

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE



DA 30 ANNI CONNESSI SEMPRE

2026

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 INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2026	11
2.	BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2026	22
3.	NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2026	30
4.	TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI IFRS	58
5.	RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	62

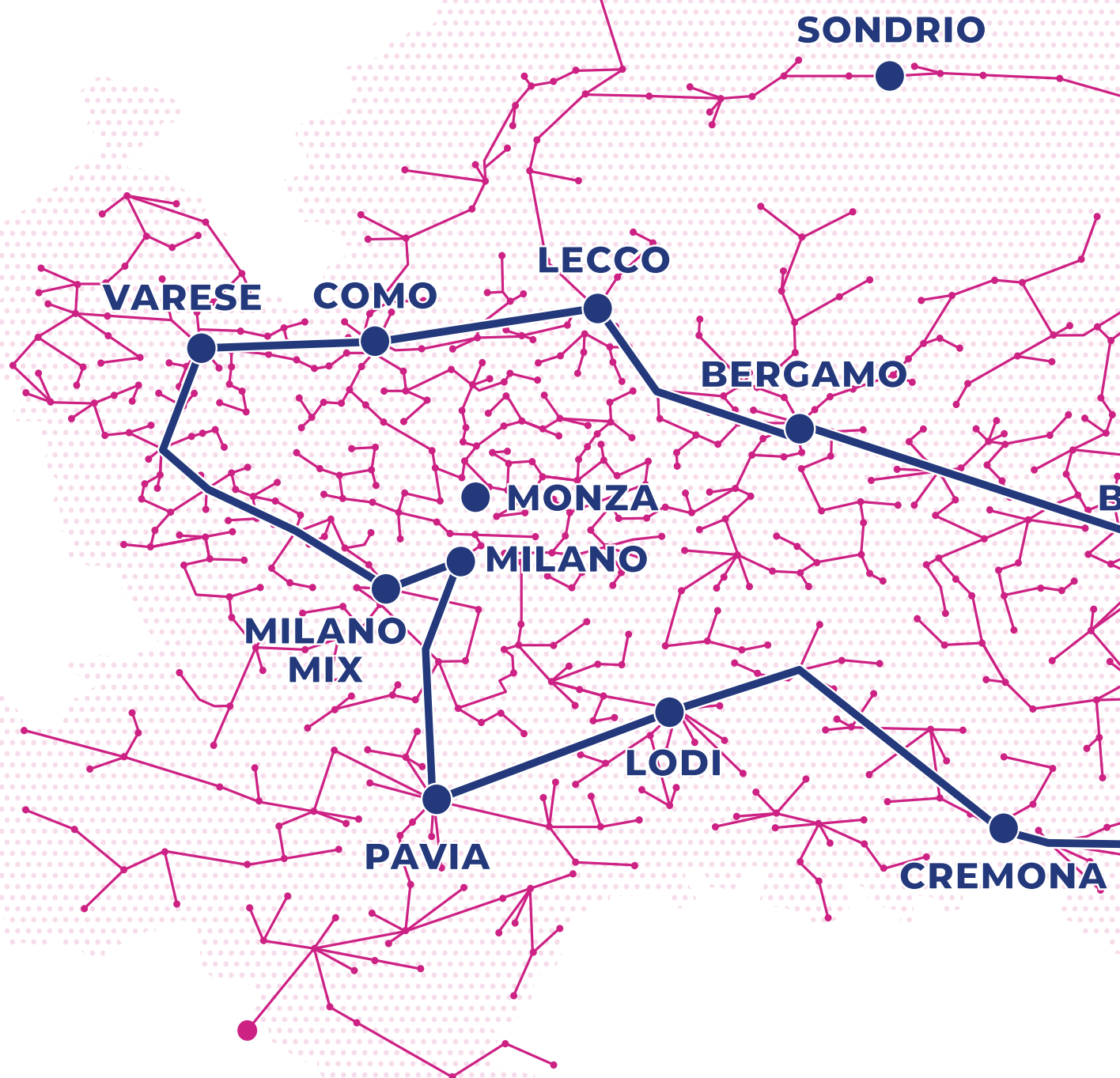
La nostra rete.



INTRED Network



INTRED Backbone



+195 MIL
investiti nella rete

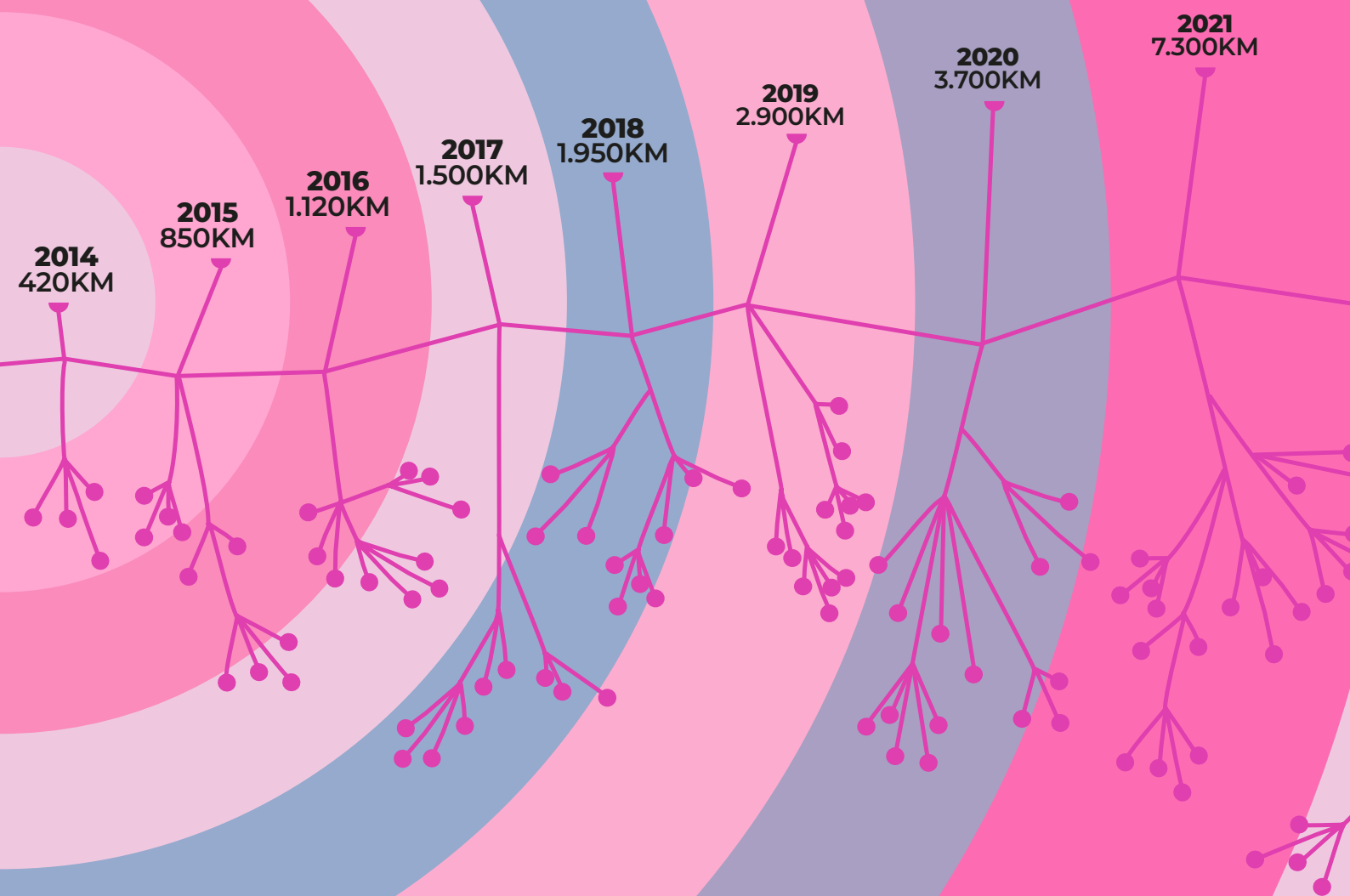
+59.000
utenti

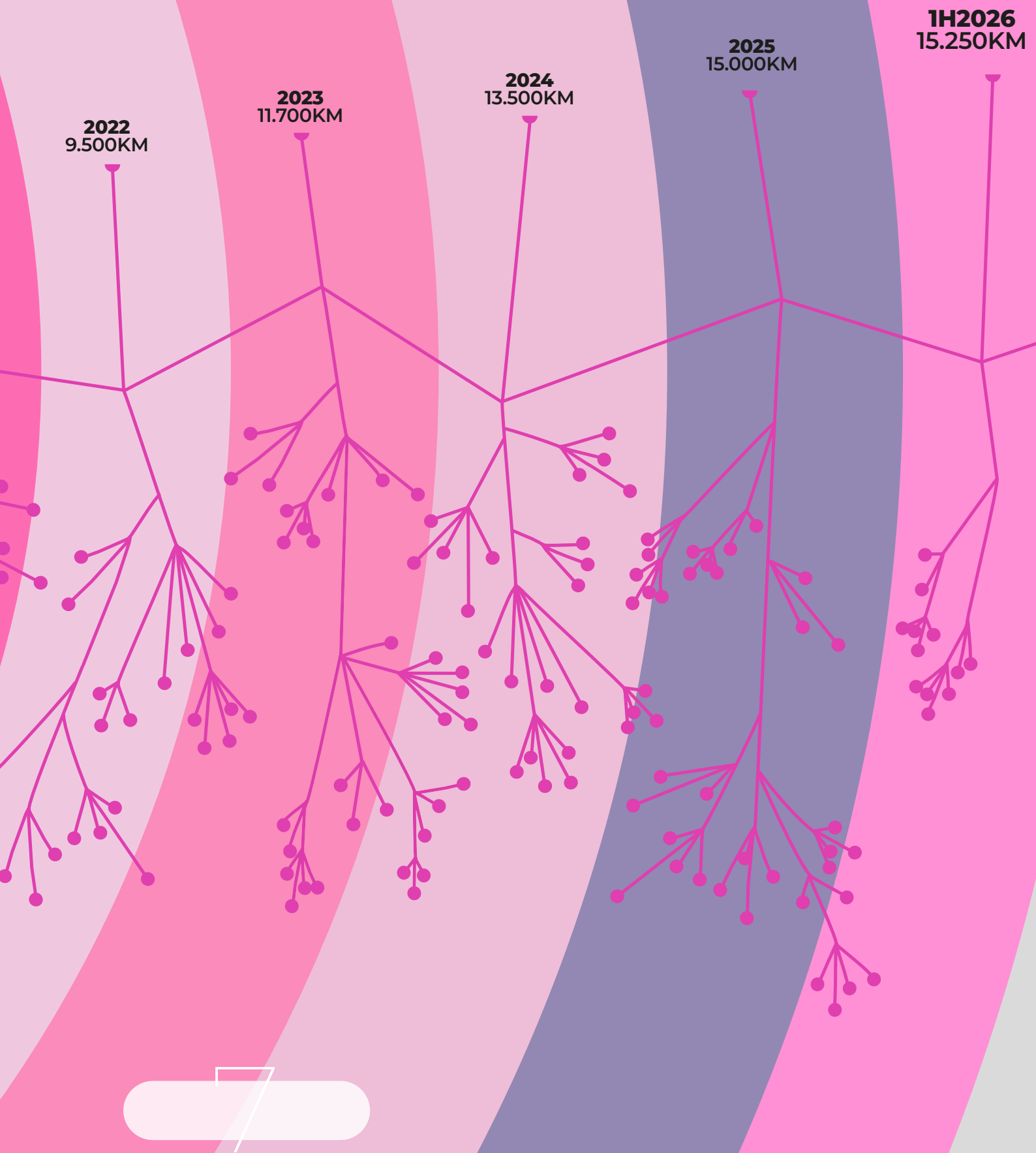
+15.250
km fibra
ottica

30 anni
di esperienza e
innovazione nelle
infrastrutture
digitali

CRESCIA

MANTOVA





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



**EGON
ZANAGNOLO**
Consigliere



**ALBERTA
MARNIGA**
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



**FILIPPO
LEONE**
CFO&IR
& Legal



ROBERTA POLI
Responsabile
Risorse Umane



DAVIDE BONUSI
Responsabile
Sviluppo Software



GIULIA PELI
Responsabile
Marketing



**EGON
ZANAGNOLO**

Direttore generale



**ALESSANDRO
BALLESTRIERO**
CTO - Responsabile
Area Tecnica



LUCA PLATTO
Responsabile
Acquisti
& Logistica



LUCA BORDONI
Responsabile Sviluppo
Infrastruttura di Rete



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

1.

RELAZIONE
INTERMEDIA
SULLA GESTIONE
AL 30 GIUGNO 2026

Signori Azionisti,
il primo semestre dell'esercizio 2026 si è caratterizzato per il proseguimento del percorso di sviluppo industriale della Società, in un contesto di mercato caratterizzato da una crescente domanda di servizi digitali e di connettività ad alta capacità.

Nel corso del periodo Intred ha continuato a perseguire la propria strategia di crescita focalizzata sullo sviluppo dell'infrastruttura proprietaria in fibra ottica, sull'espansione della base clienti business e residenziale e sul consolidamento della propria presenza nei territori di riferimento.

L'attività commerciale ha evidenziato una buona tenuta della domanda sia nel segmento business sia nel segmento residenziale, confermando la validità del modello di business della Società basato sul controllo diretto dell'infrastruttura di rete e sull'elevata qualità dei servizi offerti.

La Società ha inoltre continuato a investire nell'ampliamento e nel potenziamento della rete proprietaria, perseguendo l'obiettivo di aumentare la copertura del territorio servito e migliorare ulteriormente la qualità e l'affidabilità dei servizi erogati.

SCENARIO DI RIFERIMENTO

Il mercato italiano delle telecomunicazioni continua a essere interessato da un processo di evoluzione tecnologica caratterizzato dalla crescente diffusione delle connessioni in fibra ottica e dalla progressiva digitalizzazione delle imprese e della Pubblica Amministrazione.

La domanda di servizi di connettività a banda ultra-larga rimane sostenuta, trainata dall'incremento dell'utilizzo di applicazioni cloud, servizi digitali, strumenti di collaborazione remota e soluzioni legate all'intelligenza artificiale. In tale contesto competitivo, Intred mantiene un posizionamento distintivo grazie alla proprietà dell'infrastruttura di rete e alla capacità di offrire servizi altamente personalizzati alle imprese e agli enti pubblici presenti nei territori serviti.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Principali eventi del semestre

Nel corso del primo semestre 2026 la Società ha proseguito l'attuazione delle linee strategiche definite nel Piano Industriale, focalizzandosi principalmente sui seguenti obiettivi:

- ampliamento della copertura della rete in fibra ottica proprietaria;
- incremento della penetrazione commerciale nelle aree già coperte;
- sviluppo dei servizi rivolti alle imprese;
- consolidamento della posizione competitiva nei territori di riferimento;

La Società ha inoltre continuato a investire nell'innovazione tecnologica e nel potenziamento delle infrastrutture digitali a supporto della crescita futura.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE (IAP)

La Società utilizza alcuni indicatori alternativi di performance ("IAP") ritenuti utili per monitorare l'andamento economico e finanziario del business.

Gli IAP utilizzati dalla Società sono:

- (i) CAPITALE CIRCOLANTE NETTO,
- (ii) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO,
- (iii) EBITDA,
- (iv) EBITDA margin,
- (v) EBITDA Adjusted,
- (vi) EBIT,
- (vii) EBIT margin.

Con riferimento a tali indicatori alternativi di performance, si invita a considerare che (i) gli IAP sono costruiti a partire dai dati storici e non sono indicativi dell'andamento futuro della Società; (ii) gli IAP non sono misure la cui determinazione è regolamentata dai principi contabili IFRS e, pur essendo derivati dai bilanci d'esercizio della Società, non sono soggetti a revisione contabile; (iii) gli IAP non devono essere considerati sostitutivi delle misure previste dai principi contabili IFRS; (iv) la lettura di detti IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie della Società tratte dal bilancio d'esercizio; (v) le definizioni e i criteri adottati per la determinazione degli indicatori utilizzati dalla Società, in quanto non previste dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società o gruppi e, pertanto, potrebbero non essere comparabili con quelli eventualmente presentati da tali soggetti; e (vi) gli indicatori utilizzati dalla Società risultano elaborati con continuità e omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti i periodi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nella presente Relazione Finanziaria Semestrale.



IAP DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Il Capitale Circolante Netto e l'Indebitamento Finanziario Netto rappresentano Indicatori Alternativi di Performance (IAP) utilizzati dalla Società per monitorare rispettivamente l'equilibrio della gestione operativa corrente e la struttura finanziaria.

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

Misura le risorse finanziarie assorbite dal ciclo operativo dell'impresa e costituisce un indicatore della capacità della Società di far fronte agli impegni a breve termine mediante le attività correnti generate dalla gestione caratteristica.

È calcolato come attività correnti al netto delle passività correnti, ad esclusione delle attività e passività finanziarie ed è direttamente desumibile dal prospetto di situazione patrimoniale e finanziaria.

	30.06.2026	31.12.2025
Crediti commerciali	10.198.019	8.678.793
Rimanenze	193.213	331.361
Debiti commerciali	(10.975.320)	(14.052.393)
Altre attività correnti	3.228.942	2.040.270
Crediti tributari	162.933	-
Fondi per rischi	-	(108.404)
Debiti tributari	(1.528.182)	(65.993)
Debiti diversi ed altre passività correnti	(14.707.906)	(14.049.735)
Capitale Circolante Netto	(13.428.302)	(17.226.101)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

Rappresenta un valido indicatore della struttura finanziaria. È determinato quale come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle attività finanziarie correnti, delle passività finanziarie correnti e non correnti (incluse le passività finanziarie per beni in leasing). La Società monitora la propria struttura finanziaria attraverso l'indebitamento finanziario netto ("PFN"). L'Indebitamento finanziario netto è determinato conformemente a quanto previsto dagli Orientamenti ESMA32-382-1138 del 4 marzo 2021.

	30.06.2026	31.12.2025
A. Cassa e disponibilità liquide	8.459.204	4.917.557
B. Mezzi equivalenti a cassa	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-
D. Liquidità (A + B + C)	8.459.204	4.917.557
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	963.975	-
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	15.956.624	19.052.318
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	16.920.599	19.052.318
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	8.461.395	14.134.761
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	35.622.404	27.969.016
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	35.622.404	27.969.016
M. Totale indebitamento finanziario (H+L)	44.083.799	42.103.777

IAP DI CONTO ECONOMICO

EBITDA, EBITDA *margin*, EBITDA *Adjusted*, EBIT ed EBIT *margin* sotto riportati sono stati selezionati e rappresentati in quanto ritenuti utili perché escludono le voci che non sono indicative della performance operativa dell'Emittente e consentono di individuare le tendenze operative ed effettuare confronti analitici tra i periodi. Di conseguenza, gli amministratori della Società ritengono che EBITDA, EBITDA *margin*, EBITDA *Adjusted*, EBIT ed EBIT *margin* forniscano informazioni utili agli stakeholder esterni nel comprendere e valutare i risultati operativi della Società.

EBITDA

L'EBITDA è rappresentato dall'utile dell'esercizio o del periodo prima delle imposte sul reddito, degli oneri finanziari, dei proventi finanziari e degli ammortamenti. EBITDA *margin*: è calcolato come rapporto percentuale tra l'EBITDA e i ricavi del periodo:

$$\text{EBITDA margin} = \text{EBITDA} / \text{Ricavi}.$$

RICONCILIAZIONE EBITDA	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2026	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2025
Utile del periodo	4.026.179	4.101.668
Imposte sul reddito	1.542.610	1.483.144
Oneri finanziari	875.207	951.076
Proventi finanziari	(49.596)	(114.748)
Ammortamenti	6.884.679	6.315.199
EBITDA	13.279.080	12.736.339

EBITDA MARGIN	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2026	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2025
EBITDA	13.279.080	12.736.339
Ricavi	29.308.723	27.766.960
EBITDA Margin	45,3%	45,9%

EBITDA ADJUSTED

L'EBITDA Adjusted è calcolato come utile d'esercizio o del periodo prima dei proventi finanziari, oneri finanziari e degli ammortamenti escludendo le componenti aventi natura non ricorrente o non rappresentativi della normale operatività della Società.

RICONCILIAZIONE EBITDA ADJUSTED	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2026	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2025
Utile del periodo	4.026.179	4.101.668
Imposte sul reddito	1.542.610	1.483.144
Oneri finanziari	875.207	951.076
Proventi finanziari	(49.596)	(114.748)
Ammortamenti	6.884.679	6.315.199
Costi di translisting EXM ¹	260.279	-
EBITDA Adjusted	13.539.359	12.736.339

¹ I costi di translisting EXM includono i costi dei professionisti coinvolti (Listing Agent, Legal Advisor, Financial Advisor, etc...) e sono classificati nei costi per servizi.

EBITDA MARGIN ADJUSTED	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2026	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2025
EBITDA Adjusted	13.539.359	12.736.339
Ricavi	29.308.723	27.766.960
EBITDA Margin Adjusted	46,2%	45,9%

EBIT EBIT (Earnings Before Interest and Taxes): rappresenta l'utile d'esercizio o del periodo, prima degli oneri finanziari, dei proventi finanziari e delle imposte sul reddito.

EBIT margin: è calcolato come rapporto percentuale tra l'EBIT e i ricavi del periodo:

$\text{EBIT margin} = \text{EBIT} / \text{Ricavi}$.

RICONCILIAZIONE EBIT	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2026	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2025
Utile del periodo	4.026.179	4.101.668
Imposte sul reddito	1.542.610	1.483.144
Oneri finanziari	875.207	951.076
Proventi finanziari	(49.596)	(114.748)
EBIT	6.394.400	6.421.140

EBIT MARGIN	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2026	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2025
EBIT	6.394.400	6.421.140
Ricavi	29.308.723	27.766.960
EBIT Margin	21,8%	23,1%

RISULTATI DEL SEMESTRE

I ricavi del semestre ammontano a Euro 29,3 milioni, evidenziando una variazione positiva pari a 5,5 % rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, in cui erano pari a Euro 27,8 milioni.

L'andamento dei ricavi riflette principalmente:

- la crescita della base clienti;
- l'incremento dei servizi a maggior valore aggiunto;
- il progressivo utilizzo delle nuove infrastrutture realizzate;
- l'espansione della rete proprietaria.

Il segmento business continua a rappresentare il principale contributore alla generazione dei ricavi della Società, confermando la capacità di Intred di intercettare la crescente domanda di servizi di connettività evoluta e soluzioni ICT da parte delle imprese.

L'EBITDA del semestre si attesta a Euro 13,3 milioni, con una marginalità pari al 45,3% dei ricavi (rispettivamente Euro 12,7 milioni e 45,9% nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente).

La redditività operativa beneficia:

- della natura ricorrente dei ricavi;
- delle economie di scala derivanti dalla crescita dell'infrastruttura;
- del progressivo incremento della quota di servizi erogati tramite rete proprietaria.

Il risultato operativo (EBIT) del semestre chiuso al 30 giugno 2026 è pari a Euro 6,4 milioni (Euro 6,4 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente). L'incremento degli ammortamenti rispetto al periodo comparativo riflette principalmente il completamento e l'entrata in esercizio di nuove infrastrutture di rete realizzate nell'ambito del piano di sviluppo della fibra ottica proprietaria.

L'utile del semestre chiuso al 30 giugno 2026 ammonta a Euro 4,0 milioni, in riduzione di Euro 0,1 milioni (-1,8%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

INVESTIMENTI

Nel corso del semestre la Società ha effettuato investimenti per complessivi Euro 7,6 milioni (Euro 12,6 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente), destinati principalmente allo sviluppo e al potenziamento delle infrastrutture di rete in fibra ottica, all'aggiornamento degli apparati tecnologici e all'evoluzione dei sistemi informativi e di monitoraggio. Gli interventi sono stati finalizzati all'ampliamento della copertura, al miglioramento delle prestazioni, della resilienza e della sicurezza della rete, nonché all'automazione dei processi aziendali. Il livello degli investimenti conferma l'impegno della Società nel sostenere la crescita e rafforzare il proprio posizionamento competitivo nel medio-lungo periodo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La Società intende proseguire nel percorso di crescita intrapreso, continuando a investire nell'espansione della rete proprietaria e nello sviluppo di servizi ad alto valore aggiunto.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che i risultati conseguiti nel semestre e la solidità patrimoniale e finanziaria della Società consentano di guardare con fiducia alle prospettive per la seconda parte dell'esercizio.

La Società conferma pertanto il proprio orientamento strategico volto alla creazione di valore sostenibile per tutti gli stakeholder, perseguendo obiettivi di crescita reddituale, consolidamento competitivo e sviluppo infrastrutturale.



BILANCIO
SEMESTRALE
ABBREVIATO AL 30
GIUGNO 2026

**PROSPETTO
ABBREVIATO
DELLA SITUAZIONE
PATRIMONIALE
E FINANZIARIA**

€ ATTIVITÀ	NOTE	30.06 .2026	31.12.2025
Avviamento	5	10.524.657	10.524.657
Altre attività immateriali	5	28.540.482	28.550.747
Immobili impianti e macchinari	6	104.896.901	104.252.653
Diritti d'uso su beni in leasing	7	2.248.392	2.559.389
Attività finanziarie non correnti	8	20.450	16.542
Attività fiscali differite	9	27.929	43.934
Altre attività non correnti	10	1.071.874	1.129.868
Totale attività non correnti		147.330.685	147.077.790
Rimanenze	11	193.213	331.361
Crediti commerciali	12	10.198.019	8.678.793
Altre attività correnti	10	3.228.942	2.040.270
Crediti tributari	13	162.933	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14	8.459.204	4.917.557
Totale attività correnti		22.242.311	15.967.981
TOTALE ATTIVITÀ		169.572.996	163.045.771

€ PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	NOTE	30.06 .2026	31.12.2025
Capitale sociale	15	10.057.888	10.057.888
Riserve	15	55.818.762	49.446.989
Utili portati a nuovo	15	85.251	85.251
Utile d'esercizio del periodo	15	4.026.179	8.302.743
Totale Patrimonio Netto		69.988.080	67.892.870
Passività finanziarie verso banche e altri finanziatori non correnti	16	33.891.615	25.950.824
Passività finanziarie non correnti per beni in leasing	17	1.730.789	2.018.192
Benefici ai dipendenti	18	1.568.103	1.612.461
Passività fiscali differite	19	226.490	236.111
Altre passività non correnti	24	18.035.911	18.006.469
Totale passività non correnti		55.452.908	47.824.057
Passività finanziarie verso banche e altri finanziatori correnti	16	15.344.621	18.432.638
Passività finanziarie correnti per beni in leasing	17	612.003	619.680
Altre passività finanziarie correnti	20	963.975	-
Fondi per rischi	21	-	108.404
Debiti commerciali	22	10.975.320	14.052.393
Debiti tributari	23	1.528.182	65.993
Debiti diversi ed altre passività correnti	24	14.707.906	14.049.735
Totale passività correnti		44.132.007	47.328.843
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		169.572.996	163.045.771

CONTO ECONOMICO ABBREVIATO

€	NOTE	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2026	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2025
Ricavi	25	29.308.723	27.766.960
Altri proventi	26	168.979	126.104
Costi di acquisto di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	27	(379.434)	(493.983)
Costi per servizi	28	(10.279.784)	(9.774.155)
Costo del personale	29	(5.164.162)	(4.593.118)
Altri costi operativi	30	(350.243)	(245.468)
Svalutazione dei crediti commerciali	12	(25.000)	(50.000)
Ammortamenti	31	(6.884.679)	(6.315.199)
Risultato operativo		6.394.400	6.421.141
Proventi finanziari	32	49.596	114.748
Oneri finanziari	33	(875.207)	(951.076)
Risultato ante imposte		5.568.789	5.584.812
Imposte sul reddito	34	(1.542.610)	(1.483.144)
UTILE DEL PERIODO		4.026.179	4.101.668
Utile base per azione		0,25	0,26

PROSPETTO ABBREVIATO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

€	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2026	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2025
UTILE DEL PERIODO	4.026.179	4.101.668
Altre componenti di conto economico complessivo:		
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio	-	-
(Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti, al netto delle imposte sul reddito	(38.545)	35.960
TOTALE UTILE COMPLESSIVO	3.987.634	4.137.628

RENDICONTO FINANZIARIO ABBREVIATO

€	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2026	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2025
Risultato ante imposte	5.568.789	5.584.812
Ammortamenti	6.884.679	6.322.868
Svalutazione dei crediti commerciali	25.000	50.000
Variazione passività per benefici ai dipendenti	30.227	115.393
Proventi finanziari	(49.596)	(114.748)
Interessi passivi e Oneri finanziari	811.000	925.311
Incremento/(decremento) delle altre attività/passività	168.915	(2.049.679)
Flusso di cassa prima delle variazioni di capitale circolante	13.439.015	10.833.957
Variazione del capitale circolante netto:		
(Incremento)/decremento delle rimanenze	138.148	102.485
(Incremento)/decremento dei crediti commerciali e altri crediti	(1.544.226)	674.088
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali ed altri debiti	(3.077.073)	(3.536.996)
Variazione dei crediti e debiti tributari	(4.480)	779.297
Incremento/(decremento) delle altre attività/passività	140.595	2.088.069
Totale variazione CCN	(4.347.036)	106.943
Interessi pagati	(811.000)	(925.311)
Interessi incassati	49.596	114.748
Utilizzo dei fondi	(233.707)	(56.893)
Imposte sul reddito pagate	(171.720)	-
A. TOTALE FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ OPERATIVE	7.925.147	10.073.445

€	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2026	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2025
Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di investimento:		
Investimenti in immobili impianti e macchinari	(6.179.677)	(10.706.860)
Investimenti in altre attività immateriali	(1.498.040)	(1.933.971)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(3.908)	-
B. FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(7.681.625)	(12.640.831)
Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento:		
Nuove erogazioni per finanziamenti	22.000.000	18.000.000
Rimborsi di finanziamenti	(17.147.226)	(16.713.826)
Rimborsi canoni di Leasing	(325.027)	(290.966)
Acquisto di azioni proprie	(278.108)	(85.097)
Dividendi pagati	(951.513)	(1.587.586)
C. FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	3.298.125	(677.475)
D. FLUSSO DI CASSA NETTO DEL PERIODO (A+B+C)	3.541.647	(3.244.861)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO	4.917.557	10.279.759
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	8.459.204	7.034.898

PROSPETTO ABBREVIATO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

		01/01/2025	DESTINAZIONE DEL RISULTATO DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE		ALTRE VARIAZIONI	UTILE COMPLESSIVO	30/06/2025
			DIVIDENDI	ALTRO			
CAPITALE SOCIALE	Capitale sociale	10.037.696					10.037.696
RISERVA LEGALE	Riserva Legale	2.010.664					2.010.664
AZIONI PROPRIE E OPERAZIONI SUL PN	Riserva da sovrapprezzo azioni	3.810.725					3.810.725
	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(346.315)			(85.097)		(431.412)
	Riserva piano Stock Grant	402.062			302.259		704.321
ALTRE RISERVE	Riserva straordinaria	37.164.102		6.377.014			43.541.116
	Riserva attuariale IAS 19	(31.065)				35.960	4.895
UTILI PORTATI A NUOVO	Riserva FTA	85.251					85.251
UTILE DEL PERIODO	Utile dell'esercizio	7.964.608	(1.587.594)	(6.377.014)		4.101.668	4.101.668
TOTALE		61.097.728	(1.587.594)	-	217.163	4.137.628	63.864.925

		01/01/2026	DESTINAZIONE DEL RISULTATO DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE		ALTRE VARIAZIONI	UTILE COMPLESSIVO	30/06/2026
			DIVIDENDI	ALTRO			
CAPITALE SOCIALE	Capitale sociale	10.057.888					10.057.888
RISERVA LEGALE	Riserva Legale	2.010.664		914			2.011.578
AZIONI PROPRIE E OPERAZIONI SUL PN	Riserva da sovrapprezzo azioni	3.810.725					3.810.725
	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(632.896)			(278.108)		(911.004)
	Riserva piano Stock Grant	685.039			301.172		986.211
ALTRE RISERVE	Riserva straordinaria	43.541.125		6.386.341			49.927.466
	Riserva attuariale IAS 19	32.331				(38.545)	(6.214)
UTILI PORTATI A NUOVO	Riserva FTA	85.251					85.251
UTILE DEL PERIODO	Utile dell'esercizio	8.302.743	(1.915.488)	(6.387.255)		4.026.179	4.026.179
TOTALE		7.892.870	(1.915.488)	-	23.064	3.987.634	69.988.080

3.

NOTE ILLUSTRATIVE
AL BILANCIO
SEMESTRALE
ABBREVIATO AL 30
GIUGNO 2026

NOTA 1 – INFORMAZIONI GENERALI

Intred S.p.A. (la “Società”) è una società per azioni costituita e domiciliata in Italia, con sede legale in Brescia. La Società opera nel settore delle telecomunicazioni attraverso la progettazione, realizzazione e gestione di infrastrutture proprietarie in fibra ottica nonché mediante la fornitura di servizi di connettività, servizi dati, telefonia, cloud, data center e servizi digitali rivolti a clienti business, enti pubblici e clienti residenziali.

Le azioni della Società sono negoziate su Euronext Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

I dati comparativi al 30 giugno 2025, originariamente redatti secondo i principi contabili italiani, sono stati riesposti in conformità ai principi contabili IFRS al fine di garantirne la comparabilità con i dati del periodo corrente. Tali dati derivano dal bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2025, redatto secondo i principi contabili IFRS® Accounting Standards (“IFRS”) emanati dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea, limitatamente al periodo 1° gennaio - 30 giugno 2025.

NOTA 2 – CRITERI DI REDAZIONE

La Società adotta i principi contabili IFRS emanati dall’International Accounting Standards Board e adottati dall’Unione Europea (“IFRS”) per la redazione del proprio bilancio.

Il Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2026 è stato predisposto in conformità allo IAS 34 “Bilanci Intermedi”, emanato dall’International Accounting Standards Board e omologato dall’Unione Europea.

Il Bilancio Semestrale Abbreviato è costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, il conto economico, il conto economico complessivo, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto e il rendiconto finanziario, nonché dalle note esplicative ed è corredato dalla relazione sull’andamento della gestione.

La Società ha scelto di rappresentare il conto economico per natura di spesa, mentre le attività e le passività della situazione patrimoniale e finanziaria sono suddivise in correnti e non correnti. Il rendiconto finanziario presenta i flussi secondo il metodo indiretto. Gli schemi utilizzati sono quelli che meglio rappresentano la situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Un’attività è classificata come corrente quando:

- si presume che tale attività sia realizzata, o sia destinata alla vendita o al consumo, nel corso del normale ciclo operativo;
- è detenuta principalmente a scopo di negoziazione;
- si presume che sarà realizzata entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio;
- è costituita da disponibilità liquide o equivalenti (a meno che non sia vietato scambiarle o utilizzarle per estinguere una passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio).

Tutte le altre attività sono classificate come non correnti. In particolare, lo IAS 1 include tra le attività non correnti le attività materiali, le attività immateriali e le attività finanziarie a lungo termine.

Una passività è classificata come corrente quando:

- si prevede che venga estinta nel normale ciclo operativo;
- è detenuta principalmente a scopo di negoziazione;
- sarà estinta entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio;
- non esiste un diritto incondizionato a differire l'estinzione per almeno dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio. Le clausole di una passività che potrebbero, a scelta della controparte, dare luogo alla sua estinzione attraverso l'emissione di strumenti di capitale, non influiscono sulla sua classificazione.

Tutte le altre passività sono classificate dalla società come non correnti.

Il ciclo operativo è il tempo che intercorre tra l'acquisizione dei beni per il processo produttivo e la loro realizzazione in denaro o mezzi equivalenti. Quando il normale ciclo operativo non è chiaramente identificabile, la sua durata viene assunta pari a dodici mesi.

Il bilancio è espresso in Euro, salvo ove diversamente indicato.

Il presente documento non include tutte le informazioni richieste per il bilancio annuale e deve pertanto essere letto congiuntamente al Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2025.

La redazione del bilancio è stata effettuata nella prospettiva della continuità aziendale.

Gli Amministratori, tenuto conto della situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società, ritengono che non sussistano significative incertezze circa la capacità della Società di operare come entità in funzionamento per un prevedibile futuro.

NOTA 3 – PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

I principi contabili adottati sono coerenti con quelli utilizzati per la predisposizione del Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2025.

L'applicazione di nuovi principi, interpretazioni o modifiche agli IFRS entrati in vigore nel periodo non ha comportato effetti significativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS ACCOUNTING STANDARDS APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2026

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS Accounting Standards sono stati applicati per la prima volta dalla Società a partire dal 1° gennaio 2026:

- In data 30 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato il documento "Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments—Amendments to IFRS 9 and IFRS 7". Il documento chiarisce alcuni aspetti problematici emersi dalla post-implementation review dell'IFRS 9, tra cui il trattamento contabile delle attività finanziarie i cui rendimenti variano al raggiungimento di obiettivi ESG (i.e. green bonds). In particolare, le modifiche hanno l'obiettivo di:
 - chiarire la classificazione delle attività finanziarie con rendimenti variabili e legati ad obiettivi ambientali, sociali e di governance aziendale (ESG) ed i criteri da utilizzare per l'assessment del SPPI test;
 - determinare che la data di regolamento delle passività tramite sistemi di pagamento elettronici è quella in cui la passività risulta estinta. Tuttavia, è consentito ad un'entità di adottare una politica contabile per consentire di eliminare contabilmente una passività finanziaria prima di consegnare liquidità alla data di regolamento in presenza di determinate condizioni specifiche.

Con queste modifiche, lo IASB ha inoltre introdotto ulteriori requisiti di informativa riguardo in particolare ad investimenti in strumenti di capitale designati a FVOCI.

L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio della Società.

- In data 18 dicembre 2024 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “Contracts Referencing Nature-dependent Electricity – Amendment to IFRS 9 and IFRS 7”. Il documento ha l'obiettivo di supportare le entità nel rendicontare gli effetti finanziari dei contratti di acquisto di elettricità prodotta da fonti rinnovabili (spesso strutturati come Power Purchase Agreements). Sulla base di tali contratti, la quantità di elettricità generata ed acquistata può variare in base a fattori incontrollabili quali le condizioni meteorologiche. Lo IASB ha apportato emendamenti mirati ai principi IFRS 9 e IFRS 7. Gli emendamenti includono:
 - un chiarimento riguardo all'applicazione dei requisiti di “own use” a questa tipologia di contratti;
 - dei criteri per consentire la contabilizzazione di tali contratti come strumenti di copertura; e,
 - dei nuovi requisiti di informativa per consentire agli utilizzatori del bilancio di comprendere l'effetto di questi contratti sulle performance finanziarie e sui flussi di cassa di un'entità.

L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio della Società.

- In data 18 luglio 2024 lo IASB ha pubblicato un documento denominato “Annual Improvements Volume 11”. Il documento include chiarimenti, semplificazioni, correzioni e cambiamenti volti a migliorare la coerenza di diversi IFRS Accounting Standards. I principi modificati sono:
 - IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards;
 - IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures e le relative linee guida sull'implementazione dell'IFRS 7;
 - IFRS 9 Financial Instruments;
 - IFRS 10 Consolidated Financial Statements; e
 - IAS 7 Statement of Cash Flows.

L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio della Società.

NOTA 4 – STIME E ASSUNZIONI

La predisposizione del bilancio richiede agli Amministratori di effettuare stime e valutazioni che influenzano il valore delle attività, delle passività, dei ricavi e dei costi.

Le principali aree caratterizzate da elementi di stima riguardano:

- recuperabilità delle attività immateriali;
- vita utile delle infrastrutture di rete.

I risultati effettivi potrebbero differire da tali stime.

NOTA 5 – AVVIAMENTO E ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

	30.06.2026	31.12.2025
Avviamento	10.524.657	10.524.657
Altre attività immateriali	28.540.482	28.550.747
Totale	39.065.139	39.075.405

Al 30 giugno 2026, l'avviamento iscritto in bilancio è allocato all'unica CGU (*Cash generating unit*) che è la società nel suo complesso ed è composto da:

- Avviamento QCOM Spa per Euro 9,1 milioni (Euro 9,1 milioni al 31 dicembre 2025);
- Connecting Italia Srl per Euro 3.3 milioni (Euro 3,3milioni al 31 dicembre 2025);
- Altri avviamenti minori per Euro 1,1 milioni (Euro 1,1 milioni al 31 dicembre 2025);

Si segnala che l'ultimo test di impairment dell'avviamento è stato effettuato in occasione della redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025. Alla data della presente relazione finanziaria semestrale non sono emersi indicatori di perdita di valore (trigger events) tali da rendere necessario l'aggiornamento o la reiterazione del test di impairment, permanendo valide le assunzioni alla base delle valutazioni effettuate in sede di chiusura dell'esercizio 2025.

	30.06.2026	31.12.2025
IRU pluriennali e infrastruttura di rete	27.450.057	27.446.506
Software e indirizzi IPV	313.691	309.521
Datacenter	72.040	45.000
Customer List	704.693	749.720
Totale	28.540.482	28.550.747

	IRU PLU-RIENNALE E INFRASTRUTTURA DI RETE	SOFTWARE E INDIRIZZI IP	DATACENTER	CUSTOMER LIST	TOTALE
Costo storico al 01.01.2026	38.659.510	2.000.855	45.000	908.000	41.613.364
Incrementi	1.349.506	121.494	27.040	-	1.498.040
Decrementi	-	-	-	-	-
Ammortamenti cumulati	(12.558.959)	(1.808.658)	-	(203.307)	(14.570.923)
Valore netto contabile al 30.06.2026	27.450.057	313.691	72.040	704.693	28.540.481

NOTA 6 – IMMOBILI IMPIANTI E MACCHINARI

	30.06.2026	31.12.2025
Immobili	2.138.531	2.668.262
Rete e infrastruttura di fibra	101.893.594	101.099.049
Datacenter	619.168	171.552
Altri beni	245.607	313.790
Totale	104.896.901	104.252.653

	IMMOBILI	RETE E INFRA-STRUTTURA DI FIBRA	DATACENTER	ALTRI BENI	TOTALE
Costo storico al 01.01.2026	4.031.686	136.661.231	171.552	16.066.323	156.930.792
Incrementi	-	4.941.877	447.616	790.183	6.179.677
Decrementi	(500.000)	-	-	-	(500.000)
Ammortamenti cumulati	(1.393.154)	(39.709.514)	-	(16.610.899)	(57.713.567)
Valore netto contabile al 30.06.2026	2.138.532	101.893.594	619.168	245.607	104.896.901

**NOTA 7 –
DIRITTI D'USO SU
BENI IN LEASING**

	30.06.2026	31.12.2025
Affitti	638.733	702.439
Auto	594.074	662.034
Radio	1.015.586	1.194.916
Totale	2.248.392	2.559.389

	AFFITTI	AUTO	RADIO	TOTALE
Saldo al 1° gennaio 2026	702.439	662.034	1.194.916	2.559.389
Incrementi	-	61.933	100.871	162.804
Decrementi	-	-	(132.857)	(132.857)
Ammortamenti	(63.706)	(129.894)	(147.344)	(340.944)
Saldo al 30 giugno 2026	638.733	594.074	1.015.586	2.248.393

**NOTA 8 –
ATTIVITÀ
FINANZIARIE
NON CORRENTI**

	30.06.2026	31.12.2025
Partecipazioni in altre imprese	6.342	6.342
Depositi cauzionali	14.108	10.200
Totale	20.450	16.542

**NOTA 9 –
ATTIVITÀ FISCALI
DIFFERITE**

	30.06.2026	31.12.2025
Attività fiscali differite	27.929	43.934
Totale	27.929	43.934

	01.01.2026	INCREMENTI	DECREMENTI	30.06.2026
Benefici ai dipendenti	25.098	14.364	(37.600)	1.862
Diritti d'uso su beni in leasing	18.836	7.231	-	26.067
Totale	43.934	21.595	(37.600)	27.929

NOTA 10 – ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI E CORRENTI

	30.06.2026	31.12.2025
Ratei e risconti attivi	2.584.296	1.800.400
Imposta sostitutiva avviamento QCOM SpA	826.162	874.759
IVA	-	135.714
Altro	890.358	359.266
Totale	4.300.816	3.170.139

	30.06.2026	31.12.2025
Quota corrente	3.228.942	2.040.270
Quota non corrente	1.071.874	1.129.868
Totale	4.300.816	3.170.138

I ratei e risconti attivi sono relativi a contratti di locazione industriale, diritti d'uso di infrastrutture e altri servizi pluriennali a supporto delle attività operative, tra cui oneri bancari, licenze software e costi di marketing e pubblicità.

La voce "Altro" è costituita principalmente da un credito prepagato verso Open Fiber e dalla caparra relativa all'acquisto del terreno destinato al Data Center di Brescia, riclassificata tra gli "Altri crediti" in assenza del perfezionamento dell'atto di compravendita alla data del 30 giugno 2026.

NOTA 11 – RIMANENZE

	30.06.2026	31.12.2025
Rimanenze	193.213	331.361
Totale	193.213	331.361

La voce comprende materiali e apparati destinati all'infrastruttura di telecomunicazione del Bando Scuole Infratel Italia, in fase di completamento entro l'esercizio. Non è stato rilevato alcun fondo obsolescenza in ragione della natura e della destinazione dei materiali.

**NOTA 12 –
CREDITI
COMMERCIALI**

	30.06.2026	31.12.2025
Crediti verso clienti	10.438.984	8.894.759
Fondo svalutazione crediti	(240.965)	(215.965)
Totale	10.198.019	8.678.793

**MOVIMENTAZIONE DEL FONDO
SVALUTAZIONE CREDITI**

30.06.2026

Fondo al 1° gennaio 2026	215.965
Accantonamenti del periodo	25.000
Utilizzi	-
Fondo al 30 giugno 2026	240.965

**NOTA 13 –
CREDITI TRIBUTARI**

	30.06.2026	31.12.2025
Crediti IRES	136.424	-
Crediti IRAP	26.509	-
Totale	162.933	-

**NOTA 14 –
DISPONIBILITÀ
LIQUIDE E MEZZI
EQUIVALENTI**

	30.06.2026	31.12.2025
Depositi bancari a vista	8.459.038	4.917.403
Denaro e valori in cassa	166	154
Totale	8.459.204	4.917.557

Alla data del bilancio non risultano disponibilità liquide soggette a vincoli d'utilizzo.

NOTA 15 – PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

Alla data del 30 giugno 2026 il capitale sociale è rappresentato da n. 15.940.950 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Dividendi

Nel corso del semestre l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato la distribuzione di dividendi per complessivi Euro 1,91 milioni.

Azioni proprie

Al 30 giugno 2026 la Società detiene n. 89.464 azioni proprie pari allo 0,56% del capitale sociale.

Utile per azione

	30.06.2026	30.06.2025
Utile netto del periodo	4.026.179	4.101.668
Numero medio azioni	15.851.486	15.903.979
EPS base (€)	0,25	0,26

Non sono presenti strumenti potenzialmente diluitivi.

NOTA 16 – PASSIVITÀ FINANZIARIE VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIATORI

	30.06.2026	31.12.2025
Mutui e finanziamenti	49.236.236	44.383.462
Totale	49.236.236	44.383.462

	30.06.2026	31.12.2025
Quota corrente	15.344.621	18.432.638
Quota non corrente	33.891.615	25.950.824
Totale	49.236.236	44.383.462

Non ci sono finanziamenti con scadenza oltre i 5 anni.

	31.12.2025	INCREMENTI	RIMBORSI	INTERESSI	30.06.2026
Mutui e finanziamenti	44.383.463	22.000.000	(17.147.227)	756.049	49.236.236
Totale	44.383.463	22.000.000	(17.147.227)	756.049	49.236.236

ISTITUTO	IMPORTO ORIGINARIO	DATA SOTTOSCRIZIONE	DURATA	QUOTA ENTRO 12 MESI	QUOTA OLTRE 12 MESI
CASSA PADANA	7.000.000	27/06/22	60 mesi	1.870.729	-
INTESA SANPAOLO	15.000.000	30/06/23	96 mesi	2.142.857	8.571.428
BPER BANCA	8.000.000	13/12/24	36 mesi	2.717.811	1.399.183
UNICREDIT	8.000.000	29/01/25	60 mesi	1.907.169	5.627.058
BTL	5.000.000	06/08/25	12 mesi	5.000.000	-
INTESA SANPAOLO	10.000.000	26/03/26	60 mesi	594.944	9.405.056
BANCO BPM	10.000.000	23/04/26	60 mesi	1.111.111	8.888.889

Non sono presenti covenants sui finanziamenti sottoscritti ed erogati.

NOTA 17 – PASSIVITÀ FINANZIARIE PER BENI IN LEASING

	30.06.2026	31.12.2025
Quota corrente	612.003	619.680
Quota non corrente	1.730.789	2.018.192
Totale	2.342.792	2.637.871

	AFFITTI	AUTO	RADIO	TOTALE
Saldo al 1° gennaio 2026	731.173	678.453	1.228.245	2.637.871
Nuovi contratti	-	61.933	100.871	162.804
Chiusura anticipata contratti	-	-	(132.857)	(132.857)
Oneri finanziari maturati	14.927	13.290	23.690	51.907
Pagamenti effettuati	(55.392)	(127.818)	(141.817)	(325.027)
Saldo al 30 giugno 2026	675.781	612.568	1.054.442	2.342.792

NOTA 18 – BENEFICI AI DIPENDENTI

	2026
Saldo al 1° gennaio 2026	1.612.461
Costo previdenziale / riduzioni	(33.890)
Costo per interessi	64.207
Pagamenti	(125.303)
(Utili)/perdite attuariali OCI	50.717
Saldo al 30 giugno 2026	1.568.103



**NOTA 19 –
PASSIVITÀ FISCALI
DIFFERITE**

	30.06.2026	31.12.2025
Fondo per imposte differite	226.490	236.111
Totale	226.490	236.111

	01.01.2026	INCREMENTI	DECREMENTI	30.06.2026
Benefici ai dipendenti	26.921	3.046	-	29.967
Customer list	209.190	-	(12.667)	196.523
Totale	236.111	3.046	(12.667)	226.490

**NOTA 20 –
ALTRE PASSIVITÀ
FINANZIARIE CORRENTI**

	30.06.2026	31.12.2025
Altre passività correnti	963.975	-
Totale	963.975	-

Nella voce è iscritta la passività riferita alla seconda quota del dividendo deliberato dall'Assemblea degli Azionisti, con pagamento previsto nel mese di dicembre 2026.

**NOTA 21 –
FONDI RISCHI E ONERI**

	30.06.2026	31.12.2025
Altri fondi rischi	-	108.404
Totale	-	108.404

	2026
Saldo al 1° gennaio 2026	108.404
Accantonamenti	-
Utilizzi	(108.404)
Saldo al 30 giugno 2026	-

NOTA 22 – DEBITI COMMERCIALI

	30.06.2026	31.12.2025
Debiti verso fornitori	10.675.149	13.133.516
Fatture da ricevere	300.172	918.877
Totale	10.975.320	14.052.393

NOTA 23 – DEBITI TRIBUTARI

	30.06.2026	31.12.2025
IRES	1.283.276	59.796
IRAP	244.906	6.197
Totale	1.528.182	65.993

**NOTA 24 –
ALTRE PASSIVITÀ
NON CORRENTI
E CORRENTI**

	30.06.2026	31.12.2025
Ratei e risconti passivi	29.831.928	30.141.215
Debiti verso dipendenti	1.566.600	1.157.967
Iva e ritenute	941.336	331.471
Debiti enti previdenziali e assistenziali	337.879	417.639
Debiti vari	66.074	7.912
Totale	32.743.817	32.056.204

	30.06.2026	31.12.2025
Quota corrente	14.707.906	14.049.735
Quota non corrente	18.035.911	18.006.469
Totale	32.743.817	32.056.204

DETTAGLIO RATEI E RISCONTI PASSIVI	30.06.2026	31.12.2025
Risconti passivi di ricavi per prestazioni di servizi	23.134.015	25.137.027
Risconti passivi di ricavi da vendita IRU	4.644.372	3.671.961
Risconti passivi di contributi c/impianti Infratel	888.041	947.236
Ratei passivi	926.828	227.284
Altri di ammontare non apprezzabile	238.672	157.707
Totale	29.831.928	30.141.215



**NOTA 25 –
INFORMATIVA PER
SETTORI OPERATIVI**

La Società adotta un unico settore operativo. Le informazioni comunicate al Direttore Generale (il principale responsabile delle decisioni operative - CODM) ai fini dell'allocazione delle risorse e della valutazione della performance dei settori operativi sono incentrate:

- sulle seguenti categorie di clientela:
 - Professionale
 - Wholesale
 - Pubblica Amministrazione
 - Privati
- sulle seguenti tipologie di servizi:
 - Connettività Banda Ultra Larga
 - Connettività Banda Larga
 - Connettività FWA
 - Voce e dati
 - Telefonia fissa
 - Data center

Tutti i ricavi sono conseguiti in Italia, principalmente in Lombardia.

Le attività non correnti sono localizzate in Italia; nessun cliente singolo ha contribuito per più del 10% o più ai ricavi della Società nel semestre chiuso al 30 giugno 2026 o al 30 giugno 2025.

SETTORI	30.06.2026	30.06.2025
Professionale	55,2%	56,1%
Privati	17,9%	18,0%
Pubblica amministrazione	18,4%	17,8%
Wholesale	8,5%	8,1%
Totale	100,0%	100,0%

SERVIZI	30.06.2026	30.06.2025
Connettività Banda Ultra Larga	59,4%	58,2%
Connettività Banda Larga	1,5%	2,0%
Connettività FWA	4,6%	4,6%
Voce e dati	17,6%	18,1%
Telefonia fissa	6,2%	6,6%
Data center	3,8%	2,6%
Altro	6,9%	7,9%
Totale	100,0%	100,0%

NOTA 25 – RICAVI DA CONTRATTI CON CLIENTI

	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2026	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2025
Ricavi	29.308.723	27.766.960
Totale	29.308.726	27.766.960

NOTA 26 – ALTRI PROVENTI

	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2026	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2025
Contributi pubblici	59.186	66.999
Altri proventi	109.793	59.105
Totale	168.979	126.104

NOTA 27 – COSTI DI ACQUISTO DI MATERIE PRIME, SEMILAVORATI E PRODOTTI FINITI

	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2026	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2025
Acquisti beni desti- nati alla rivendita	106.981	296.215
Acquisti materiali di consumo	134.306	95.283
Variazione rima- nenze materie prime	138.148	102.485
Totale	379.435	493.983

NOTA 28 – COSTI PER SERVIZI

	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2026	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2025
Acquisto di servizi - canoni e attivazioni	4.841.355	4.681.338
Acquisto di servizi - consumo	767.141	734.908
Acquisto di servizi - altro	421.207	351.018
Contributi licenze operatore	274.917	251.143
Costi commerciali	169.060	189.120
Costi per consulenze	685.231	438.226
Costi per governance e amministratori	225.724	225.798
Costi per manutenzione e gestione facilities	116.000	130.435
Costi per manuten- zione rete	730.671	728.390
Costi pubblicitari e marketing	1.894.198	1.970.354
Oneri bancari e postali	154.278	73.423
Totale	10.279.784	9.774.155

NOTA 29 – COSTO DEL PERSONALE

	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2026	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2025
Salari e stipendi	3.586.499	3.197.125
Oneri sociali	1.086.008	965.562
TFR	195.834	195.954
Altri costi	295.821	234.477
Totale	5.164.162	4.593.118

La voce “Altri costi” comprende lo stanziamento per il piano di welfare aziendale ed il costo per le Stock Grant da assegnare ai dipendenti come previsto dal piano 2024-2026.

**NOTA 30 –
ALTRI COSTI
OPERATIVI**

	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2026	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2025
Altri oneri di gestione	254.877	152.051
Imposte e tasse	95.366	93.417
Totale	350.243	245.468

**NOTA 31 –
AMMORTAMENTI**

	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2026	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2025
Ammortamenti attività immateriali	1.508.306	1.415.952
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	5.035.429	4.573.640
Ammortamenti diritti d'uso su beni in leasing	340.944	325.607
Totale	6.884.679	6.315.199

**NOTA 32 –
PROVENTI
FINANZIARI**

	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2026	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2025
Altri proventi finanziari	49.596	114.748
Totale	49.596	114.748

La voce “Altri proventi finanziari” è riferita a sconti pronta cassa di fornitori di infrastruttura.

NOTA 33 – ONERI FINANZIARI

	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2026	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2025
Interessi pas- sivi su mutui e finanziamenti	756.049	814.083
Interessi passivi diritti d'uso su beni in leasing	51.906	65.696
Interessi passivi su attualizzazione TFR	64.207	25.765
Altro	3.044	45.533
Totale	875.207	951.077

NOTA 34 – IMPOSTE SUL REDDITO

	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2026	PERIODO DI SEI MESI CHIUSO AL 30.06.2025
IRES corrente	239.594	234.874
IRAP corrente	1.235.863	1.218.437
Imposta sostitutiva avviamento QCOM	48.598	48.598
Imposte anticipate / differite	18.557	(18.765)
Totale	1.542.611	1.483.144

**NOTA 35 –
FAIR VALUE
DEGLI STRUMENTI
FINANZIARI**

Gerarchia del fair value

La Società classifica le valutazioni secondo la gerarchia prevista dall'IFRS 13:

Livello 1

Prezzi quotati su mercati attivi.

Livello 2

Input osservabili direttamente o indirettamente.

Livello 3

Input non osservabili.

Attività e passività valutate al fair value

30.06.2026	LIVELLO 1	LIVELLO 2	LIVELLO 3	TOTALE
Partecipazioni in altre imprese		6.342		6.342
TOTALE		6.342		6.342

Nel semestre non si sono verificati trasferimenti tra i diversi livelli della gerarchia del fair value.

**NOTA 36 –
OPERAZIONI CON
PARTI CORRELATE**

Ai fini della presente informativa, i dirigenti con responsabilità strategiche (Key Management Personnel) sono stati identificati esclusivamente nei membri del Consiglio di Amministrazione della Società. Nel corso del periodo chiuso al 30 giugno, i compensi complessivi spettanti agli amministratori per l'ufficio da essi ricoperto sono ammontati a Euro 190 migliaia (Euro 190 migliaia nel periodo comparativo precedente).

Alla data di chiusura della presente relazione semestrale abbreviata, non sussistono ulteriori saldi patrimoniali significativi, né sono state poste in essere operazioni atipiche o insolite con i membri dell'organo amministrativo o con altre parti correlate.

**NOTA 37 –
IMPEGNI, GARANZIE
E PASSIVITÀ
POTENZIALI**

Gli impegni e le garanzie derivano principalmente dalla normale attività operativa e dagli investimenti infrastrutturali realizzati dalla Società nell'ambito del programma di sviluppo della rete proprietaria in fibra ottica.

- La Società ha rilasciato alcune garanzie (ad esempio fidejussioni verso enti pubblici o fornitori) per supportare la propria attività ordinaria e gli investimenti nella rete in fibra ottica per complessivi Euro 980 migliaia, ma non ci sono indicazioni che tali garanzie debbano essere escusse.
- Alla data del bilancio non sussistono impegni, rischi o passività potenziali significativi non già riflessi nella situazione patrimoniale e finanziaria della Società. I contratti di leasing rilevanti risultano contabilizzati ai sensi dell'IFRS 16, mentre i contenziosi in essere, riconducibili alla normale operatività aziendale, sono ritenuti adeguatamente coperti dagli accantonamenti effettuati. La Società non è inoltre soggetta a covenant finanziari nell'ambito dei finanziamenti in essere.

**NOTA 38 –
EVENTI SUCCESSIVI
ALLA CHIUSURA
DEL PERIODO**

Successivamente al 30 giugno 2026 si è perfezionata l'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa dalla Società, con l'acquisto di azioni proprie per un controvalore complessivo di circa Euro 3,2 milioni. A seguito dell'operazione, la Società detiene azioni proprie pari a circa il 2,6% del capitale sociale. Gli Amministratori attestano che, fino alla data di approvazione del presente Bilancio Semestrale Abbreviato, non sono intervenuti ulteriori eventi tali da richiedere rettifiche ai valori contabili o specifiche informazioni integrative ai sensi dello IAS 10.

**NOTA 39 -
APPROVAZIONE
DEL BILANCIO
SEMESTRALE
ABBREVIATO**

- Il Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2026, redatto in conformità allo IAS 34, è stato esaminato e approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 24 settembre 2026.
- Gli Amministratori attestano che il documento fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società e che le informazioni contenute nella Relazione Intermedia sulla Gestione risultano coerenti con i dati del Bilancio Semestrale Abbreviato.

4.

TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI IFRS

PREMESSA

La società ha effettuato la transizione ai principi contabili IFRS a decorrere dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025. Conformemente a quanto previsto dall'*IFRS 1 First-time adoption* ("IFRS 1"), la data di transizione ai principi contabili IFRS del bilancio d'esercizio è il 1° gennaio 2024.

La presente appendice fornisce le riconciliazioni del risultato del periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2025 e del patrimonio netto al 30 giugno 2025, rispetto ai dati espressi con i precedenti principi contabili, al fine di presentare i dati finanziari della Società riesposti in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea.

	30.06.2025 UTILE DEL PERIODO	30.06.2025 PATRIMONIO NETTO
Importi secondo i principi contabili Italiani (A)	3.599.260	61.647.690
Rettifiche IAS/IFRS al netto impatto fiscale		
IFRS 16 Leasing	(19.362)	(46.517)
IAS 19 Benefici ai dipendenti	(2.713)	94.702
IFRS 2 Stock Grant	(112.864)	189.384
IFRS 1 Storno Ammortamento Avviamento	637.347	1.979.666
Totale delle Rettifiche (B)	502.408	2.217.235
Importi secondo i principi IFRS (A+B)	4.101.668	63.864.925

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE E RICLASSIFICHE IFRS

Avviamento e altre immobilizzazioni immateriali
In applicazione dell'IFRS 1, gli ammortamenti relativi all'avviamento e al marchio emersi in seguito all'incorporazione della società Connecting Italia Srl, sono stati rettificati per complessivi Euro 670.080 al netto del relativo effetto fiscale. Inoltre, sono stati contabilizzati ammortamenti per Euro 32.733 al netto del relativo effetto fiscale relativi alla Customer list emersa in sede di PPA.

Diritti d'uso su beni in leasing

I beni acquisiti mediante leasing finanziario o i beni in locazione con contratto superiore a 12 mesi a meno che l'attività sottostante non sia di basso valore (oggi disciplinati dall'IFRS 16 – Leasing) sono iscritti tra Diritti d'uso su beni in leasing al fair value del bene alla data iniziale del contratto, o al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, se inferiore.

La rettifica apportata all'utile del periodo è relativa alla diversa contabilizzazione dei canoni beni in leasing o a noleggio a lungo termine e dei canoni locazione degli immobili in base al principio degli IFRS 16. Include Euro 365.891 di minori costi operativi, Euro 325.607 di maggiori ammortamenti, Euro 65.695 di maggiori oneri finanziari ed Euro 6.049 di effetto fiscale positivo.

Benefici a favore dei dipendenti

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2025 il valore dei benefici a favore dei dipendenti è stato aggiornato secondo le risultanze del calcolo attuariale, determinando un effetto cumulato al 30 giugno 2025 sul patrimonio netto pari a positivi Euro 94.702 ed un effetto sull'utile di periodo pari a negativi Euro 2.713 al netto dell'effetto fiscale.

IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni

L'IFRS 2 disciplina la contabilizzazione delle transazioni in cui un'entità riceve beni o servizi come contropartita per strumenti patrimoniali dell'entità stessa (ad esempio azioni o opzioni su azioni) o per importi in denaro basati sul valore di tali strumenti. Durante la transizione ai principi contabili IFRS, è stato necessario valutare e rilevare correttamente tali transazioni, riconoscendo il costo dei servizi ricevuti e la corrispondente variazione nel patrimonio netto o nel debito, a seconda della natura della transazione (*equity-settled* o *cash-settled*). L'applicazione dell'IFRS 2 ha comportato



l'adozione di criteri uniformi per la misurazione e la rilevazione di questi strumenti, garantendo una maggiore trasparenza e comparabilità delle informazioni finanziarie relative ai piani di incentivazione basati su azioni. Il costo è interamente deducibile e non genera pertanto fiscalità differita.

In seguito all'adozione dell'IFRS2, al 30 giugno 2025, tale valore è stato aggiornato secondo le risultanze del calcolo attuariale, determinando un incremento del patrimonio netto di Euro 189.384, con contropartita nel conto economico (maggiori costi del personale) per Euro 112.864, in conformità con i meccanismi previsti dal principio.

Per quanto attiene le rettifiche apportate al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024 ai fini della transizione ai principi contabili internazionali IFRS, si rimanda al documento pubblicato sul sito internet della Società (www.intred.it), sottosezione Investitori/Investor Relations/Bilanci e Relazioni.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della
Intred S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio semestrale abbreviato, costituito dal prospetto abbreviato della situazione patrimoniale e finanziaria, dal conto economico abbreviato, dal prospetto abbreviato di conto economico complessivo, dal prospetto abbreviato delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario abbreviato e dalle relative note illustrative della Intred S.p.A. al 30 giugno 2026. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio semestrale abbreviato 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 semestrale abbreviato 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 agli International Standards on Auditing 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 semestrale abbreviato.

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: IT 03049560166

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 abbreviato della Intred S.p.A. al 30 giugno 2026 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Giampaolo Carrara
Socio

Brescia, 24 settembre 2026

