazioni che prevedono l’obbligo per l’acquirente di retrocessione a termine.

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Nessun debito è assistito da garanzia reale su beni sociali (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

RATEI E RISCONTI PASSIVI

| SALDO AL 30/06/2025 | SALDO AL 31/12/2024 | VARIAZIONI |
|---------------------|---------------------|------------|
| 32.669.027 | 30.564.197 | 2.104.829 |

| | RATEI PASSIVI | RISCONTI PASSIVI | TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI |
|---------------------------------|----------------|-------------------|---------------------------------|
| Valore di inizio esercizio | 184.981 | 30.379.216 | 30.564.197 |
| Variatione nell'esercizio | 737.921 | 1.366.909 | 2.104.829 |
| Valore di fine esercizio | 922.902 | 31.746.125 | 32.669.027 |

Rappresentano le partite di collegamento dell’esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

Al 30/06/2025 sono rappresentati per la quota principale da ricavi per prestazioni di servizi e ricavi IRU; ratei e risconti superiori a cinque anni ammontano ad Euro 8,9 milioni di cui ricavi per prestazioni di servizi Euro 6,3 milioni, ricavi IRU Euro 2,7 milioni e contributo BUL Vallesabbia Euro 0,42 milioni.

2.4

CONTO ECONOMICO

2.4 NOTE ESPLICATIVE /CONTO ECONOMICO

| VALORE DELLA PRODUZIONE | SALDO AL 30/06/2025 | SALDO AL 30/06/2024 | VARIAZIONI |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| | 27.893.064 | 26.289.501 | 1.603.563 |

La variazione è strettamente correlata a quanto esposto nella Relazione sulla gestione.

I proventi derivanti dalla cessione di diritti reali d'uso a terzi (IRU attivi) sono iscritti nella voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" e sono imputati a conto economico secondo il principio di competenza temporale sulla base della durata contrattuale della concessione.

| | 30/06/2025 | 30/06/2024 | VARIAZIONI |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ricavi vendite e prestazioni | 27.766.960 | 25.894.162 | 1.872.798 |
| Altri ricavi e proventi | 126.104 | 395.339 | (269.235) |
| Totale | 27.893.064 | 26.289.501 | 1.603.563 |

**SUDDIVISIONE
DEI RICAVI DELLE
VENDITE E DELLE
PRESTAZIONI PER
AREA GEOGRAFICA**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 10, C.c.)

| AREA GEOGRAFICA | VALORE ESERCIZIO CORRENTE |
|-----------------|---------------------------|
| Italia | 27.766.960 |

**ALTRI RICAVI
E PROVENTI**

Si precisa che la presente voce è costituita dalle seguenti posizioni contabili

| Voce contabile | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Contributi in c/impianti | 59.186 | 59.186 |
| Contributi in c/esercizio | 7.814 | 0 |
| Sopravvenienze attive | 54.999 | 258.193 |
| Altri ricavi e proventi | 4.106 | 77.960 |
| Totale | 126.104 | 395.339 |

Contributi in c/impianti

Sono stati rilevati nel conto economico alla voce “Altri Ricavi e Proventi” e rinviati per competenza agli esercizi successivi con l’iscrizione, nello stato patrimoniale, di corrispondenti risconti passivi.

Secondo tale metodologia, una volta entrato in esercizio il bene immobilizzato, gli ammortamenti economico-tecnici vengono calcolati sul suo costo effettivo, mentre il relativo contributo in c/impianti, calcolando sulla base di quanto effettivamente rendicontato, viene imputato al conto economico solo per la quota di competenza dell’esercizio calcolata in base alla vita utile del bene stesso.

Sopravvenienze attive

La voce è relativa principalmente a fatture/note di credito di operatori di telecomunicazioni che hanno competenza riferita ad esercizi precedenti.

**COSTI DELLA
PRODUZIONE**

| SALDO AL 30/06/2025 | SALDO AL 30/06/2024 | VARIAZIONI |
|---------------------|---------------------|------------|
| 21.878.191 | 20.447.015 | 1.431.176 |

| DESCRIZIONE | 30/06/2025 | 30/06/2024 | VARIAZIONI |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Materie prime, sussidiarie e merci | 417.688 | 698.399 | (280.711) |
| Servizi | 4.699.197 | 4.346.690 | 352.507 |
| Godimento di beni di terzi | 5.162.031 | 4.617.973 | 544.058 |
| Salari e stipendi | 3.197.125 | 3.176.555 | 20.570 |
| Oneri sociali | 965.588 | 900.847 | 64.742 |
| Trattamento di fine rapporto | 218.150 | 206.094 | 12.056 |
| Altri costi del personale | 120.000 | 105.000 | 15.000 |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | 1.911.334 | 1.584.605 | 326.729 |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | 4.536.496 | 4.014.135 | 522.362 |
| Svalutazioni crediti attivo circolante | 50.000 | 25.000 | 25.000 |
| Variazione rimanenze materie prime | 102.485 | 353.576 | (251.091) |
| Oneri diversi di gestione | 498.096 | 418.141 | 79.955 |
| Totale | 21.878.191 | 20.447.015 | 1.431.176 |

I costi ed oneri sono imputati per competenza e secondo natura, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nel rispetto del principio di correlazione con i ricavi, ed iscritti nelle rispettive voci secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 12. Per quanto riguarda gli acquisti di beni, i relativi costi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici.

Di seguito si riporta il dettaglio delle singole voci:

| VOCE CONTABILE | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Materiale pubblicitario | 27.675 | 39.749 |
| Carburanti | 80.733 | 95.643 |
| Acquisti per BANDO SCUOLE | 279.705 | 536.531 |
| Acquisto beni per consumo produttivo | 8.887 | 17.332 |
| Altri acquisti | 20.689 | 9.145 |
| b6) Materie prime | 417.688 | 698.399 |

| VOCE CONTABILE | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Utenze | 270.668 | 220.359 |
| Assicurazioni | 70.617 | 71.080 |
| Manutenzioni | 592.862 | 472.053 |
| Traffico telefonico | 337.905 | 375.286 |
| Pubblicità & sponsorizzazioni | 1.896.509 | 1.859.993 |
| Provvigioni | 180.164 | 115.608 |
| Collaborazioni esterne | 173.519 | 92.976 |
| Compenso amministratori | 190.362 | 190.679 |
| Compenso collegio sindacale | 11.567 | 11.180 |
| Consulenze | 438.226 | 377.159 |
| Oneri accessori per il personale | 269.441 | 321.369 |
| Oneri bancari e postali | 73.423 | 72.811 |
| Costi per servizi diversi | 193.933 | 166.136 |
| b7) Servizi | 4.699.197 | 4.346.690 |

| VOCE CONTABILE | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Noleggio infrastrutture di rete | 4.505.852 | 4.110.433 |
| Canoni di locazione e noleggio | 289.926 | 263.903 |
| Licenze software | 258.725 | 162.578 |
| Affitti e spese condominiali | 107.528 | 81.060 |
| b8) Godimento beni di terzi | 5.162.031 | 4.617.973 |

| VOCE CONTABILE | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|---|------------------|------------------|
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali | 1.911.334 | 1.584.605 |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali | 4.536.496 | 4.014.135 |
| Accantonamento per rischi su crediti | 50.000 | 25.000 |
| b10) Ammortamenti e svalutazioni | 6.497.830 | 5.623.740 |

| VOCE CONTABILE | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|--|----------------|----------------|
| Concessioni per autorizzazioni frequenze | 219.142 | 134.724 |
| Contributi associativi | 28.890 | 17.548 |
| Imposte e tasse | 93.417 | 112.242 |
| Sopravvenienze passive & minusvalenze | 115.995 | 110.470 |
| Altri oneri diversi di gestione | 40.652 | 43.158 |
| b14) Oneri diversi di gestione | 498.096 | 418.141 |

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

I proventi e gli oneri finanziari sono iscritti per competenza in relazione alla quota maturata nell'esercizio. I contributi volti a ridurre gli interessi passivi sui finanziamenti sono iscritti nella voce C.16.d se conseguiti nell'esercizio successivo a quello di contabilizzazione degli interessi passivi.

Altri proventi finanziari

La voce è così composta:

| VOCE CONTABILE | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|--|------------|------------|
| Dividendi percepiti | 137 | 75 |
| c15) Proventi da partecipazioni | 137 | 75 |

| VOCE CONTABILE | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Interessi attivi su depositi bancari | 1 | 0 |
| Sconti pronta cassa da fornitori | 114.610 | 141.517 |
| c16) Altri proventi finanziari | 114.611 | 141.517 |

RIPARTIZIONE DEGLI INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI PER TIPOLOGIA DI DEBITI (Rif. art. 2427, primo comma, n. 12, C.c.)

| VOCE CONTABILE | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|---|----------------|----------------|
| Interessi passivi su mutui e finanziamenti | 814.083 | 875.403 |
| Oneri finanziari diversi | 45.533 | 2.064 |
| c17) Interessi ed altri oneri finanziari | 859.616 | 877.467 |

IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE

| SALDO AL 30/06/2025 | SALDO AL 30/06/2024 | VARIAZIONI |
|---------------------|---------------------|------------|
| 1.670.744 | 1.566.037 | 104.708 |

| IMPOSTE | SALDO AL 30/06/2025 | SALDO AL 30/06/2024 | VARIAZIONI |
|--|---------------------|---------------------|----------------|
| Imposte correnti: | 1.501.176 | 1.396.468 | 104.708 |
| IRES | 1.220.587 | 1.123.103 | 97.484 |
| IRAP | 231.991 | 224.767 | 7.224 |
| Imposte sostitutive | 48.598 | 48.598 | 0 |
| Imposte relative a esercizi precedenti | 0 | 0 | 0 |
| Imposte differite (anticipate) | 169.569 | 169.569 | 0 |
| IRES | 169.569 | 169.569 | 0 |
| IRAP | 0 | 0 | 0 |
| Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale | | | |
| Totale | 1.670.744 | 1.566.037 | 104.708 |

**RILEVAZIONE DELLE
IMPOSTE DIFFERITE
E ANTICIPATE
ED EFFETTI
CONSEQUENTI**

La fiscalità differita viene espressa dall'accantonamento effettuato nel fondo imposte.

Le imposte differite sono state calcolate secondo il criterio dell'allocazione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote medie attese in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno.

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

2.5

ALTRE INFORMAZIONI

2.5 NOTE ESPLICATIVE /ALTRE INFORMAZIONI

DATI (Rif. art. 2427, primo comma, n. 15, C.c.) SULL'OCCUPAZIONE

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni.

| ORGANICO | 30/06/2025 | 31/12/2024 | VARIAZIONI |
|---------------|------------|------------|------------|
| Dirigenti | 1 | 1 | |
| Quadri | 11 | 10 | 1 |
| Impiegati | 169 | 166 | 3 |
| Totale | 181 | 177 | 4 |

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore delle Telecomunicazioni.

COMPENSI, ANTICIPAZIONI E CREDITI CONCESSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI E IMPEGNI ASSUNTI PER LORO CONTO

| | AMMINISTRATORI | SINDACI |
|---------------------------------------|----------------|---------------|
| Compensi annui | 380.000 | 26.000 |
| Totale corrispettivi spettanti | 380.000 | 26.000 |

COMPENSI AL REVISORE LEGALE O SOCIETÀ DI REVISIONE (Rif. art. 2427, primo comma, n. 16-bis, C.c.)

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dalla società di revisione legale e da entità appartenenti alla sua rete:

| | VALORE |
|---------------------------------------|---------------|
| Revisione legale dei conti annuali | 29.000 |
| Totale corrispettivi spettanti | 29.000 |

CATEGORIE DI AZIONI EMESSE DALLA SOCIETÀ

Il capitale sociale è formato da n°15.940.950 azioni ordinarie senza valore nominale. (articolo 2427, primo comma, nn. 17 e 18, C.c.)

**TITOLI EMESSI
DALLA SOCIETÀ**

La società non ha emesso alcun titolo o valore simile rientrante nella previsione di cui all'art. 2427 n. 18 codice civile.

**DETTAGLI SUGLI
ALTRI STRUMENTI
FINANZIARI EMESSI
DALLA SOCIETÀ**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 19, C.c.)

La società non ha emesso altri strumenti finanziari.

**INFORMAZIONI
RELATIVE AL FAIR
VALUE DEGLI
STRUMENTI FINANZIARI
DERIVATI**

(Rif. art. 2427-bis, primo comma, n. 1, C.c.)

La società non ha in essere strumenti derivati.

**IMPEGNI, GARANZIE
E PASSIVITÀ
POTENZIALI
NON RISULTANTI
DALLO STATO
PATRIMONIALE**

In conformità con quanto disposto dall'art. 2427, primo comma, n. 9) del codice civile si forniscono le seguenti informazioni in merito agli impegni, alle garanzie e alle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale. Si tratta di fidejussioni bancarie per Euro 0,9 milioni (collegate principalmente ai BANDI SCUOLE INFRATEL Italia) e fidejussioni assicurative per Euro 156 mila.

**INFORMAZIONI
SUI PATRIMONI E
I FINANZIAMENTI
DESTINATI AD UNO
SPECIFICO AFFARE**

Patrimoni destinati ad uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono patrimoni destinati ad uno specifico affare di cui al n. 20 dell'art. 2427 del codice civile.

Finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono finanziamenti destinati ad uno specifico affare di cui al n. 21 dell'art. 2427 del codice civile.

**INFORMAZIONI
SULLE OPERAZIONI
CON PARTI
CORRELATE**

Ai fini di quanto disposto dalla normativa vigente si informa che nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni con parti correlate.

**AZIONI PROPRIE,
AZIONI O QUOTE
DI SOCIETÀ
CONTROLLANTI**

L'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 29/04/2025 ha deliberato la revoca dell'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, precedentemente approvata in data 28 aprile 2024. Contestualmente, è stata conferita al Consiglio di Amministrazione l'autorizzazione ad acquistare azioni ordinarie della Società per un periodo non superiore a diciotto mesi, nel rispetto delle normative vigenti e con un limite massimo pari al 5% delle azioni in circolazione. Tale autorizzazione mira a consentire la disposizione e/o l'utilizzo delle azioni proprie in linea con le strategie aziendali, comprese operazioni straordinarie, piani di incentivazione azionaria e azioni a sostegno della liquidità del titolo.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato, sulla base dell'autorizzazione conferita dall'Assemblea degli Azionisti, il conferimento dell'incarico per l'acquisto delle azioni proprie a Intermonte Sim S.p.A., quale intermediario incaricato, in conformità alla normativa vigente, in particolare a quanto previsto dall'art. 132 del TUF e dall'art. 144-bis del Regolamento Consob n. 11971/1999 ("Regolamento Emittenti"), con le modalità operative stabilite dal Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Alla data del 30 giugno 2025, la Società detiene n.37.671 azioni proprie, pari allo 0,2371% del Capitale Sociale.

**INFORMAZIONI
SUGLI ACCORDI NON
RISULTANTI DALLO
STATO PATRIMONIALE**

Nel corso dell'esercizio non è stato posto in essere alcun accordo non risultante dallo stato patrimoniale.

**INFORMAZIONI SUI
FATTI DI RILIEVO
AVVENUTI DOPO
LA CHIUSURA
DELL'ESERCIZIO**

Con riferimento al punto 22-quater dell'art. 2427 del codice civile, non si segnalano fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio che abbiano inciso in maniera rilevante sull'andamento patrimoniale, finanziario ed economico.

**INFORMAZIONI EX
ART. 1, COMMA 125-
BIS, DELLA LEGGE 4
AGOSTO 2017 N. 124**

Nel corso dell'esercizio la Società ha sviluppato un fatturato verso la P.A. per un importo pari ad Euro 5,0 milioni che rappresenta il 17,8% del totale. Trattasi di rapporti regolati da contratti sinallagmatici gestiti secondo regole di mercato. Tali operazioni esulano dall'obbligo di trasparenza e pubblicità previsto dalla normativa ex legge 124/2017 e pertanto non si ritiene necessario riportare analiticamente l'informativa.

Per quanto eventualmente non indicato, ai sensi dell'art. 3 quater c. 2 del D.L. 14 dicembre 2018 n. 35 e s.m.i., si rimanda ai fini degli obblighi istituiti dalla Legge di cui sopra, alle informazioni contenute nel Registro Nazionale degli Aiuti di Stato di cui all'Art. 52 Legge 24 dicembre 2012 n. 234.

**PROSPETTO
RIEPILOGATIVO
DEL BILANCIO
DELLA SOCIETÀ CHE
ESERCITA L'ATTIVITÀ
DI DIREZIONE E
COORDINAMENTO**

Ai sensi dell'art. 2497-bis comma . 4 del codice civile, si attesta che la società non è soggetta all'altrui attività di direzione e coordinamento.

**TUTELA DELLA
PRIVACY E
PROTEZIONE
DEI DATI**

In ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento Privacy Europeo n. 679/2016 art. 13 ("GDPR), recante disposizioni sulle modalità tecniche ed organizzative da adottare per la protezione di dati sensibili trattati con strumenti informatici, si dà atto che la società ha proseguito la sua attività per garantire il rispetto delle norme in vigore.

**EVOLUZIONE
PREVEDIBILE
DELLA GESTIONE**

Le previsioni di crescita per il prosieguo dell'esercizio sono ampiamente positive. Anche nel secondo semestre del 2025 l'incremento dei ricavi sarà supportato dalle vendite dei servizi in banda ultra larga.

Lo sviluppo aziendale sarà trainato dal programma di investimenti in corso finalizzato all'estensione della rete sull'intero territorio della Lombardia. Confidiamo dunque che nel secondo semestre possa proseguire l'accelerazione dei risultati, soprattutto grazie agli effetti positivi dei BANDI SCUOLE; la costante crescita del numero dei clienti e la buona visibilità sui ricavi ricorrenti ci permette di essere confidenti sul raggiungimento di risultati ancora lusinghieri.

Brescia, 25/09/2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Daniele Peli, Presidente del C.d.A.



**DICHIARAZIONE DI
CONFORMITÀ**

Copia corrispondente ai documenti conservati presso la società.

La presente relazione, composta da Stato patrimoniale, Conto economico, Note esplicative e Rendiconto finanziario, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

3.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



Deloitte & Touche S.p.A.
Via Cefalonia, 70
25124 Brescia
Italia

Tel: + 39 02 83327030
Fax: + 39 02 83327029
www.deloitte.it

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO INTERMEDIO

Agli Azionisti della Intred S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio intermedio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e della relativa nota integrativa della Intred S.p.A. al 30 giugno 2025. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio intermedio in conformità al principio contabile OIC 30. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata del bilancio intermedio consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio intermedio.

Altri aspetti

Il bilancio intermedio della Intred S.p.A. chiuso al 30 giugno 2024 è stato sottoposto a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, in data 24 settembre 2024 ha espresso una conclusione senza modifica su tale bilancio.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.



Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale della Intred S.p.A. al 30 giugno 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Giampaolo Carrara
Socio

Brescia, 25 settembre 2025

