



**Global Cosmetic Manufacturer**

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE**

**AL 30 GIUGNO 2025**

**PREDISPOSTO IN CONFORMITA' ALLO IAS34  
(BILANCI INTERMEDI)**

**Intercos S.p.A.  
Sede in Milano – Piazza Generale  
Armando Diaz, 1**

## Intercos S.p.A.

Sede in Milano – Piazza Generale Armando Diaz, 1  
Capitale Sociale Euro 11.313.514,75 interamente versato

### Bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2025

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

### LETTERA DELL'AMMINISTRATORE DELEGATO

In un contesto ancora segnato da incertezze geopolitiche e da un settore *Beauty* in evoluzione, il nostro Gruppo si conferma ancora una volta in crescita, dimostrando solidità e capacità di adattamento. Non solo abbiamo registrato un incremento dei ricavi, ma soprattutto abbiamo ottenuto un miglioramento significativo della profittabilità, a testimonianza dell'efficacia delle continue azioni messe in atto dal Gruppo, anche a livello di *operations*.

Nel primo semestre del 2025, i ricavi sono cresciuti del +6,1% a tassi costanti (+5% *reported*, includendo l'impatto cambi), mentre l'EBITDA ha segnato un incremento a doppia cifra (+16,5%), con una crescita superiore rispetto a quella dei ricavi, grazie anche a una gestione sempre più efficiente ed a un mix di vendite più allineato ai *trend* storici, che ha visto il *Make-up* salire sopra al 60% del totale dei ricavi del Gruppo. Anche il secondo trimestre, ha proseguito con un *trend* positivo, con ricavi in aumento (+0,5% a tassi costanti), e con un EBITDA trimestrale *record* pari a Euro 45.267 migliaia, supportato da un forte miglioramento della marginalità (EBITDA *margin* al 16,5%).

Per quanto concerne i risultati delle diverse *business unit*, la crescita del semestre è stata caratterizzata dagli eccellenti risultati del *Make-up* (+17,6%), da uno *skincare* in lieve diminuzione a causa delle performance riportate nel primo trimestre e da un *Hair&Body* che ha risentito di una contrazione dovuta ad alcuni lanci di nuovi prodotti che avevano caratterizzato il secondo trimestre del 2024 (la *business unit* lo scorso anno era cresciuta, nel solo secondo trimestre, del +39%). Il diverso andamento riportato dalle *business units* ha però anch'esso contribuito ad un aumento significativo della profittabilità complessiva del Gruppo: la forte crescita della *business unit Make-up*, caratterizzata anche da un recupero di profittabilità significativo, la decisa espansione di marginalità dello *Skincare*, e la diminuzione dei volumi di *business* dell'*Hair&Body*, storicamente caratterizzata da profittabilità più basse, hanno favorito, in termini di mix, l'aumento dell'incidenza dell'EBITDA sulle vendite nette (+140Bps nel solo primo semestre del 2025).

Dal punto di vista geografico, l'Asia si è confermata un motore di crescita (+15,6%), dimostrando la solidità della nostra presenza in quest'area per noi sempre più strategica. L'America ha riportato un solido +8,8% nonostante il contesto sfidante, mentre l'EMEA ha mantenuto livelli di fatturato in linea con l'anno precedente, unicamente a causa dell'andamento dell'*Hair&Body*.

Sebbene il mercato del *Beauty* globale stia attraversando una fase di assestamento dopo anni di forte espansione, continuiamo a ritenere, come già anticipato in molte altre occasioni e come dimostrato anche dai più recenti risultati, che il nostro Gruppo sia nella posizione ideale per continuare il percorso di crescita che ci ha sempre contraddistinto. La nostra ampia diversificazione geografica – unica nel panorama B2B del *Beauty* – unita a un *know-how* altamente specializzato e difficilmente replicabile, ci consente di rafforzare la nostra competitività e di consolidare ulteriormente il nostro ruolo di *partner* di riferimento per i principali *brand* internazionali del settore.

## 1. *Scenari di mercato*

Nel 2025, le prospettive economiche globali si sono deteriorate rispetto alle previsioni di inizio anno, principalmente a causa dell'intensificarsi delle tensioni commerciali tra gli Stati Uniti e i suoi *partner* internazionali. Dal 2 aprile 2025, infatti, l'introduzione da parte degli Stati Uniti di dazi quasi universali ha riportato i livelli tariffari a quelli di un secolo fa. Queste misure, accompagnate da contromosse dei *partner* commerciali, rappresentano uno *shock* significativo per l'economia globale, con effetti negativi sulla crescita e sull'andamento della domanda. Il contesto, inoltre, è reso ancora più incerto dall'imprevedibilità con cui tali politiche vengono implementate, con che tempi e con che regole, rendendo molto complesso costruire scenari affidabili e coerenti nel tempo.

Secondo le ultime proiezioni basate sui dati aggiornati ad aprile contenute all'interno del rapporto di Aprile del "World Economic Forum", la crescita globale dovrebbe attestarsi al 2,8% nel 2025 e al 3% nel 2026, in netto calo rispetto al 3,3% previsto a gennaio per entrambi gli anni. Si tratta di una revisione al ribasso pari a 0,8 punti percentuali, ben al di sotto della media storica del 3,7% registrata tra il 2000 e il 2019. Le economie avanzate mostrano segnali di rallentamento evidenti: si prevede che nel 2025 cresceranno in media dell'1,4%. Negli Stati Uniti, l'economia dovrebbe espandersi solo dell'1,8%, in calo di quasi un punto percentuale rispetto alle stime precedenti, a causa della maggiore incertezza politica, delle tensioni commerciali e del rallentamento della domanda interna. Anche l'Area Euro risentirà di questa fase, con una crescita prevista dello 0,8%. Nei paesi emergenti e in via di sviluppo, la crescita dovrebbe rallentare al 3,7% nel 2025 per poi salire al 3,9% nel 2026, con una revisione particolarmente marcata per economie duramente colpite dalle misure commerciali recenti, come alcuni paesi asiatici. L'inflazione globale, infine, dovrebbe scendere, ma a un ritmo leggermente più lento del previsto, raggiungendo il 4,3% nel 2025 e il 3,6% nel 2026. Le economie avanzate registrano una revisione al rialzo dell'inflazione, mentre i paesi emergenti e in via di sviluppo vedono un leggero miglioramento.

Lo scenario attuale è dominato da rischi al ribasso sempre più accentuati. L'*escalation* della guerra commerciale e l'elevata incertezza sulle politiche economiche potrebbero penalizzare ulteriormente la crescita, sia nel breve che nel lungo periodo. Inoltre, la capacità di risposta delle politiche economiche è sempre più limitata: molti paesi hanno esaurito i margini di manovra fiscali e monetari, e questo li rende più vulnerabili a eventuali *shock* futuri. L'instabilità dei mercati finanziari, il rischio di forti rivalutazioni o svalutazioni valutarie e i flussi di capitale volatili rappresentano ulteriori minacce, soprattutto per quelle economie che già si trovano in difficoltà debitorie. L'evoluzione demografica, caratterizzata da un invecchiamento della popolazione e da una riduzione della forza lavoro straniera in molti paesi avanzati, rischia di comprimere la crescita potenziale e di minare la sostenibilità fiscale.

Di fronte a questo scenario, diventa essenziale riportare chiarezza e coordinamento nelle politiche economiche globali. I paesi devono impegnarsi per costruire un ambiente commerciale stabile e prevedibile, facilitare i processi di ristrutturazione del debito e affrontare le sfide comuni. Allo stesso tempo, è fondamentale che ciascun paese corregga gli squilibri interni e rafforzi la propria stabilità economica, anche attraverso politiche strutturali nei mercati del lavoro, dei prodotti e finanziari. Questo permetterebbe di riequilibrare il difficile rapporto tra crescita e inflazione, ricostruire margini di manovra fiscali e rilanciare la crescita nel medio periodo. Le banche centrali devono continuare ad affinare le proprie strategie per garantire la stabilità dei prezzi e dei mercati finanziari, in un contesto reso più complesso da *trade-off* sempre più difficili. In alcuni casi, sarà necessario intervenire per contenere la volatilità dei tassi di cambio. Il ripristino dello spazio fiscale e la messa in sicurezza del debito pubblico restano una priorità imprescindibile.

In tale contesto, il mercato del *Beauty* continua a mostrare tassi di crescita, anche se più calmierati rispetto al passato, e le imprese italiane del settore continuano a rappresentare una considerevole porzione di mercato. L'industria cosmetica italiana si distingue soprattutto per il suo valore economico, e per l'impegno costante nella ricerca e nell'innovazione.

Il Gruppo Intercos continua a beneficiare della diversificazione dei paesi in cui opera, mitigando andamenti di mercato che possono essere diversi da quelli attesi. Tale fattore risulta un punto fondamentale in periodi di incertezza come quelli attuali, sia nel breve che nel medio lungo termine. Nel breve termine, Intercos è l'unico *player* del *B2B* che può vantare un *footprint* globale composto da 16 stabilimenti produttivi in tutto il mondo, due dei quali negli Stati Uniti. Questo gli consente, in un contesto di regole non chiare e definite sui dazi applicati dagli Stati Uniti, di essere un ottimo *partner* per i *brand* del *Beauty* che vogliono vendere i propri prodotti nelle diverse Regioni soggette a dazi, grazie alla capacità di offrire diverse alternative di *sourcing*, consentendo ai *player* di mercato di mantenere la propria competitività. Si segnala a tal riguardo, ed in considerazione dell'attuale contesto, che il Gruppo Intercos ad oggi ha due stabilimenti produttivi localizzati negli Stati Uniti, e questo rappresenta già di per sé un vantaggio competitivo rispetto alla maggior parte dei *player* nel mondo. Inoltre, il materiale più comunemente importato nel settore della cosmetica riguarda il *packaging* del prodotto, che rappresenta quasi la metà del totale del costo del prodotto venduto. Intercos non è un produttore di *packaging* e pertanto l'assemblaggio del prodotto viene effettuato con la sola finalità di fornire ai clienti finali sempre un prodotto finito e non semifinito. Per fare questo, il Gruppo Intercos ha da sempre ribaltato verso il cliente il 100% del costo del *packaging* pagato ai fornitori. Tale ribaltamento già da oggi, considera eventuali incrementi tariffari derivanti dalle regole doganali via via implementate dall'Amministrazione degli Stati Uniti d'America nel corso del primo semestre 2025.

Intercos è un Gruppo che ha progressivamente incrementato la presenza nei diversi mercati mondiali per comprenderli, anticiparne i *trend*, e produrre prodotti ad alto contenuto innovativo. Il tutto vicino ai consumatori finali dei clienti e *partner* di lunga data, limitando al minimo il *time-to-market*. Con sedici *plant* produttivi, dodici centri di ricerca e sedici uffici commerciali in tutto il mondo, il Gruppo è unico nel settore in termini di diversificazione geografica, di prodotto e di tipologia di clienti ed è ben posizionato per beneficiare della resilienza del mercato in cui opera.

## 2. Andamento economico e finanziario

Il Gruppo Intercos continua a perseguire la propria strategia nel campo dell'innovazione e della diversificazione per cliente, per categoria di prodotto e per area geografica.

Al 30 giugno 2025, il Gruppo ha realizzato ricavi di vendita pari a Euro 524.907 migliaia, in aumento di Euro 24.992 migliaia pari al + 5% (+6,1% a tassi costanti) rispetto ai primi sei mesi del 2024.

L'aumento di vendite è stato trainato dalle ottime performance del *Make-up*, in incremento del +17,6% sullo scorso anno.

Il primo semestre del 2025 è stato contraddistinto da ricavi *record* per il Gruppo, pari Euro 524.907 migliaia nonostante la dinamica dei tassi di cambio sfavorevoli (+6,1% a tassi costanti e +5% a tassi *reported*) e andamenti di mercato di difficile previsione anche a causa delle tensioni geopolitiche e dei nuovi dazi che ne sono derivati. Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo 3 “*Risultati economico patrimoniali del Gruppo Intercos*” della relazione intermedia sulla gestione.

Il **marginale industriale lordo** al 30 giugno 2025 è pari a Euro 111.818 migliaia (pari al 21,3% dei ricavi) in aumento di Euro 11.895 migliaia (+ 12%) rispetto a Euro 99.923 migliaia del semestre dell'anno precedente (pari al 20% dei ricavi) registrando una marginalità in linea rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

**L'EBITDA** è positivo per Euro 70.096 migliaia, in aumento di Euro 11.630 migliaia (+ 19,9%) rispetto allo stesso periodo a confronto ed è pari a 13,4% dei ricavi.

Si specifica che nel corso della seguente relazione finanziaria semestrale il *management* utilizza l'EBITDA rettificato (ossia depurato dagli oneri e proventi non ricorrenti) come indicatore alternativo di *performance* in quanto contribuisce a fornire informazioni utili per una migliore valutazione dell'andamento economico e finanziario del Gruppo.

Si rimanda a quanto riportato al paragrafo 11 “*Patrimonio Netto*” delle note esplicative.

**L'EBITDA rettificato** è positivo per Euro 74.518 migliaia (pari a 14,2% dei ricavi) e registra un aumento di Euro 10.537 migliaia pari al (+16,5%) rispetto al medesimo semestre dell'anno precedente.

Il significativo aumento dell'EBITDA rettificato del primo semestre, in crescita del +16,5% sullo scorso anno è stato più che proporzionale all'aumento registrato a livello di vendite.

L'espansione in termini di profittabilità è stata materiale, con un'incidenza dell'EBITDA sulle vendite nette pari al 14,2%, in espansione di 1.4 p.p grazie anche ad un aumento di profittabilità di 1.0 p.p. nel secondo trimestre, nonostante la marginalità del secondo trimestre del 2024 fosse stata la più alta del 2024. Il buon andamento delle vendite, unitamente all'incremento di profittabilità, ha consentito di trarre un EBITDA rettificato, nel secondo trimestre 2025, pari a Euro 45.267 migliaia, il più alto di sempre per il Gruppo Intercos.

Tale andamento è la risultante (i) di un miglioramento del mix di vendite per *business unit*, che ha visto il *Make-up* tornare ben al di sopra del 60% del totale delle vendite di Gruppo, (ii) del buon andamento dei clienti *prestige*, (iii) del miglioramento derivante dai diversi progetti messi in atto dal Gruppo a livello di *operations*, che hanno

consentito un progressivo miglioramento di produttività e (iv) di una componente di *packaging* sulle vendite nette sostanzialmente stabile rispetto allo scorso anno (i.e. nessuna diluizione ulteriore nello stesso periodo considerato). Il miglioramento della produttività è infatti anche testimoniato dall'andamento dell'EBITDA Rettificato sulle *value added sales* (vendite al netto del costo del *packaging*), che prosegue il suo netto miglioramento, attestandosi al 18,2% (+ 1.7 p.p. rispetto allo scorso anno).

**Il Risultato Operativo (EBIT)** è positivo per Euro 43.936 migliaia (pari al 8,4% dei ricavi), contro Euro 35.110 migliaia registrati a giugno 2024 (7% dei ricavi) in aumento di Euro 8.826 migliaia in valore assoluto (+25,1%). L'aumento è dovuto all'incremento registrato a livello di EBITDA, parzialmente compensato dai maggiori ammortamenti nell'anno per Euro 1.544 migliaia e svalutazioni di capitalizzazioni di anni precedenti per Euro 1.260 migliaia.

**Il Risultato netto** è positivo ed è pari a Euro 16.630 migliaia (Euro 17.877 migliaia nel semestre a confronto) in diminuzione di Euro 1.247 migliaia (-7%).

La variazione del risultato netto è stata principalmente inficiata dall'aumento degli oneri finanziari netti pari a Euro 9.024 migliaia rispetto al semestre precedente, legati all'aumento dei costi per differenze cambio realizzate e non, soprattutto con riferimento all'apprezzamento nel primo semestre dell'Euro nei confronti del Dollaro Americano, del Renminbi e del Korean Won.

Infine, nel primo semestre 2025 il tax rate è pari 45,5% in aumento rispetto al 2024 per effetto di alcuni impatti temporanei che verranno riassorbiti nel corso del secondo semestre dell'anno (pagamento dei dividendi dalle controllate).

Qualora venissero depurati dai due semestri a confronto gli oneri non ricorrenti netti, così come descritti nel paragrafo 3 "*Risultati economico patrimoniali del gruppo Intercos*" della relazione intermedia sulla gestione, al netto del loro effetto fiscale, il risultato del primo semestre 2025 sarebbe stato pari a Euro 20.735 migliaia (Euro 22.874 migliaia nel primo semestre 2024) in lieve diminuzione di Euro 2.139 migliaia (-9,4%) principalmente per gli effetti descritti precedentemente.

Pertanto la marginalità netta sui ricavi sarebbe stata pari al 4% rispetto al 4,6% dello stesso periodo a confronto, registrando una lieve flessione di 0.6 p.p..

Gli **investimenti** in immobilizzazioni materiali e immateriali del semestre risultano complessivamente pari a Euro 33.377 migliaia, di cui Euro 24.278 migliaia relativi alle immobilizzazioni materiali ed Euro 9.099 migliaia alle immobilizzazioni immateriali. Inoltre, Euro 2.496 migliaia si riferiscono alla contabilizzazione degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS16.

La **posizione finanziaria netta** è pari a Euro 134.545 migliaia rispetto a Euro 97.707 migliaia di chiusura dell'esercizio 2024 (in aumento di Euro 36.838 migliaia) con un *leverage ratio* calcolato sugli ultimi 12 mesi pari a 0.87, in linea con quello registrato al 30 giugno 2024 (0.85).

La crescita dell'indebitamento netto nei primi sei mesi dell'anno include il pagamento di dividendi avvenuto nel primo semestre pari a Euro 17.736 migliaia.

Escludendo i debiti finanziari da applicazione dello IFRS16 per i *leasing* operativi (pari a Euro 39.332 migliaia) la posizione finanziaria netta sarebbe pari a Euro 95.213 migliaia.

Occorre segnalare che, nel corso del primo semestre 2025, sono state rimborsate da parte della Capogruppo quote capitali su linee di credito per un importo pari ad Euro 25.000 migliaia relative al finanziamento di Cassa Depositi e Prestiti ("Contratto di Finanziamento CDP") e Euro 5.000 migliaia relativi al finanziamento Linea A.

Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo 12 "*Debiti verso banche e altri finanziatori*" delle note esplicative.

Il **patrimonio netto del Gruppo** al 30 giugno 2025 è pari a Euro 467.799 migliaia, rispetto ad Euro 478.858 migliaia al 31 dicembre 2024 evidenziando un decremento di Euro 11.059 migliaia (-2,3%). Tale variazione è imputabile principalmente all'utile del periodo (Euro 16.630 migliaia) e all'effetto positivo della riserva attuariale al netto dell'effetto fiscale (Euro 958 migliaia), alla variazione positiva della riserva di piani *LTIP* (Euro 1.319 migliaia), alla variazione negativa della riserva di traduzione (Euro 11.200 migliaia) e infine alla distribuzione dei dividendi agli azionisti (Euro 19.000 migliaia).

### 3. Risultati economico patrimoniali del Gruppo Intercos

Allo scopo di fornire un'informazione in linea con i parametri di analisi e controllo dell'andamento del Gruppo, vengono illustrati nel seguito gli indicatori alternativi di *performance*, non definiti dagli *IFRS*, utilizzati dal *management* in quanto idonei a fornire informazioni utili per una migliore valutazione dell'andamento economico - finanziario del Gruppo. Tali indicatori non devono essere considerati sostitutivi di quelli previsti dai principi di riferimento (*IFRS*).

Si dettaglia nel seguito il contenuto degli indicatori alternativi di *performance* non immediatamente riconducibili ai prospetti di bilancio:

- **EBITDA:** è pari al risultato ante imposte, al quale vanno aggiunti:
  - gli oneri finanziari non rettificati;
  - gli ammortamenti e le svalutazioni;

e dal quale vengono sottratti i proventi finanziari privi di rettifiche.

Dall' EBITDA sono esclusi anche proventi ed oneri derivanti dalla gestione di partecipazioni non consolidate e titoli, nonché i risultati di eventuali cessioni di partecipazioni consolidate, classificati negli schemi di bilancio all'interno dei "proventi ed oneri finanziari" o, per i risultati delle sole partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto (non operativi), all'interno della voce "effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto".

- **EBITDA rettificato:** è ottenuto depurando l'EBITDA, così come in precedenza definito, dai seguenti elementi, se applicabili:
  - Eventuali effetti dell'*impairment test* sull'avviamento;
  - Ammortamenti della porzione di prezzo di acquisto allocato ad attività immateriali nell'ambito di operazioni di *business combination*, così come previsto dall'*IFRS 3*;
  - Oneri di ristrutturazione, nell'ambito di piani definiti e rilevanti;
  - Altri oneri o proventi di natura non ricorrente, riferibile, cioè, ad eventi di particolare significatività non riconducibili all'andamento ordinario dei *business* di riferimento.
- **Utile (perdita) netto rettificato** è ottenuto depurando l'utile (perdita) netto dai componenti valutati dalla Società di natura non ricorrente riferibile, cioè, ad eventi di particolare significatività non riconducibili all'andamento ordinario dei *business* di riferimento, al netto dei relativi impatti fiscali;
- **Capitale Circolante Operativo** include le rimanenze, i crediti e debiti commerciali;
- **Capitale Circolante Netto:** è dato dal capitale circolante operativo al netto delle altre attività e passività correnti;
- **Capitale investito netto:** è definito come la somma algebrica delle attività non correnti, delle passività non correnti e del Capitale Circolante Netto;
- **Indebitamento (disponibilità) netto o posizione finanziaria netta:** è dato dalla somma dei debiti finanziari correnti e non correnti al netto dei crediti finanziari a breve e lungo termine, comprese le disponibilità liquide o equivalenti;

- **Organico:** è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all'ultimo giorno del periodo considerato.
- **Value Added Sales:** è dato dalle vendite al netto del costo del *packaging*.

Di seguito i principali indicatori di *performance* al 30 giugno 2025:

(K€)	30.06.2025	30.06.2024
Ricavi	524.907	499.915
EBITDA	70.096	58.466
<b>EBITDA Rettificato</b>	<b>74.518</b>	63.981
% sui ricavi	<b>14,2%</b>	12,8%
Risultato Operativo (EBIT)	43.936	35.110
% sui ricavi	8,4%	7,0%
Risultato ante imposte (EBT)	30.488	30.686
% sui ricavi	5,8%	6,1%
Risultato netto	16.630	17.877
% sui ricavi	3,2%	3,6%
Risultato netto rettificato	20.735	22.874
% sui ricavi	4,0%	4,6%
<b>(K€)</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Capitale circolante netto	140.047	112.074
Indice di rotazione del capitale circolante netto	7,8	9,5
Capitale investito netto	602.344	576.565
Attivo non corrente	482.217	487.089
Posizione finanziaria netta totale (esclusi gli effetti da <i>IFRS 16</i> )	95.213	55.057
Posizione finanziaria netta	134.545	97.707
	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
Organico (n.)	4.186	4.026
Utile per azione (base e diluito) - unità di Euro	0,17	0,19

Al fine di fornire un'ulteriore informativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo, sono di seguito riportati i prospetti riclassificati di "Conto economico riclassificato consolidato", "Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata consolidata", "Indebitamento finanziario netto consolidato" e "Rendiconto finanziario riclassificato consolidato".

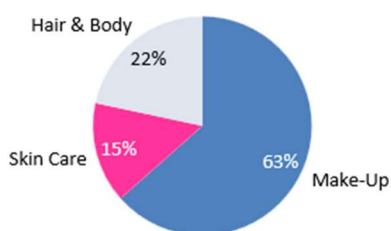
*Conto economico riclassificato consolidato*

<i>(migliaia di Euro)</i>	Per il periodo chiuso al 30 giugno 2025	Per il periodo chiuso al 30 giugno 2024
<b>Ricavi</b>	<b>524.907</b>	<b>499.915</b>
Costo del venduto	(413.089)	(399.992)
<b>Margine industriale lordo</b>	<b>111.818</b>	<b>99.923</b>
<i>% sui ricavi</i>	21,3%	20,0%
Costi di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione	(21.465)	(21.317)
Spese di Vendita	(15.081)	(15.052)
Spese Generali e Amministrative	(28.935)	(26.213)
Altri proventi/(oneri) operativi netti	(2.401)	(2.231)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>43.936</b>	<b>35.110</b>
<i>% sui ricavi</i>	8,4%	7%
Ammortamenti e Svalutazioni	(26.160)	(23.356)
<b>EBITDA (*)</b>	<b>70.096</b>	<b>58.466</b>
Proventi/(Oneri) non ricorrenti	(4.422)	(5.515)
<b>EBITDA Rettificato (*)</b>	<b>74.518</b>	<b>63.981</b>
<i>% sui ricavi</i>	14,2%	12,8%
Proventi/(Oneri) finanziari - netti (**)	(13.448)	(4.424)
<b>Risultato ante imposte (EBT)</b>	<b>30.488</b>	<b>30.686</b>
Imposte sul reddito	(13.858)	(12.809)
<b>Utile/(Perdita) Netto</b>	<b>16.630</b>	<b>17.877</b>
Di cui:		
-Gruppo	16.461	17.681
- Terzi	169	196
Utile per azione:		
<i>Base e diluito</i>	0,17	0,19

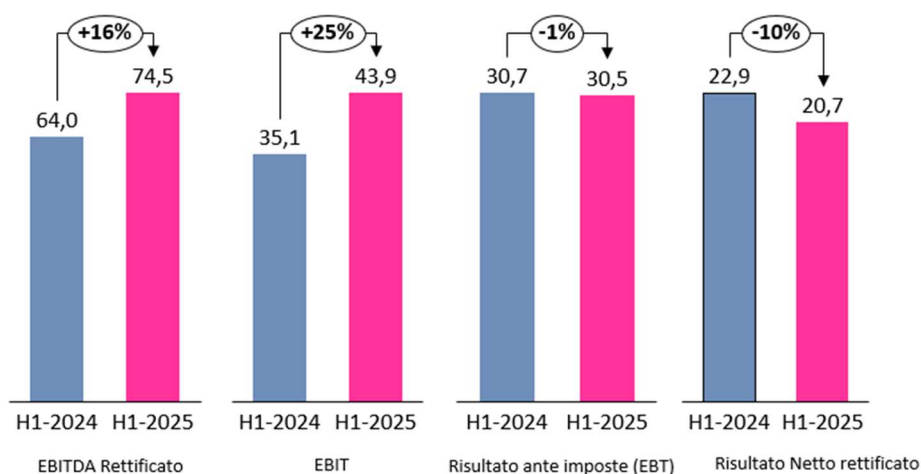
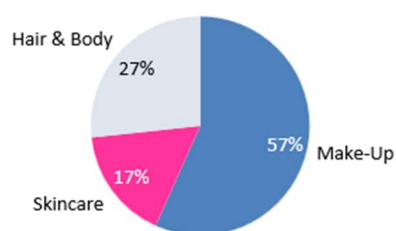
(\*) per maggiori dettagli si faccia riferimento alle note a pagina precedente.

(\*\*) è ottenuto come somma algebrica dei proventi e oneri finanziari senza alcuna rettifica.

**Ricavi al 30.06.2025**  
524,9 M€



**Ricavi al 30.06.2024**  
499,9 M€



Al 30 giugno 2025, il Gruppo ha realizzato ricavi di vendita pari a Euro 524.907 migliaia, in aumento di Euro 24.992 migliaia pari al + 5% (+6,1% a tassi costanti) rispetto ai primi sei mesi del 2024, nonostante andamenti di mercato di difficile previsione anche a causa delle tensioni geopolitiche e dei nuovi dazi che ne sono derivati. L'aumento di vendite è stato trainato dalle ottime performance del *Make-up*, in incremento del +17,6% sullo scorso anno.

Si riporta di seguito la composizione della voce ricavi per gli esercizi chiusi al 30 giugno 2025 comparati con il periodo chiuso al 30 giugno 2024, suddivisi per **area geografica**. Il Gruppo ha optato per una rappresentazione delle vendite per area geografica utilizzando un'ottica commerciale, che prevede l'imputazione dei ricavi alla regione in cui il cliente ha il proprio *headquarter*.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al	
	30 giugno 2025	30 giugno 2024
<b>Fatturato per Area Commerciale</b>		
Americas	147.347	135.474
EMEA	260.649	263.335
Asia	116.911	101.106
<b>Totale</b>	<b>524.907</b>	<b>499.915</b>

- I ricavi del Gruppo per l'area Americas sono pari a Euro 147.347 migliaia nel 2025, rispetto a Euro 135.474 migliaia nel 2024, evidenziando un incremento pari a Euro 11.873 migliaia (+8,8%), chiudendo positivamente anche il secondo trimestre. Nonostante un andamento di mercato caratterizzato da alta volatilità, il *segment prestige* ha performato bene, sia con riferimento agli *Emerging Brands* che ai *Multinational Brands*. Il *Make-up* ha registrato tassi di crescita molto buoni nell'area, anche nel secondo trimestre.
- I ricavi del Gruppo per l'area EMEA sono pari a Euro 260.649 migliaia nel primo semestre del 2025, rispetto a Euro 263.335 migliaia nel 2024, in linea con lo scorso anno (-1%), beneficiando da un lato dell'ottimo andamento del *Make-up* e dello *Skincare*, controbilanciato da quello dell'*Hair&Body*. Al contempo, *Multinational Brands* e *Retailers* hanno entrambi mostrato risultati in espansione. Il *trend* descritto ha principalmente caratterizzato il secondo trimestre dell'anno.
- I ricavi del Gruppo per l'area Asia sono pari a Euro 116.911 migliaia nel 2025, rispetto a Euro 101.106 migliaia nel 2024, evidenziando un incremento pari a Euro 15.805 migliaia (+15,6%), grazie ancora una volta a crescite consistenti che hanno caratterizzato sia la Cina che la Corea, soprattutto nel *Make-up*. Importante il contributo derivante sia dagli *Emerging Brand* che dai *Multinational Brands*, in entrambi i trimestri.

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce Ricavi per **tipologia di cliente** per il primo semestre 2025 rispetto al periodo precedente.

Si precisa che, a partire dal primo trimestre del 2025, è stata rivista la classificazione di alcuni clienti al fine di riflettere alcuni *Emerging Brands* oggetto di acquisizione da parte dei *Multinationals Brands* ed altri *retailer* che, sviluppando i *brand* di proprietà, hanno ampliato i canali di distribuzione.

Ai fini di una migliore comparabilità è stato uniformato anche il comparativo al 30 giugno 2024.

## Analisi delle vendite per Cliente

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al	
	30 giugno 2025	30 giugno 2024
<b>Fatturato per Cliente</b>		
Multinational Brands	260.868	220.507
Emerging Brands	228.554	249.375
Retailers	35.485	30.033
<b>Totale</b>	<b>524.907</b>	<b>449.915</b>

- I ricavi del Gruppo generati da *Multinationals* sono pari a Euro 260.868 migliaia nel 2025, rispetto a Euro 220.507 migliaia nel 2024, evidenziando un incremento pari a Euro 40.361 migliaia (+18,3%).

L'ottimo andamento di questa tipologia di clienti ha caratterizzato principalmente la *business unit Make-up*, seguita dallo *Skincare*. Tutte le aree geografiche hanno riportato tassi di crescita importanti, in primis Asia e Stati Uniti. Entrambi i segmenti, *prestige* e *mass*, sono cresciuti, con il primo a tassi significativamente più elevati.
- I ricavi del Gruppo generati da *Emerging Brands* sono pari a Euro 228.554 migliaia nel 2025, rispetto a Euro 249.375 migliaia nel primo semestre 2024, evidenziando un decremento pari a Euro 20.821 migliaia (-8,3%). Da un lato la base molto sfidante, dall'altro l'andamento dell'*Hair&Body*, ne hanno condizionato l'andamento. All'interno del gruppo di clienti, la *performance* è stata positiva in Asia, mentre ha sofferto maggiormente negli Stati Uniti.
- I ricavi del Gruppo generati da *Retailers* sono pari a Euro 35.485 migliaia nel 2025, rispetto a Euro 30.033 migliaia nel 2024, evidenziando un incremento pari a Euro 5.452 migliaia (+18,2%), dopo un anno, il 2024, che era stato contraddistinto da un calo marcato. Buone le performance nel *Make-up* e nell'*Hair&Body*, specialmente in Europa.

Infine, si riporta di seguito il dettaglio dei ricavi per **Business Unit** relativi ai primi sei mesi del 2025 rispetto al periodo precedente:

*Analisi delle vendite per Business Unit*

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al	
	30 giugno 2025	30 giugno 2024
<b>Fatturato per Business Unit</b>		
Make up	333.103	283.356
Skin care	78.062	83.017
Hair and Body	113.742	133.542
<b>Totale</b>	<b>524.907</b>	<b>499.915</b>

A tal proposito si ricorda che il Gruppo è uno dei principali operatori *business to business (B2B)* a livello globale nella creazione, produzione e commercializzazione di prodotti cosmetici (*color cosmetics*) e per il trattamento della pelle (*Skincare*), nonché per il trattamento dei capelli e del corpo (*Hair&Body*), destinati ai principali marchi nazionali e internazionali, agli *Emerging Brands*, nonché ai *retailer* attivi nel mercato della cosmesi e, più in generale, nel *beauty*.

Al 30 giugno 2025, il Gruppo opera attraverso le seguenti *business unit*:

- (i) **Make-Up:** specializzata nella creazione, nella ricerca, nello sviluppo, nella produzione e nella commercializzazione di prodotti in polvere per il viso e per gli occhi, fondotinta, rossetti, mascara, smalti e *delivery systems*, questi ultimi utilizzati per il viso, gli occhi e le labbra. La *business unit Make-up* è a sua volta articolata in sei *business segments*, ciascuno dei quali corrispondente a una o più categorie di prodotti: *Powders, Wet Powders, Foundations, Lipsticks, Delivery Systems* (inclusi i Mascara) e *Nail Lacquers*;
- (ii) **Skincare:** specializzata nella creazione, nella ricerca, nello sviluppo, nella produzione e nella commercializzazione principalmente di creme, sieri, lozioni cosmetiche e dermocosmetiche;
- (iii) **Hair&Body:** specializzata nella realizzazione, e più di recente anche nella creazione e ricerca, di prodotti per la cura dei capelli e del corpo, nella quale il Gruppo è attivo a partire dalla seconda metà del 2017, a seguito dell'acquisizione del gruppo Cosmint.

La produzione del Gruppo Intercos è distribuita su 16 stabilimenti dislocati in tre continenti di cui 7 in Europa, 6 in Asia, e 3 in America (2 in Nord America e 1 in Sud America). La distribuzione sul territorio dell'attività produttiva risponde alla precisa scelta del Gruppo di presidiare tutte le aree geografiche a maggiore sviluppo e operare in prossimità dei principali clienti.

Di seguito sono riportate le informazioni di dettaglio relativamente a ciascun segmento identificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 e al 30 giugno 2024.

Per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 (In migliaia di Euro)	Linea Make up	Linea Skin Care	Linea Hair & Body	Totale
Ricavi	333.103	78.062	113.742	524.907
EBITDA Rettificato (*)	48.906	14.320	11.292	74.518
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(17.015)	(3.718)	(5.427)	(26.160)
Proventi/(oneri) non ricorrenti				(4.422)
Proventi/(oneri) finanziari				(13.448)
Effetti da valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto				-
Imposte				(13.858)
Utile/(perdita) del periodo				16.630
Capitale investito netto al 30/06/2025	391.064	97.681	113.599	602.344

Per il periodo chiuso al 30 giugno 2024 (In migliaia di Euro)	Linea Make up	Linea Skin Care	Linea Hair & Body	Totale
Ricavi	283.356	83.017	133.542	499.915
EBITDA Rettificato (*)	38.260	10.806	14.915	63.981
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(14.999)	(3.508)	(4.849)	(23.356)
Proventi/(oneri) non ricorrenti				(5.515)
Proventi/(oneri) finanziari				(4.424)
Effetti da valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto				-
Imposte				(12.809)
Utile/(perdita) del periodo				17.877
Capitale investito netto al 30/06/2024	357.176	95.709	109.558	562.443

La **business unit Make-up**: i ricavi del Gruppo per la *business unit Make-up* sono pari a Euro 333.103 migliaia per il periodo chiuso al 30 giugno 2025, rispetto a Euro 283.356 migliaia del periodo chiuso al 30 giugno 2024, evidenziando un incremento pari a Euro 49.747 migliaia pari al +17,6%, riportando tassi di crescita a doppia cifra in entrambi i trimestri. Tutte le regioni hanno contribuito positivamente all'aumento della *business unit*, con i *multinational* che hanno registrato *performance* superiori rispetto alle altre tipologie di clienti. Entrambi i segmenti, *mass* e *prestige*, sono risultati in aumento rispetto allo scorso anno.

L'EBITDA rettificato è pari a Euro 48.906 migliaia, in aumento per Euro 10.646 migliaia (+27,8%) rispetto ad Euro 38.260 migliaia al 30 giugno 2024. Ottima la crescita sia in termini assoluti che in termini di incidenza sulle vendite nette, che sono risultati entrambi in sensibile aumento rispetto allo scorso anno.

L'incidenza percentuale dell'EBITDA rettificato sui ricavi è pari a 14,7% a giugno 2025, aumentando rispetto al periodo precedente (13,5% al 30 giugno 2024).

La **business unit Skincare**: i ricavi del Gruppo per la *business unit Skincare* sono pari a Euro 78.062 migliaia per il periodo chiuso al 30 giugno 2025, rispetto a Euro 83.017 migliaia del periodo chiuso al 30 giugno 2024, evidenziando un lieve calo pari a Euro 4.955 migliaia pari al -6%, principalmente per effetto del *gap* generato nel primo trimestre. Mentre le vendite realizzate con i *Multinational* sono risultate in aumento, in particolare in EMEA, gli *Emerging Brands* hanno consuntivato vendite in flessione rispetto allo scorso anno, in modo

particolare negli Stati Uniti. In generale, il mix di clienti è risultato migliore dello scorso anno, come testimoniato dall'ottimo andamento di profittabilità della *Business Unit*.

L'EBITDA rettificato è pari ad Euro 14.320 migliaia, in aumento di Euro 3.514 migliaia pari a +32,5% rispetto al dato di giugno 2024. Nonostante le *performance* di vendite non siano risultate essere in crescita, il mix di clienti servito ed i miglioramenti nelle *operations* hanno permesso di generare un maggior EBITDA.

L'incidenza percentuale dell'EBITDA rettificato sui ricavi è pari al 18,3% a giugno 2025 ed è variata rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+13% a giugno 2024).

La ***business unit Hair & Body***: i ricavi del Gruppo per la *business unit Hair&Body* sono pari a Euro 113.742 migliaia per il periodo chiuso al 30 giugno 2025, rispetto a Euro 133.542 migliaia del periodo chiuso al 30 giugno 2024, evidenziando un decremento pari a Euro 19.800 migliaia (-14,8%), interamente generata nel corso del secondo trimestre dell'anno, periodo che, nel 2024, aveva consuntivato risultati eccezionali (+39%) per effetto di alcuni lanci di nuovi prodotti verso clienti dell'area EMEA.

L'EBITDA Rettificato della *Business Unit Hair&Body* si è attestato a Euro 11.292 migliaia rispetto a Euro 14.915 migliaia del primo semestre 2024, con un decremento pari a Euro 3.623 migliaia (-24,3%). Il lancio di nuovi prodotti che hanno caratterizzato la crescita eccezionale del 2024, si sono esauriti nell'anno, e la profittabilità della *business unit* del primo semestre 2025 ha risentito dei minori volumi.

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Riclassificata Consolidata

(In migliaia di Euro)	30.06.2025	31.12.2024
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>445.638</b>	<b>445.489</b>
Rimanenze	202.194	193.292
Crediti commerciali	174.785	160.562
Debiti commerciali	(189.454)	(202.236)
<b>Capitale circolante operativo</b>	<b>187.525</b>	<b>151.618</b>
Altre attività e passività correnti nette (*)	(47.478)	(39.544)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>140.047</b>	<b>112.074</b>
Altre attività e passività non correnti nette (**)	15.161	17.504
Investimenti in partecipazioni in società terze	1.498	1.498
<b>Capitale investito netto</b>	<b>602.344</b>	<b>576.565</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>467.799</b>	<b>478.858</b>
Disponibilità e mezzi equivalenti	(126.191)	(190.021)
Debiti finanziari	260.736	287.728
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>134.545</b>	<b>97.707</b>
<b>Totale fonti</b>	<b>602.344</b>	<b>576.565</b>

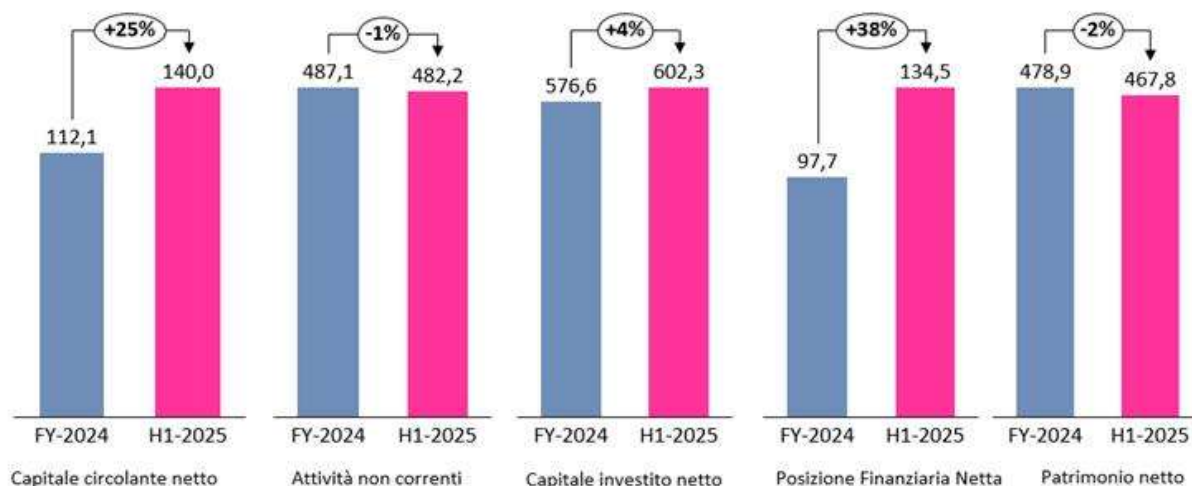
Ratios

Immobilizzazioni / Capitale Investito Netto	73,98%	77,27%
Posizione Finanziaria Netta / PN	0,29	0,20
Capitale Investito Netto/ PN	1,29	1,20
Capitale Circolante operativo / Ricavi	17,21%	14,24%
Capitale Circolante Netto / Ricavi	12,85%	10,52%

Note di raccordo fra le voci della Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata consolidata ed il prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata:

(\*) include le voci "Altre attività correnti" e "Altre passività correnti"

(\*\*) include le voci "Imposte differite attive", "Altre attività non correnti", "Fondi rischi ed oneri non correnti", "Passività per imposte differite", "Altre passività non correnti", "Fondi del personale"



Il **capitale investito netto** al 30 giugno 2025 risulta pari a Euro 602.344 migliaia, in aumento di Euro 25.779 migliaia rispetto a Euro 576.565 migliaia al 31 dicembre 2024. La variazione in aumento è prevalentemente determinata dalla variazione del capitale circolate commerciale in aumento di Euro 35.907 migliaia principalmente per effetto della diminuzione dei debiti e dell'aumento dei crediti commerciali.

La **posizione finanziaria netta** è pari a Euro 134.545 migliaia rispetto a Euro 97.707 migliaia di chiusura dell'esercizio 2024 (in aumento di Euro 36.838 migliaia) con un *leverage ratio* calcolato sugli ultimi 12 mesi pari a 0.87, in linea con quello registrato al 30 giugno 2024 (0.85).

La crescita dell'indebitamento netto nei primi sei mesi dell'anno include il pagamento di dividendi avvenuto nel primo semestre pari a Euro 17.736 migliaia.

Escludendo i debiti finanziari da applicazione dello IFRS16 per i *leasing* operativi (pari a Euro 39.332 migliaia) la posizione finanziaria netta sarebbe pari a Euro 95.213 migliaia.

Occorre segnalare che, nel corso del primo semestre 2025, sono state rimborsate da parte della Capogruppo quote capitali su linee di credito per un importo pari ad Euro 25.000 migliaia relative al finanziamento di Cassa Depositi e Prestiti ("Contratto di Finanziamento CDP") e Euro 5.000 migliaia relativi al finanziamento Linea A.

Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo 12 "Debiti verso banche e altri finanziatori" delle note esplicative.

Di seguito si riporta la tabella dell'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2025:

### Indebitamento finanziario netto

(In migliaia di Euro)	30.06.2025	31.12.2024
Disponibilità e mezzi equivalenti	(126.191)	(190.021)
Passività finanziarie correnti nette vs. banche e altri finanziatori	56.073	50.476
<b>Indebitamento finanziario corrente netta</b>	<b>(70.118)</b>	<b>(139.545)</b>
Passività finanziarie non correnti nette vs. banche e altri finanziatori	204.663	237.252
<b>Indebitamento finanziario non corrente netta</b>	<b>204.663</b>	<b>237.252</b>
<b>Indebitamento (Disponibilità)</b>	<b>134.545</b>	<b>97.707</b>

Rendiconto finanziario riclassificato consolidato al 30 giugno 2025 e al 30 giugno 2024

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno 2025	Semestre chiuso al 30 giugno 2024	Variazione
EBITDA Rettificato	74.518	63.981	10.537
Rettifiche (*)	(5.492)	(3.071)	(2.421)
Variazione Capitale Circolante Commerciale **	(35.907)	(22.907)	(13.000)
Altre Variazioni Capitale Circolante***	7.934	8.957	(1.023)
Investimenti****	(33.377)	(23.788)	(9.589)
<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>7.676</b>	<b>23.172</b>	<b>(15.495)</b>
Altre Variazioni attività/passività a lungo termine	2.343	(1.116)	3.459
Oneri Finanziari	(13.449)	(4.424)	(9.025)
Tasse	(13.858)	(12.809)	(1.049)
Altre variazioni Patrimonio Netto e altri	(1.814)	(999)	(816)
<b>Flusso di cassa prima dei dividendi</b>	<b>(19.102)</b>	<b>3.823</b>	<b>(22.926)</b>
Dividendi erogati	(17.736)	(17.719)	(17)
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>(36.838)</b>	<b>(13.895)</b>	<b>(22.943)</b>

(\*) considerano solo la quota parte di rettifiche a livello di EBITDA aventi impatto monetario e che nel primo semestre sono ammontate a Euro 5.492 migliaia su un totale rettifiche nette, che considerano anche proventi, pari a Euro 4.422 migliaia.

(\*\*) La voce "Variazione Capitale Circolante Commerciale" calcolato come variazione dei saldi come da schema "Situazione Patrimoniale-Finanziaria Riclassificata Consolidata" a pag. 16 alla voce "Capitale circolante operativo"

(\*\*\*) La voce "Altre Variazioni Capitale Circolante" calcolato come variazione dei saldi come da schema "Situazione Patrimoniale-Finanziaria Riclassificata Consolidata" a pag. 16 alla voce "Altre attività e passività correnti nette"

(\*\*\*\*) La voce "Investimenti" riporta gli incrementi del periodo chiuso al 30 giugno 2025 delle Immobilizzazioni Materiali e delle Immobilizzazioni Immateriali

Il Flusso di cassa operativo dei primi sei mesi è stato pari a Euro 7.676, in diminuzione di Euro 15.495 migliaia rispetto allo scorso anno, conseguenza di due effetti principali: (i) l'aumento degli investimenti, in linea con l'aumento della capacità produttiva, in primis in Cina ed in Corea del Sud (Euro 9.589 migliaia), (ii) un maggior aumento del capitale circolante commerciale: a tal riguardo, mentre l'assorbimento di cassa derivante dalle componenti debiti ed inventario è risultato il medesimo, i crediti commerciali hanno visto un lieve aumento dei giorni di incasso per effetto di crescite di vendite più sostenute con i clienti *multinational*, caratterizzati da termini di pagamento leggermente più lunghi. Il flusso di cassa netto ha invece riportato un assorbimento di Euro 36.838 migliaia, riflettendo anche la distribuzione di dividendi avvenuta nel secondo trimestre, e maggiori oneri finanziari netti per delta cambi sfavorevoli.

#### 4. Operazioni rilevanti avvenute nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2025

- Nel periodo intercorso fra i mesi di gennaio e maggio del 2025, il Consiglio di Amministrazione della Società, previo parere favorevole del Comitato Nomine e Remunerazione (“CNR”) e del Comitato Operazioni Parti Correlate (“Comitato OPC”) per quanto di rispettiva competenza, ha approvato i seguenti nuovi assetti organizzativi, ritenendoli coerenti con le sfide di *business* e con il perseguimento degli obiettivi di crescita del Gruppo Intercos:
  - Area “*HR, Organization, Legal, Regulatory & Sustainability*”: a far data dal mese di gennaio 2025 è stata creata un’unica area che consolida le funzioni “*HR/Organization*”, “*Legal*” e “*Sustainability*”, a cui si è aggiunto, a partire dal mese di maggio 2025, anche il dipartimento “*Global Regulatory Affairs*”, a diretto riporto dell’Amministratore non Esecutivo, Avv. Maria D’Agata (già *Group General Counsel* sino al mese di dicembre 2024) quale “*Group Chief HR, Organization, Legal, Regulatory & Sustainability Officer*”;
  - Area “*Commercial*”: a far data dal mese di marzo 2025 è stata deliberata la nomina dell’Amministratore Esecutivo, Dott. Gianandrea Ferrari, quale nuovo *Group Chief Commercial Officer*, con effetto dal mese di maggio 2025;
  - Area “*Innovation*”: a seguito dell’uscita in data 8 aprile 2025 del *Group Chief R&D Officer Make-up*, Dott.ssa Gabriele Anisia Depta, è stata istituita, a far data dal mese di maggio 2025, un’unica integrata funzione “*Innovation Make-up & SHPC*” a diretto riporto dell’Amministratore Esecutivo, Dott.ssa Ludovica Arabella Ferrari, quale “*Group Chief Innovation Officer Make-up & SHPC*”.
- In data 25 febbraio 2025, il Consiglio di Amministrazione della Società, sentito il Comitato Controllo e Rischi (“CCR”), ha approvato una *Policy* Anticorruzione di Gruppo, con l’obiettivo di (i) migliorare la *governance* e il Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi della Società, (ii) rafforzare la *compliance* del Gruppo alle normative applicabili, nonché alle linee guida emanate sul tema da molte istituzioni internazionali (come, ad esempio, l’ONU, l’OCSE, etc.), così riducendo rischi legali e finanziari connessi a potenziali pratiche di corruzione, (iii) salvaguardare la reputazione dell’azienda e, quindi, la fiducia degli investitori/clienti/*partner* commerciali/dipendenti, (iv) consolidare una cultura aziendale basata sull’etica, l’integrità e la trasparenza.
- In data 4 marzo 2025, il Consiglio di Amministrazione della Società, sentito il parere del CNR e del Comitato OPC per quanto di rispettiva competenza, ha deliberato la nomina di due nuovi Dirigenti con Responsabilità Strategica del Gruppo (i DIRS “Organizzativi”), i.e. l’Avv. Maria D’Agata, *Group Chief HRO, Legal, Regulatory & Sustainability Officer* e il Dott. Stephan Tsassis, *Group Chief Executive Officer Asia Pacific Region*.

- In data 5 marzo 2025 la Società ha dato esecuzione agli aumenti di capitale deliberati a servizio del piano di incentivazione denominato “Piano di *Performance Shares* 2022-2024” (il “Piano 2022-2024”), mediante emissione di complessive n. 106.070 azioni ordinarie Intercos, prive di indicazione del valore nominale, di cui (i) n. 54.072 azioni, emesse in esecuzione dell’aumento di capitale a titolo gratuito deliberato a servizio del Piano 2022-2024, e (ii) n. 51.998 azioni, emesse in esecuzione dell’aumento di capitale a pagamento deliberato a servizio del medesimo Piano 2022-2024. Pertanto, in data 7 marzo 2025, la Società ha reso noto, ai sensi dell’art. 85-*bis*, comma 1, del Regolamento Consob n. 11971/1999 la nuova composizione del proprio capitale sociale (interamente sottoscritto e versato), attualmente pari a Euro 11.313.514,75.
  
- In data 7 marzo 2025, l’Azionista Dafe 4000 S.r.l. ha conseguito la maggiorazione del diritto di voto (nel rapporto di due diritti di voto per ciascuna azione) relativamente a n. 192.488 azioni ordinarie della Società, ai sensi dell’art. 127-*quinquies* del D.Lgs. n. 58/1998 e in applicazione di quanto previsto dallo statuto sociale della Società.
  
- In data 31 marzo 2025, la Società è venuta a conoscenza dei seguenti nuovi azionisti rilevanti ai sensi delle vigenti disposizioni di legge e di regolamento:
  - NATIONALE NEDERLANDEN LEVENSVZERKERING MAATSCHAPPIJ NV con n. 3.695.673 azioni costituenti il 3,835% circa del capitale sociale (e n. 3.695.673 voti pari al 2,902% circa complessivo dei diritti di voto);
  - NN RE (NETHERLANDS) NV con n. 52.478 azioni costituenti lo 0,054% circa del capitale sociale (e n. 52.478 voti pari allo 0,041% circa dell'ammontare complessivo dei diritti di voto);
  - NATIONALE NEDERLANDEN SCHADEVERZERKERING MAATSCHAPPIJ NV con n. 341.022 azioni costituenti lo 0,354% circa del capitale sociale (e n. 341.022 voti pari allo 0,268% circa dell'ammontare complessivo dei diritti di voto); per un totale di n. 4.089.173 azioni costituenti il 4,243% circa del capitale sociale (e n. 4.089.173 voti pari al 3,211% circa dell'ammontare complessivo dei diritti di voto).
  
- Con riferimento all’indagine avviata dalla Procura della Repubblica di Lodi nell’ambito del procedimento penale n. 811/2023 R.G., relativo all’utilizzo di sostanze ed allo smaltimento di rifiuti da parte di un’azienda appaltatrice del Gruppo, a seguito del deposito degli esiti degli accertamenti tecnici irripetibili e della relazione redatta dai consulenti tecnici della Procura, il Pubblico Ministero ha formulato richiesta di archiviazione sia in relazione alle persone fisiche coinvolte (tra cui il Presidente di Intercos S.p.A.) per i presunti illeciti ambientali inizialmente contestati, sia in relazione alla Società e alla sua controllata Intercos Europe S.p.A. per gli illeciti amministrativi ipotizzati ai sensi dell’art. 25-*undecies* del D.lgs. 8 giugno 2001, n. 231, connessi ai predetti reati ambientali. Tale richiesta è poi stata accolta dal Giudice per le Indagini Preliminari, che ha disposto

l'archiviazione del procedimento, con la formula “*perché il fatto non sussiste*”. Il procedimento *de quo* si è, pertanto, concluso con il riconoscimento dell'insussistenza dei fatti oggetto di indagine.

- In data 16 aprile 2025, l'Assemblea ordinaria degli Azionisti ha approvato, ai sensi dell'art. 114-bis del TUF, l'istituzione di un nuovo piano di incentivazione denominato “*Piano di Performance Shares 2025-2027*”, il quale costituisce il terzo ed ultimo ciclo del più ampio sistema di incentivazione di lungo periodo *equity based* articolato su 3 (tre) cicli triennali c.d. *rolling* (2023-2025, 2024-2026, 2025-2027) approvato dal Consiglio di Amministrazione del 14 marzo 2023. Si ricorda che l'Assemblea del 28 aprile 2023 ha approvato il “*Piano di Performance Shares 2023-2025*”, che costituisce il primo ciclo del predetto piano di incentivazione di lungo periodo e che l'Assemblea dell'11 aprile 2024 ha approvato il “*Piano di Performance Shares 2024-2026*”, che costituisce il secondo ciclo del piano di incentivazione *rolling*.

A servizio del “*Piano di Performance Shares 2025-2027*” saranno utilizzate azioni ordinarie proprie di Intercos oggetto di acquisto a valere sull'autorizzazione di cui all'art. 2357 c.c. concessa di volta in volta dall'Assemblea della Società. Con riferimento ai beneficiari che siano prestatori di lavoro dipendente di Intercos o delle società controllate, in alternativa o in combinazione, saranno utilizzate azioni rinvenienti dall'aumento di capitale ai sensi dell'art. 2349 c.c. approvato dall'Assemblea in data 16 aprile 2025. Per ulteriori dettagli si rimanda al Paragrafo 21 “*Piani di pagamento basati su azioni*”.

- In data 16 aprile 2025, l'Assemblea ordinaria degli Azionisti – previa revoca dell'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie conferita dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 11 aprile 2024 – ha, inoltre, deliberato di autorizzare il Consiglio di Amministrazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter del codice civile, nonché dell'art. 132 del TUF e relative disposizioni di attuazione, secondo le modalità proposte nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione. La richiesta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie è finalizzata a consentire: - il sostegno della liquidità ed efficienza del mercato; - la costituzione di un c.d. “magazzino titoli”; - l'utilizzo delle azioni proprie quale corrispettivo in operazioni straordinarie, anche di scambio o cessione di partecipazioni da realizzarsi mediante permuta, conferimento o altro atto di disposizione e/o utilizzo, con altri soggetti, inclusa la destinazione al servizio di prestiti obbligazionari convertibili in azioni della Società o prestiti obbligazionari con *warrant*; - l'impiego delle azioni proprie a servizio di piani di compensi e incentivazione basati su strumenti finanziari e riservati agli amministratori e ai dipendenti della Società e/o delle società dalla stessa direttamente o indirettamente controllate, sia mediante la concessione a titolo gratuito di opzioni di acquisto, sia mediante l'attribuzione gratuita di azioni (c.d. piani di *stock option* e di *stock grant*), nonché di programmi di assegnazione gratuita di azioni agli azionisti, ivi incluso il piano di incentivazione denominato Piano LTI 2025-2027 sottoposto all'approvazione dell'Assemblea. L'autorizzazione è richiesta per l'acquisto anche in più *tranche*, di azioni ordinarie di Intercos, fino ad un numero massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie

Intercos di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore al 5% del capitale sociale. L'autorizzazione all'acquisto delle azioni ordinarie proprie viene richiesta per il periodo di 18 (diciotto) mesi, a far data dalla delibera dell'Assemblea ordinaria. L'autorizzazione alla disposizione delle azioni ordinarie proprie viene richiesta senza limiti temporali. Il Consiglio di Amministrazione propone che gli acquisti di azioni ordinarie proprie siano effettuati nel rispetto dei limiti e delle condizioni relativi alle negoziazioni stabiliti dall'art. 5 del Regolamento (UE) 596/2014 (*Market Abuse Regulation*, di seguito "MAR") e dall'art. 3 del Regolamento Delegato (UE) n. 2016/1052 in attuazione della MAR, per quanto applicabili. Si precisa che, alla data del 30 giugno 2025, Intercos non detiene azioni ordinarie proprie e le società dalla stessa controllate non detengono azioni di Intercos.

- In data 16 aprile 2025, l'Assemblea degli Azionisti di Intercos, in sede straordinaria, ha approvato l'aumento di capitale, in via gratuita e anche in più *tranches*, ai sensi dell'art. 2349 c.c., da eseguirsi entro il termine ultimo del 31 dicembre 2028, per un importo di massimi Euro 43.350, mediante emissione di massime n. 346.800 nuove azioni ordinarie della Società, senza valore nominale espresso, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, con godimento regolare, da assegnare a favore di dipendenti del Gruppo Intercos beneficiari del piano di incentivazione denominato "*Piano di Performance Shares 2025-2027*" approvato dall'Assemblea ordinaria in pari data, con imputazione a capitale, per ciascuna nuova azione emessa, di un importo pari al valore nominale implicito delle azioni della società in circolazione al momento dell'emissione delle nuove azioni, mediante utilizzo di un corrispondente importo di utili e/o riserve di utili quali risultanti dall'ultimo bilancio approvato nel corso dell'esercizio che prevede l'assegnazione delle azioni, nei termini, alle condizioni e secondo le modalità previsti dal predetto piano di incentivazione. L'Assemblea straordinaria ha, altresì, proceduto alla modifica dell'art. 5 dello Statuto Sociale per recepire la delibera di aumento del capitale.
- Con riferimento al contratto di finanziamento con Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. ("Contratto di Finanziamento CDP"), che era stato stipulato dalla Società in data 20 febbraio 2024 (e poi modificato in data 28 ottobre 2024 con la sottoscrizione di un "*Amendment & Restatement Agreement*"), al fine di supportare parte dei fabbisogni finanziari del Gruppo relativi agli investimenti previsti nel *business plan 2023-2027*, in data 22 aprile 2025 la Società ha inviato a Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. la "*pre-payment and cancellation notice letter*" ("*Notice Letter*"), con cui ha manifestato la propria volontà di procedere con il rimborso anticipato e la cancellazione del Finanziamento. Si ricorda che il Finanziamento, con scadenza ultima al 31 dicembre 2030 aveva ad oggetto un importo fino a complessivi Euro 60.000 migliaia, suddivisi in (i) prima *tranche* (la "*Facility A*") pari a Euro 25.000 migliaia e (ii) seconda *tranche* (la "*Facility B*") sino a Euro 35.000 migliaia, con erogazione a seconda delle esigenze della Società. A seguito dell'invio della *Notice Letter*, in data 29 aprile 2025 (la "*Data di Rimborso e Cancellazione*") è stato rimborsato integralmente il Finanziamento in essere ai sensi della *Facility A* (il cui capitale residuo è pari a Euro 25.000 migliaia), unitamente a (i)

qualsiasi interesse maturato fino alla Data di Rimborso e Cancellazione inclusa (i.e. *accrued interest*); (ii) qualsiasi costo di interruzione applicabile alla Data di Rimborso e Cancellazione (i.e. *break costs*); e (iii) la *commitment fee* pattuita. Inoltre, a decorrere dalla Data di Rimborso e Cancellazione, è stata altresì cancellata la linea di credito disponibile relativa alla *Facility B*.

- In data 30 giugno 2025 si è risolto consensualmente il rapporto di lavoro in essere con la Dott.ssa Morena Maurizia Genziana, già *Group Chief Commercial Officer* e DIRS Organizzativo della Società, a seguito dell'intenzione manifestata dalla stessa di accedere al trattamento di quiescenza.

## 5. Ricerca e Sviluppo

Il Gruppo, nel corso dei primi sei mesi del 2025, ha continuato ad investire in nuovi prodotti e tecnologie, confermando la sua *leadership* nel campo internazionale in tema di innovazione.

Con riferimento alla situazione patrimoniale – finanziaria consolidata alla voce “*Costi di sviluppo*” il Gruppo, ha realizzato un programma di investimento che ha avuto come oggetto le seguenti tematiche:

- Costi di sviluppo su progetti finalizzati ad ottenere prodotti totalmente inediti all'interno del mercato cosmetico, in particolar modo riferite a famiglie di *Nuove materie prime* cosmetiche eco-sostenibili e di coloranti, nonché volti all'applicazione di materiali alternativi alle plastiche da origine fossile e verso plastiche recuperate;
- Costi di sviluppo su progetti volti alla realizzazione di *Nuove Tecnologie produttive*, tra cui la realizzazione di innovative linee automatiche di confezionamento in grado di ridurre sensibilmente i costi di produzione, nonché allo sviluppo di nuove tecniche di produzione da utilizzare nelle linee di cosmetici e alla realizzazione di nuove piattaforme composta capaci di realizzare analisi specifiche per rispondere alle esigenze del mercato.

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2025 il Gruppo ha effettuato investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 9.099 migliaia, principalmente relativi:

- alle attività di sviluppo per Euro 1.359 migliaia realizzate prevalentemente dalla CRB S.A. (Euro 1.306 migliaia), dalla Vitalab S.r.l. (Euro 150 migliaia);
- ai diritti di brevetto e *software* per complessivi Euro 952 migliaia di cui Euro 385 migliaia in capo alla Capogruppo e principalmente in capo alla controllata Intercos Europe S.p.A. per Euro 384 migliaia, Cosmint S.p.A. per Euro 113 migliaia e alla controllata CRB Sa. per Euro 37 migliaia;
- agli investimenti per progetti in corso pari ad Euro 5.471 migliaia principalmente riconducibili alla Controllante Intercos S.p.A. di cui Euro 4.771 migliaia per lo sviluppo di nuove formule e nuovi prodotti.

## 6. Personale e Organizzazione

L'**organico** del Gruppo inclusi i lavoratori temporanei, al 30 giugno 2025 è di 6.283 unità, contro le 6.152 unità al 30 giugno 2024 con un incremento per i lavoratori dipendenti di 131 unità e un decremento di 29 unità per i lavoratori temporanei.

Di seguito viene riportato il dettaglio per qualifica:

Organico di Gruppo	30.06.2025	30.06.2024
Dirigenti e Quadri	434	394
Impiegati	1.758	1.749
Operai	1.994	1.883
<b>Totale</b>	<b>4.186</b>	<b>4.026</b>
Temporanei	2.097	2.126
<b>Totale</b>	<b>6.283</b>	<b>6.152</b>

Qui di seguito si riporta la ripartizione tra personale a tempo indeterminato e determinato:

Organico di Gruppo	30.06.2025	30.06.2024
Indeterminato	3.962	3.796
Determinato	224	230
<b>Totale</b>	<b>4.186</b>	<b>4.026</b>

Il totale del personale dipendente assunto a tempo indeterminato, nel primo semestre 2024, era pari a 3.796 unità contro le 3.962 unità al 30 giugno 2025 (evidenziando un incremento di 166 unità); mentre il totale del personale dipendente impiegato a tempo determinato al 30 giugno 2024 era pari a 230 unità, diminuendo al 30 giugno 2025 di 6 unità.

I **costi del personale** evidenziano un incremento pari a Euro 7.982 migliaia passando da Euro 119.255 migliaia dei primi sei mesi del 2024 a 127.237 migliaia del primo semestre 2025 con un incremento pari al +6,7%.

L'aumento del costo del personale è principalmente riconducibile all' incremento del numero dei dirigenti, quadri e impiegati.

Il Gruppo inoltre impiega, per la propria attività produttiva, contratti di lavoro interinale al fine di rendere più flessibili i costi della manodopera diretta. Il costo interinale del primo semestre del 2025 è stato pari a Euro 23.504 migliaia in aumento di Euro 2.246 migliaia segnando un incremento del +10,6%.

Nel corso dei primi sei mesi del 2025 in merito alla salute e sicurezza dei dipendenti del Gruppo, non si segnalano casi di decessi, né casi di infortunio che hanno comportato un'assenza dal lavoro superiore a sei mesi.

Ogni attività aziendale comporta opportunità e rischi che devono essere gestiti. La competenza con cui ciò viene fatto è un fattore decisivo per il successo nel determinare lo sviluppo del valore per gli azionisti di un'azienda. Il punto della gestione del rischio non è eliminare sempre ogni rischio possibile; piuttosto, l'approccio del Gruppo è quello di assumersi consapevolmente dei rischi come parte delle proprie attività aziendali per sfruttare con successo le opportunità. In questo impegno, è importante mantenere i rischi all'interno di limiti accettabili e monitorarli e gestirli sistematicamente su base continuativa. Di conseguenza, delle linee guida assicurano che le considerazioni relative ai rischi siano prese in considerazione nei processi decisionali sin dall'inizio.

La responsabilità complessiva per un sistema di gestione del rischio efficace è del Consiglio di Amministrazione. Il coordinamento e lo sviluppo di questo sistema e la raccolta delle segnalazioni sui rischi sono responsabilità del *management* e delle relative funzioni, con il coordinamento da parte della funzione che si occupa di *risk management*, mentre le rispettive aree funzionali sono responsabili dell'identificazione e della segnalazione dei singoli rischi, nonché della valutazione e, se necessario, dell'implementazione delle contromisure. Infine, il Dipartimento di Audit Interno rivede regolarmente l'efficacia del sistema di gestione del rischio nel suo complesso, svolgendo interventi sulla base di un piano *risk-based* approvato dal Consiglio di Amministrazione. I risultati principali di queste verifiche vengono discussi durante le riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei comitati endoconsiliari via via coinvolti. Eventuali aggiustamenti al sistema di gestione del rischio vengono quindi implementati dal Management responsabile.

La Società ha sviluppato negli anni un processo strutturato di *Enterprise Risk Management* che mira ad identificare, valutare e gestire i principali rischi presenti, considerando da un lato le specificità del *business* in cui la stessa opera, dall'altro le complessità del contesto culturale, normativo e regolamentare con cui un Gruppo internazionale deve necessariamente confrontarsi.

A partire dall'esercizio 2024, la Società ha integrato le analisi dei principali rischi con considerazioni relative agli impatti, rischi e opportunità di breve, medio e lungo termine delle tematiche di sostenibilità rilevanti, coerentemente con l'analisi di doppia materialità condotta. Tali integrazioni al sistema di *Enterprise Risk Management*, sono necessarie per rispondere ai requisiti normativi delineati dalla Direttiva Europea 2464/2022/UE, conosciuta come "*Corporate Sustainability Reporting Directive*" (CSRD), e dalle successive raccomandazioni da parte degli organi europei competenti (i.e. EFRAG) in tale ambito.

Per maggior dettagli si rimanda alla Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità al 31 dicembre 2024.

Nell'ottica di miglioramento del processo di identificazione, valutazione e gestione dei principali rischi, la procedura di *Enterprise Risk Management* (ERM) è stata recentemente aggiornata per incorporare una nuova metodologia di valutazione e risposta ai rischi, in linea con le best practice e con le principali linee guida dettate dalle normative in continua evoluzione. La revisione della procedura ERM è stata approvata formalmente dal Consiglio di Amministrazione a maggio 2025, e contribuisce a rafforzare la capacità di gestione del rischio e

l'integrazione della consapevolezza dei rischi e delle incertezze a tutti i livelli dell'organizzazione, rappresentando altresì la base per le future attività di *risk management*.

Per migliorare la comprensibilità dell'impatto dei rischi sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico e sui flussi finanziari del Gruppo, sono fornite di seguito alcune considerazioni volte ad agevolare la comprensione dell'esposizione del Gruppo alle varie tipologie di rischi, alla loro probabilità di accadimento e alle misure da adottare per eliminare tali rischi o per mitigarne l'impatto.

Si ricorda che i principali rischi esaminati nel seguente paragrafo sono da leggere congiuntamente a quanto riportato nella relazione finanziaria annuale chiusa al 31 dicembre 2024.

Rispetto al precedente esercizio, non si ritiene che vi siano stati eventi rilevanti in termini di *risk assesment* tali da determinare cambiamenti sulla posizione finanziaria netta e sui risultati del Gruppo.

Pertanto, si ritiene che la valutazione delle principali tipologie di rischio e aree di incertezza possa considerarsi in linea con quanto identificato e analizzato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2024, al quale si rimanda per ulteriori dettagli.

Le attività del Gruppo sono esposte a diverse tipologie di rischio tra cui, oltre ai rischi finanziari quali i rischi di cambio, di tasso d'interesse, di credito, di liquidità, anche rischi di *business* tra cui rischi connessi alla fluttuazione del prezzo delle materie prime, rischi connessi alla qualità dei prodotti, alla responsabilità da prodotto e conseguenti rischi reputazionali, rischi connessi ai rapporti con fornitori e subfornitori, rischi connessi alla rapida innovazione e al lancio di nuovi prodotti.

Nell'ambito delle analisi di sensitività di seguito illustrate, l'effetto sul risultato netto e sul patrimonio netto è stato determinato senza considerare l'effetto fiscale.

### **Rischio cambio**

Il Gruppo è attivo a livello internazionale ed è pertanto esposto al rischio di cambio generato dalle variazioni del controvalore dei flussi commerciali e finanziari in valuta diversa dalle valute di conto delle singole società del Gruppo.

Le valute in cui è originata la maggior parte dei ricavi del Gruppo sono, oltre all'Euro, il dollaro USA, il franco svizzero, korean won ed il renminbi cinese.

Le società controllate estere del Gruppo hanno espresso la tendenza a realizzare acquisti di materie prime in valuta diversa dall'Euro (prevalentemente USD), che trovano naturale copertura dalle vendite realizzate in USD dalle medesime società. Tale tendenza ha contribuito a ridurre l'impatto delle differenze cambio sostenute dal Gruppo.

A fronte dei ricavi espressi prevalentemente nelle valute locali dei rispettivi mercati di riferimento, il Gruppo sostiene una parte significativa dei costi in Euro principalmente relativi alla produzione ed alla gestione della struttura corporate.

In dettaglio i principali rapporti di cambio che interessano il Gruppo riguardano:

- Euro/Dollaro statunitense: in relazione a transazioni commerciali e finanziarie effettuate da società operanti nell'Area Euro sul mercato nordamericano e viceversa.

- Euro/Sterlina britannica: in relazione a transazioni commerciali e finanziarie effettuate da società operanti nell'Area Euro sul mercato inglese e viceversa.
- Dollaro/Renminbi cinese: in relazione a transazioni commerciali e finanziarie effettuate da società Cinesi sul mercato nordamericano e viceversa.
- Euro/Renminbi cinese: in relazione a transazioni commerciali e finanziarie effettuate da società operanti nell'Area Euro sul mercato cinese e viceversa.
- Franco Svizzero/Euro/USD: in relazione alle transazioni commerciali e finanziarie effettuate dalla Società del Gruppo operante in Svizzera.

È politica del Gruppo coprire, laddove possibile, le esposizioni denominate in valuta diversa da quella funzionale delle singole Società, in particolare il Gruppo prevede le seguenti coperture:

- flussi certi: crediti e debiti commerciali ed esposizioni generate da finanziamenti attivi e passivi;
- flussi previsionali: impegni commerciali derivanti da obblighi contrattuali certi o altamente probabili.

Le coperture di cui sopra vengono monitorate attraverso un posizionamento della bilancia valutaria di Gruppo o ricorrendo alla stipula di contratti derivati.

Si riporta qui di seguito un'analisi di sensitività nella quale sono rappresentati gli effetti sul risultato netto, e di conseguenza anche sul patrimonio netto consolidato, derivanti da un incremento/decremento nei tassi di cambio delle valute estere pari al 7,5% rispetto ai tassi di cambio effettivi al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024.

In migliaia di Euro	30 giugno 2025		31 dicembre 2024	
	-7,50%	+7,50%	-7,50%	+7,50%
Dollaro Usa	1.191	(1.025)	1.911	(1.645)
Sterlina Inglese	(134)	115	(139)	120
Altre Valute	(153)	132	114	(98)
<b>Totale</b>	<b>904</b>	<b>(778)</b>	<b>1.886</b>	<b>(1.623)</b>

La tabella seguente riporta, con riferimento alle principali attività e passività monetarie, gli importi, al 30 giugno 2025 delle esposizioni in valute diverse dalla valuta di conto di ciascuna delle società del Gruppo:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2025									
	USD	CHF	GBP	CNY	PLN	JPY	HKD	INR	CAD	Totale
Crediti commerciali	17.931	-	-	-	-	-	-	-	-	17.931
Debiti commerciali	(10.656)	(32)	(1.651)	(45)	(1.400)	(636)	-	-	2	(14.418)
Crediti finanziari	7.418	218	-	-	-	-	-	-	-	7.637
<b>Totale</b>	<b>14.693</b>	<b>187</b>	<b>(1.651)</b>	<b>(45)</b>	<b>(1.400)</b>	<b>(636)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>11.150</b>

## Rischio tasso d'interesse

La Società ha in essere un contratto di finanziamento *senior* della durata di 5 anni con un *pool* di banche composto da “Intesa Sanpaolo S.p.A.”, “BNP Paribas, Italian Branch” e “UniCredit S.p.A.”, che è stato firmato in data 31 luglio 2024.

In data 30 giugno 2025, la Società ha rimborsato la 1° rata pari a Euro 5.000.000 sulla *tranche A*.

Al momento si segnala che, con riferimento al contratto di finanziamento *Senior*, la Società non ha stipulato alcun contratto di copertura sul rischio di tasso di interesse.

Con riferimento al contratto di finanziamento con Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. (“Contratto di Finanziamento CDP”), che era stato stipulato dalla Società in data 20 febbraio 2024 (e poi modificato in data 28 ottobre 2024 con la sottoscrizione di un “*Amendment & Restatement Agreement*”), al fine di supportare parte dei fabbisogni finanziari del Gruppo relativi agli investimenti previsti nel *business plan 2023-2027*, in data 22 aprile 2025 la Società ha inviato a Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. la “*pre-payment and cancellation notice letter*” (“*Notice Letter*”), con cui ha manifestato la propria volontà di procedere con il rimborso anticipato e la cancellazione del Finanziamento.

A seguito dell'invio della *Notice Letter*, in data 29 aprile 2025 (la “*Data di Rimborso e Cancellazione*”) è stato rimborsato integralmente il Finanziamento in essere ai sensi della *Facility A* (il cui capitale residuo è pari a Euro 25.000 migliaia), unitamente a (i) qualsiasi interesse maturato fino alla *Data di Rimborso e Cancellazione* inclusa (i.e. *accrued interest*); (ii) qualsiasi costo di interruzione applicabile alla *Data di Rimborso e Cancellazione* (i.e. *break costs*); e (iii) la *commitment fee* pattuita. Inoltre, a decorrere dalla *Data di Rimborso e Cancellazione*, è stata altresì cancellata la linea di credito disponibile relativa alla *Facility B*.

Si riporta qui di seguito un'analisi di sensitività nella quale sono rappresentati gli effetti sul risultato netto consolidato derivanti da un incremento/decremento nei tassi d'interesse pari a 50 punti base rispetto ai tassi d'interesse puntuali al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024 e di una situazione in costanza di altre variabili.

In migliaia di Euro	30 giugno 2025		31 dicembre 2024	
	-0,50%	+0,50%	-0,50%	+0,50%
Euro (Euribor)	(965)	965	(1.090)	1090
Dollaro Usa (Euribor)	(11)	11	(14)	14
KRW (Euribor)	-	-	(42)	42
<b>Totale</b>	<b>(976)</b>	<b>976</b>	<b>(1.146)</b>	<b>1.146</b>

I potenziali impatti sopra riportati sono calcolati prendendo a riferimento le passività che rappresentano la parte più significativa del debito del Gruppo alla data di riferimento e calcolando, su tale ammontare, il potenziale effetto derivante dalla variazione dei tassi di interesse su base annua.

Le passività oggetto di tale analisi includono i debiti e crediti finanziari a tasso variabile, le disponibilità liquide e gli strumenti finanziari derivati il cui valore è influenzato dalle variazioni nei tassi.

Per ulteriori informazioni si rimanda al paragrafo 12 “*Debiti verso banche e altri finanziatori*” delle note esplicative.

## Rischio credito

Si rileva un rischio di credito con riferimento ai crediti commerciali, alle disponibilità liquide, agli strumenti finanziari, ai depositi presso banche e altre istituzioni finanziarie ed è definito come il rischio che una controparte non adempia ai propri obblighi legati ad uno strumento finanziario o ad un contratto commerciale, portando quindi ad una perdita finanziaria.

Il rischio di credito correlato alle controparti commerciali è gestito dalle singole società controllate e monitorato centralmente dalla Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo centrale.

Il Gruppo Intercos non ha significative concentrazioni di rischio credito. Sono comunque in essere procedure volte ad assicurare che le vendite di prodotti e servizi vengano effettuate a clienti con un'elevata affidabilità, tenendo conto della loro posizione finanziaria, dell'esperienza passata e di altri fattori. I limiti di credito sui principali clienti sono basati su valutazioni interne ed esterne sulla base di soglie approvate dalle direzioni dei singoli paesi. L'utilizzo dei limiti di credito è monitorato periodicamente a livello locale.

Il fondo svalutazione crediti è stato calcolato in linea con il principio contabile internazionale IFRS 9.

Tale fondo è stato determinato in maniera analitica, suddividendo i crediti in classi a seconda del livello di rischio e applicando a ciascuna delle classi una percentuale di perdita presunta, desunta dall'esperienza storica.

Si segnala che il Gruppo alla chiusura dell'esercizio 2025 ha ceduto crediti non scaduti stipulando *factoring pro-soluto* per Euro 8.194 migliaia, interamente riconducibili alla controllata Cosmint SpA.

Per quanto concerne il rischio di credito relativo alla gestione di risorse finanziarie e di cassa, il rischio è monitorato dalla Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo di Gruppo, che pone in essere procedure volte ad assicurare che le società del Gruppo intrattengano rapporti con controparti indipendenti di alto e sicuro profilo.

Di seguito viene riportata la composizione del credito con il dettaglio per fasce di scaduto al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024:

*In migliaia di Euro*

	Crediti Commerciali	A Scadere	Scaduto tra 0-60 gg	Scaduto tra 60-90 gg	Scaduto over 90 gg	Fondo Svalutazione
<b>30 Giugno 2025</b>	174.785	146.208	26.625	1.712	6.205	(5.965)
<b>31 Dicembre 2024</b>	160.562	130.901	26.990	2.365	6.782	(6.476)
<b>Variatione 2025-2024</b>	14.223	15.307	(365)	(653)	(577)	511
<b>Variatione % 2025-2024</b>	8,86%	11,69%	-1,35%	-27,62%	-8,51%	-7,89%

Per ulteriori informazioni si rimanda al paragrafo 10 "*Capitale circolante*" delle note esplicative.

## Rischio liquidità

Una gestione prudente del rischio di liquidità originato dalla normale operatività del Gruppo implica il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide nonché di fondi disponibili attraverso linee di credito *committed*.

La Direzione Finanza di Gruppo monitora le previsioni sugli utilizzi delle riserve di liquidità del Gruppo sulla base dei flussi di cassa previsti.

Di seguito viene esposto lo scadenziario dei flussi lordi relativo alle passività finanziarie al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025			
	<12m	Da 1 a 5 anni	>5 anni	totale
Finanziamento bancario a m/l termine (CRB)	411	1.643	1.819	3.873
Finanziamento bancario a m/l termine (Intercos S.p.A.)	35.000	95.000	-	130.000
Debiti finanziari IFRS16	9.116	23.213	19.142	51.471
Leasing finanziari	392	4.872	-	5.264
<b>Indebitamento a lungo termine</b>	<b>44.919</b>	<b>124.728</b>	<b>20.962</b>	<b>190.609</b>
Finanziamento bancario a breve termine (Intercos do Brasil)	229	-	-	229
Debiti per linee bilaterali controllate	35.419	-	-	35.419
Debiti Bancari Correnti	3.813	-	-	3.813
<b>Indebitamento a breve termine</b>	<b>39.461</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39.461</b>
Debiti verso società di factoring	-	-	-	-
<b>Totale indebitamento finanziario</b>	<b>84.380</b>	<b>124.728</b>	<b>20.962</b>	<b>230.070</b>

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2024			
	<12m	Da 1 a 5 anni	>5 anni	totale
Finanziamento bancario a m/l termine (CRB)	408	1.631	2.011	4.050
Debiti Finanziari IFRS 16	9.640	25.106	13.740	48.486
Leasing finanziari	393	5.076	-	5.469
Finanziamento bancario a m/l termine (Intercos S.p.A.)	11.485	193.769	-	205.254
<b>Indebitamento a lungo termine</b>	<b>21.926</b>	<b>225.582</b>	<b>15.751</b>	<b>263.259</b>
Altri Debiti finanziari	200	-	-	200
Debiti per linee bilaterali controllate	24.941	-	-	24.941
Debiti Bancari Correnti	4.731	-	-	4.731
<b>Indebitamento a breve termine</b>	<b>29.872</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29.872</b>
Debiti verso società di factoring	1.005	-	-	1.005
<b>Totale indebitamento finanziario</b>	<b>52.803</b>	<b>225.582</b>	<b>15.751</b>	<b>294.136</b>

Di seguito viene riportato l'ammontare delle riserve di liquidità del Gruppo alle date di riferimento:

<i>In migliaia di Euro</i>	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
Disponibilità liquide	126.191	190.021
Linea Committed non utilizzata (ESG Intesa)	-	-
Linea Committed Senior Financing (Revolving) non utilizzata	50.000	50.000
Linea <i>Capex Facility</i> Senior Financing (Tranche C) non utilizzata	100.000	100.000
Linea Committed CDP Facility B non utilizzata	-	35.000
<b>Totale</b>	<b>276.191</b>	<b>375.021</b>

Per ulteriori informazioni si rimanda al paragrafo 12 “*Debiti verso banche e altri finanziatori*” delle note esplicative.

### **Rischi connessi all'indebitamento esistente e a eventuali violazioni di covenant**

Il Contratto di Finanziamento *Senior* stipulato con il *Pool* di Banche in data 31 luglio 2024 prevede alcune ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio, nonché limitazioni all'operatività della Capogruppo e delle sue principali controllate. In particolare, fra gli altri, la possibilità per la Capogruppo di assumere ulteriore indebitamento e di pagare dividendi è legata, fatte salve alcune eccezioni, al rispetto di un determinato covenant finanziario (*Leverage Ratio\**). Tali limitazioni potrebbero influenzare la capacità della Capogruppo di distribuire dividendi, condurre la propria attività, nonché la capacità di reagire alle condizioni di mercato e di beneficiare di eventuali opportunità commerciali. Qualora il Gruppo non fosse in grado di gestire il proprio livello di indebitamento e gli altri obblighi e impegni da esso scaturenti, lo stesso potrebbe avere necessità di rifinanziare il proprio debito o di effettuare atti di disposizione dei propri cespiti patrimoniali per ottenere le risorse necessarie. Tuttavia il Gruppo non è in grado di garantire che tali rifinanziamenti o atti di disposizione possano essere effettuati tempestivamente o a condizioni soddisfacenti, o possano essere effettuati del tutto, o che siano consentiti in base alle condizioni dell'indebitamento in essere.

Il contratto di finanziamento *Senior* prevede alcune limitazioni dell'operatività del Gruppo quali a titolo esemplificativo le limitazioni alla possibilità di costituire vincoli o strumenti di garanzia, su tutti o parte degli *asset* al fine di garantire qualsiasi forma di indebitamento (c.d. *negative pledge*).

Di seguito si riporta il dettaglio dell'indebitamento garantito al 30 giugno 2025:

<i>(in migliaia di Euro)</i>		30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Tipo di garanzia
<b>Società</b>	<b>Istituto</b>			
Intercos America Inc.	Banca Intesa	2.560	2.888	Mandato di credito
Intercos America Inc.	Bank of West	4.266	-	Corporate guarantee
CRB S.A.	Banque Cantonale Vaudoise	3.097	3.227	Garanzia ipotecaria su immobile e terreno
CRB S.A.	Banque Cantonale Vaudoise	776	823	Garanzia ipotecaria su immobile e terreno
Intercos Korea Inc.	BNP Seoul	12.593	13.053	Corporate guarantee

Il vincolo di natura finanziaria *Leverage Ratio*\* è calcolato sulle voci di bilancio consolidato e dai calcoli effettuati, per l'esercizio che chiude al 30 giugno 2025, tale parametro, pari a 0.87, risulta essere stato rispettato. Per ulteriori informazioni si rimanda al paragrafo 12 "*Debiti verso banche e verso altri finanziatori*" delle note esplicative.

\**Posizione Finanziaria Netta / EBITDA*

## **Strategie di *recruiting* e *retention***

Il Gruppo è esposto al rischio di perdere figure chiave fondamentali per lo sviluppo del *business* e il raggiungimento degli obiettivi del piano industriale. Il settore in cui opera richiede infatti l'impiego di personale altamente specializzato, che rappresenta un elemento cruciale per mantenere un elevato livello di competitività.

Il Gruppo è attivamente coinvolto in attività di *employer branding*, finalizzate a rafforzare la propria visibilità sul mercato, anche tramite iniziative e collaborazioni con le principali scuole e università a livello nazionale e internazionale.

Inoltre, il Gruppo promuove la sicurezza e il benessere delle persone, garantendo un ambiente di lavoro sano, diversificato e inclusivo. Le *policy* e procedure interne sostengono l'equilibrio tra vita privata e lavoro, la protezione sociale, le pari opportunità, salari equi all'interno e competitivi verso i mercati del lavoro di riferimento e tutela dei diritti universali delle persone e delle comunità. Vengono prevenuti il lavoro forzato, il lavoro minorile, le molestie e la discriminazione, con un forte impegno per l'inclusione e l'empowerment delle comunità locali. Tali principi sono ribaditi nel Codice di Condotta del Gruppo.

Tutte le iniziative di gestione del rischio sopra riportate comportano un maggior costo di selezione del personale, nonché di formazione e mantenimento di un adeguato *welfare* aziendale, adeguatamente considerati nei piani pluriennali. Inoltre, il mantenimento di elevati standard in termini di benessere, inclusività e mancanza di comportamenti scorretti all'interno dell'organizzazione comporta un aumento delle spese amministrative per implementare *framework* procedurali e prevedere attività di formazione dedicate.

## **Qualità dei prodotti, responsabilità da prodotto e conseguenti tematiche reputazionali**

Il Gruppo è esposto ai rischi connessi alla qualità e sicurezza dei propri prodotti, nonché ad eventuali difetti o malfunzionamenti che potrebbero comportare segnalazioni, richiami di prodotti, indagini governative, interventi normativi, rivendicazioni, cause legali, pagamenti di multe comminate e/o risarcimenti richiesti da parte di clienti, autorità di regolamentazione, consumatori e/o relative associazioni di categoria, basati o meno su prove scientifiche. Le suddette circostanze potrebbero incidere negativamente sull'attività produttiva, i risultati economici e la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, danneggiando altresì l'immagine della Società e la fiducia nei suoi prodotti. Il Gruppo, pur considerando le polizze assicurative attive a copertura dei danni da responsabilità da prodotto, i cui massimali sono ritenuti congrui in relazione alla stima dei relativi rischi, ha comunque previsto nelle proprie previsioni future pluriennali un incremento di tali costi, quando rinvenibili dalle compagnie assicurative. Tali costi vengono riflessi all'interno della linea di costo delle spese generali e amministrative. Non è possibile, tuttavia, escludere il rischio che si verifichino eventuali danni il cui risarcimento superi i massimali previsti da tali polizze o che non siano coperti dalle stesse. Il Gruppo, per mitigare tali rischi, segue rigidi criteri qualitativi non solo nel controllo dei propri prodotti, ma anche nella corretta definizione, applicazione e monitoraggio dei processi di sviluppo e realizzazione dello stesso, ponendo in essere severi controlli di qualità interna e gestendo periodicamente analisi e nuovi protocolli qualitativi dettati direttamente dai

clienti stessi o, comunque, in aderenza alla normativa applicabile, tra cui l'adeguata custodia informatica di formule e brevetti attraverso un costante monitoraggio dei rischi informatici (rif. "Funzionamento dei sistemi informatici e sicurezza informatica").

Occorre d'altro canto considerare come la volontà di raggiungere e mantenere standard di qualità sempre più elevati, anche ottenendo certificazioni internazionali, consenta alla Società di migliorare la propria offerta di valore nei confronti dei clienti.

### **Funzionamento dei sistemi informatici e sicurezza informatica**

Il Gruppo è esposto al rischio che i propri sistemi informatici siano affetti da *virus* oppure subiscano accessi non autorizzati volti a bloccare il normale funzionamento degli stessi, ad estrarre o corrompere informazioni del Gruppo e che eventuali errori, malfunzionamenti e/o accessi indesiderati ai *software* del Gruppo e connessi con sistemi di fornitori e/o clienti possano provocare danni ai fornitori e/o clienti stessi. Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica-patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

L'operatività normale del Gruppo dipende anche dall'appropriatezza e dall'efficienza dei propri sistemi informatici, oltre che da quelli dei propri consulenti e collaboratori. Tali sistemi possono essere esposti a rischi di affezione da *virus*, accessi non autorizzati da terzi intenzionati ad estrarre o corrompere volutamente informazioni e/o interruzione dei sistemi informatici, determinando errori o ritardi nell'esecuzione delle operazioni, inefficienze nei processi amministrativi, fermi della produzione parziali o totali ed altre interruzioni dell'operatività del Gruppo.

Con specifico riguardo alla protezione dei beni di proprietà intellettuale, inoltre, si potrebbe anche verificare la perdita o il danneggiamento degli stessi a seguito di possibili violazioni della sicurezza informatica.

Infine, si segnala che eventuali accessi non autorizzati hanno un potenziale impatto in termini di protezione della *privacy* e rispetto delle disposizioni del GDPR e delle altre normative eventualmente applicabili, tenuto conto che il rischio è in genere limitato alle informazioni personali dei dipendenti della Società. A tale riguardo, attraverso sessioni di *workshops* ed interviste al *Management* competente, alcuni *ESG Risk Drivers* sono stati identificati, valutati e mappati all'interno del *Risk Register* aggiornato nel corso del 2024 (i.e., *Operational and reputational risk due to violation of employees' privacy and sensible data*).

Il Gruppo negli ultimi anni ha effettuato numerosi investimenti per l'aggiornamento e la digitalizzazione dei propri sistemi e della documentazione interna, avviando programmi per l'ottimizzazione dei processi e l'automazione di diverse attività. Il Gruppo ha altresì avviato l'implementazione di soluzioni di *Robotic Process Automation* ed ha adottato soluzioni basate sul c.d. "*data analytics*" per l'analisi dei *trends* di mercato, attraverso una piattaforma che raccoglie dati da *server* gestiti da soggetti terzi e da *database* interni, nonché per la realizzazione di strumenti di analisi di *KPI* in ambito di innovazione e *operations*. Vista la crescita dell'esposizione al rischio informatico a livello mondiale, il Gruppo ha posto in essere un costante presidio delle proprie infrastrutture informatiche. Nello specifico, la funzione interna di IT si sta impegnando per guidare la trasformazione digitale del Gruppo, il cui elemento fondamentale è la c.d. *cyber security*, in merito alla quale si è sensibilizzata la popolazione aziendale anche attraverso specifici piani formativi.

Il Gruppo, inoltre, effettua con cadenza annuale test di *disaster recovery* per verificare tempistiche e funzionalità di sistemi *business* critici per la continuità operativa.

Successivamente all'attacco *cyber* subito nell'esercizio 2024, il Gruppo ha ulteriormente accelerato gli investimenti e il programma già in essere di *cyber security*. In particolare, è stato sottoscritto un contratto con un EDR (*End Point, Detection and Response*), un sistema di intelligenza artificiale che oltre ad essere un sistema di antivirus, effettua un'analisi comportamentale dei PC e dei *server*; sono stati fatti interventi di evoluzione delle reti aziendali, rafforzando la sicurezza tramite installazione di nuovi *Firewall*, segregazione delle sotto reti, rafforzamento del sistema VPN già in essere e dei sistemi di monitoraggio; inoltre, è stato accelerato il processo di DLP (*Data Loss Prevention*); la Società ha altresì avviato, con il supporto di consulenti esterni esperti in materia, un processo di *Compliance* alla Direttiva UE "NIS2", che ha lo scopo di rafforzare la sicurezza informatica dell'UE; infine, Intercos a Febbraio 2025 si è certificata "*SOC per CyberSecurity*" ed entro la fine del 2025 si impegnerà ad ottenere la certificazione "*SOC2 per CyberSecurity*".

### **Contenziosi e altri procedimenti legali o amministrativi**

Il Gruppo è attualmente coinvolto in (e potrebbe in futuro essere coinvolto in ulteriori) cause, controversie o procedimenti amministrativi in una vasta gamma di materie, comprese quelle relative a problematiche per responsabilità da prodotto.

A titolo esemplificativo e non esaustivo, sono state presentate alcune istanze di risarcimento (alcune già oggetto di *dismissal*) avverso la società controllata Intercos America per lesioni personali legate all'amianto. In linea generale, le richieste di risarcimento (ivi incluse richieste di indennizzo) promosse contro il Gruppo o avanzate dal Gruppo nell'ambito di cause, controversie o altri procedimenti possono essere costose e richiedere molto tempo e potrebbero portare a transazioni, ingiunzioni o risarcimento di danni tali da influenzare in modo significativo l'attività del Gruppo nonché le sue prospettive, le condizioni finanziarie, la liquidità, il risultato operativo e i flussi di cassa. Poiché il contenzioso è intrinsecamente incerto, non è possibile prevedere l'esito finale delle cause, delle controversie o dei procedimenti (in particolare quando sono in una fase iniziale) di cui il Gruppo è attualmente o potrebbe diventare parte, e l'impatto di alcuni di questi contenziosi potrebbe avere un effetto negativo rilevante sull'attività nonché sulle prospettive, condizioni finanziarie, liquidità, risultati operativi e flussi di cassa del Gruppo. Si precisa che, nell'ambito della definizione dei piani pluriennali, sono stati considerati i preventivabili costi legali associati a tale rischio.

## 8. Analisi di doppia rilevanza

Da molti anni il Gruppo coinvolge attivamente e consulta sistematicamente i propri stakeholder con l'obiettivo di migliorare le *performance* ambientali, sociali e di *governance* (ESG) dell'azienda

Allo scopo di individuare i temi materiali di sostenibilità per il Gruppo, già nel 2024 il Gruppo Intercos ha svolto per la prima volta l'analisi di doppia rilevanza, in linea con i requisiti di rendicontazione delineati dalla CSRD e dai relativi standard di reportistica, gli *European Sustainability Reporting Standards* (ESRS).

Si precisa che la mappatura degli *stakeholders* e l'analisi di doppia materialità vengono aggiornati ogni anno, coerentemente con le Procedure adottate. Nel corso del 2024, tali attività sono state svolte attraverso *workshop* e interviste *one-to-one* con il *top management*, oltre che discussi e validati dal *Sustainability Global Steering Committee*.

Nel corso del primo semestre 2025 tra i principali rischi e opportunità di sostenibilità identificati e riportati come elementi di connettività tra le informazioni finanziarie e quelle non finanziarie, si elencano: rischi connessi ai requisiti ESG di prodotto, rischi connessi ai requisiti ESG nella *supply chain* e rischi connessi al *climate change*.

Per maggior dettagli di analisi sui rischi e sulle opportunità, si faccia riferimento alla Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità al 31 dicembre 2024.

## 9. Corporate Governance e assetti proprietari della Società ex art. 123 bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e S.M.I. (TUF)

Intercos S.p.A. è una società le cui azioni sono negoziate, a far data dal 2 novembre 2021, sul mercato azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. *Euronext – Milan*.

Si segnala che in precedenza le azioni della Società non erano negoziate su alcun mercato regolamentato e, pertanto, la Società aveva adottato misure di *corporate governance* adeguate alle proprie caratteristiche.

A partire dalla data di avvio delle negoziazioni, Intercos S.p.A. ha implementato la struttura di *corporate governance* descritta nella “*Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari*” (“**Relazione di Corporate Governance**”) predisposta facendo riferimento al “*Format per la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari*” emanato da Borsa Italiana nel dicembre 2024.

Intercos S.p.A. adotta, quale modello di riferimento per il proprio governo societario, le disposizioni del Codice di *Corporate Governance* delle società quotate approvato nel gennaio 2020 dal Comitato per la *Corporate Governance* (“**Codice di Corporate Governance**” o “**Codice GC**”).

La Relazione di *Corporate Governance* relativa all’esercizio 2024 è consultabile sul sito *internet* della Società [www.intercos-investor.com](http://www.intercos-investor.com) nella Sezione “*Governance*”.

Gli organi collegiali che formano il sistema di *governance* di Intercos S.p.A. sono il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale e l’Assemblea degli Azionisti. Per completezza, si evidenzia, inoltre, che il Consiglio di Amministrazione ha nominato l’Organismo di Vigilanza della Società, il quale presidia e controlla l’osservanza, l’efficacia, l’attuazione e l’aggiornamento, qualora necessario, del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D.Lgs. 231.

Il Consiglio di Amministrazione rappresenta l’organo investito dei più ampi poteri per la gestione della Società e ha la funzione di definire obiettivi e indirizzi strategici del Gruppo e di compiere tutti gli atti ritenuti opportuni per l’attuazione e il raggiungimento degli scopi sociali, esclusi soltanto quelli riservati per legge all’Assemblea degli Azionisti.

In data 11 aprile 2024, l’Assemblea ordinaria di Intercos S.p.A. ha nominato, secondo le modalità del voto di lista nel rispetto delle disposizioni normative e statutarie applicabili, il nuovo Consiglio di Amministrazione della Società che resterà in carica fino all’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026, composto da 11 (undici) amministratori, di cui quattro indipendenti, come specificato nella tabella che segue:

Nome e cognome	Carica	Genere
Dario Gianandrea Ferrari	Presidente esecutivo	M
Renato Semerari	Amministratore Delegato	M
Ludovica Arabella Ferrari	Amministratore esecutivo	F
Gianandrea Ferrari	Amministratore esecutivo	M
Nikhil Kumar Thukral	Amministratore non esecutivo	M
Ciro Piero Giuseppe Cornelli	Amministratore non esecutivo	M
Maria D'Agata	Amministratore non esecutivo	F
Vincenzo Giannelli	Amministratore indipendente ai sensi del TUF e del Codice CG	M
Michele Scannavini	Amministratore indipendente ai sensi del TUF e del Codice CG	M
Paola Boromei	Amministratore indipendente ai sensi del TUF e del Codice CG	F
Patrizia De Marchi	Amministratore indipendente ai sensi del TUF e del Codice CG	F

Si precisa che gli amministratori, Dott.ssa Patrizia De Marchi, Dott. Michele Scannavini, Dott. Dario Gianandrea Ferrari, Dott. Renato Semerari, Dott. Nikhil Kumar Thukral, Dott.ssa Maria D'Agata, Dott. Vincenzo Giannelli, Dott. Gianandrea Ferrari, Dott.ssa Ludovica Arabella Ferrari, Dott. Ciro Piero Giuseppe Cornelli sono stati tratti dalla lista di maggioranza presentata dagli azionisti Dafe 4000 S.r.l. e Dafe 5000 S.r.l. (congiuntamente, le "Società Dafe"), titolari di una partecipazione complessiva pari al 32,205% del capitale sociale (la quale ha ottenuto l'82,162% dei voti in assemblea) mentre l'amministratore Dott. ssa Paola Boromei è stata tratta dalla lista di minoranza presentata da investitori istituzionali complessivamente rappresentanti il 2,368% del capitale sociale (la quale ha ottenuto il 17,837% dei voti in assemblea).

Gli Amministratori, Dott.ssa Patrizia De Marchi, Dott. Michele Scannavini, Dott. Vincenzo Giannelli e Dott.ssa Paola Boromei hanno, inoltre, dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza ai sensi di legge, di Statuto e del Codice di *Corporate Governance*, tenuto, altresì, conto dei criteri quantitativi e qualitativi per valutare la significatività dei rapporti, anche economici, in grado di compromettere l'indipendenza dei propri membri approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società.

L'Assemblea ha, inoltre, confermato il Sig. Dario Gianandrea Ferrari quale Presidente del Consiglio di Amministrazione.

La composizione del Consiglio di Amministrazione di Intercos risulta coerente con le disposizioni di legge e di Statuto e si precisa che, al termine del periodo di riferimento, al genere meno rappresentato appartengono quattro membri su undici.

Gli amministratori restano in carica per n. 3 esercizi, salvo diverso e inferiore periodo stabilito dall'Assemblea all'atto della nomina, e sono rieleggibili. I membri dell'attuale Consiglio di Amministrazione della Società resteranno in carica per il triennio 2024-2026 e, pertanto, sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026.

Si segnala che il Consiglio di Amministrazione del 15 aprile 2024 ha deliberato di istituire i seguenti comitati interni, con funzioni istruttorie, propositive e consultive, con durata equiparata al mandato consiliare e, pertanto, sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026:

(i) il Comitato per le Nomine e la Remunerazione (“CNR”), composto da tre amministratori in maggioranza indipendenti, nelle persone degli amministratori Dott.ssa Patrizia De Marchi (in qualità di Presidente), Dott. Ciro Piero Giuseppe Cornelli e Dott. Michele Scannavini;

(ii) il Comitato Controllo e Rischi (“CCR”), composto da tre amministratori non esecutivi e in maggioranza indipendenti, nelle persone degli amministratori Dott. Vincenzo Giannelli (in qualità di Presidente), Dott.ssa Paola Boromei e Dott. Ciro Piero Giuseppe Cornelli;

(iii) il Comitato Parti Correlate (“Comitato OPC”), composto da tre amministratori indipendenti, nelle persone del: Dott. Michele Scannavini (in qualità di Presidente), Dott.sse Patrizia De Marchi e Paola Boromei.

Il Collegio Sindacale è composto, secondo la relativa previsione dello statuto sociale, da tre sindaci effettivi e due supplenti nominati dall'Assemblea degli Azionisti per vigilare sull'osservanza della legge e dello Statuto con il supporto di una società di revisione indipendente. I sindaci durano in carica per tre esercizi e sono rieleggibili.

In data 11 aprile 2024, l'Assemblea ordinaria della Società ha nominato, secondo le modalità del voto di lista nel rispetto delle disposizioni normative e statutarie applicabili, il nuovo Collegio Sindacale della Società che resterà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2026, composto da n. 3 sindaci effettivi e n. 2 sindaci supplenti, come specificato nella tabella che segue:

Nome e Cognome	Carica	Genere
Paolo Prandi	Sindaco Effettivo e Presidente Collegio Sindacale	M
Monica Manzini	Sindaco effettivo	F
Giovanni Rossi	Sindaco effettivo	M
Daniela Savi	Sindaco supplente	F
Maurizio Nastri	Sindaco supplente	M

Si precisa che il Presidente del Collegio Sindacale Prof. Paolo Prandi è stato tratto dalla lista di minoranza presentata da investitori istituzionali complessivamente rappresentanti il 2,368% del capitale sociale (la quale ha ottenuto il 17,419% dei voti in assemblea), mentre i Sindaci Effettivi Giovanni Rossi e Monica Manzini sono entrambi stati tratti dalla lista di maggioranza presentata dalle Società Dafe, titolari di una partecipazione complessiva pari al 32,205% del capitale sociale (la quale ha ottenuto l'82,580% dei voti in assemblea).

Il Sindaco Supplente Maurizio Nastri è stato tratto dalla lista di maggioranza presentata dalle Società Dafe, mentre il Sindaco Supplente Daniela Savi è stato tratto dalla suddetta lista di minoranza.

L'Assemblea è convocata ogni volta che il Consiglio di Amministrazione lo ritenga opportuno o quando ne sia richiesta la convocazione ai sensi di legge. L'Assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio deve essere convocata almeno una volta all'anno, entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, ovvero entro centottanta giorni nel caso in cui la Società sia tenuta alla redazione del bilancio consolidato ovvero quando lo richiedono particolari esigenze relative alla struttura e all'oggetto della Società, fermo restando quanto previsto dall'art. 154-*bis*, del TUF e, comunque, di qualunque disposizione normativa, anche regolamentare, di volta in volta vigente.

L'Organismo di Vigilanza vigila sull'osservanza, l'efficacia, l'attuazione e l'aggiornamento, qualora necessario, del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D. Lgs. 231/2001, al fine di prevenire la commissione dei reati di cui al Decreto. Per l'espletamento dei compiti assegnati, l'Organismo di Vigilanza è investito di tutti i poteri di iniziativa e controllo su ogni attività aziendale e livello del personale, e riporta esclusivamente al Consiglio di Amministrazione, cui riferisce tramite il proprio Presidente.

L'Organismo di Vigilanza di Intercos S.p.A. è stato nominato dal Consiglio di Amministrazione del 15 aprile 2024 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2026, ed è composto come dettagliato nella seguente tabella.

Nome e Cognome	Carica	Genere
Giuseppe Schiuma	Presidente dell'OdV	M
Francesco Cimatti	Componente esterno dell'OdV	M
Maria D'Agata	Componente interno dell'OdV	F

## **IL CODICE ETICO E IL CODICE DI COMPORTAMENTO**

La Società ha provveduto ad aggiornare il Codice di Comportamento del Gruppo Intercos approvato da ultimo nel mese di maggio 2024. Si precisa che, al fine di adeguare il documento alle modifiche normative *medio tempore* intervenute e aderire, altresì, ai migliori *standard* etici, le norme del codice etico – anch'esso approvato da ultimo nel mese di maggio 2024 - sono state integrate all'interno del nuovo testo di "Codice di Comportamento" che definisce i principi etici e le norme comportamentali adottati dalle società del Gruppo Intercos in Italia e all'estero. Il nuovo testo del Codice di Comportamento, sottoposto all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione in data 7 maggio 2024, è stato predisposto dal *Team Sustainability* e dall'Ufficio Legale di Intercos ed è stato verificato dal *Group Chief Quality Officer*, dal *Group Chief Executive Officer* e dall'Organismo di Vigilanza della Società.

Il Codice di Comportamento aggiornato è disponibile per la consultazione sul sito internet della Società [www.intercos.com](http://www.intercos.com) in versione italiana e inglese, per essere fruibile a tutti gli *stakeholders* della Società.

**Struttura del capitale sociale (ex art. 123-bis, comma 1, lett. a), TUF)**

Alla data del 30 giugno 2025, il capitale sociale di Intercos S.p.A., interamente sottoscritto e versato, ammonta a Euro 11.313.514,75 ed è diviso in n. 96.364.020 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, corrispondenti, ai sensi dell'art. 120, comma 1, del TUF e dell'art. 6 dello Statuto sociale, a n. 127.363.621 diritti di voto (ogni azione ordinaria da diritto ad un voto, salve le n. 30.999.601 azioni con riferimento alle quali è stata conseguita la maggiorazione del diritto di voto (nel rapporto di due diritti di voto per ciascuna azione). Si precisa che lo Statuto sociale di Intercos prevede il meccanismo della maggiorazione del diritto di voto (art. 6 dello Statuto).

Il regime di emissione e circolazione delle azioni ordinarie è disciplinato dalla normativa vigente.

La struttura del capitale sociale di Intercos è dettagliata nella tabella di seguito riportata.

<b>STRUTTURA DEL CAPITALE SOCIALE</b>				
	<b>N° azioni</b>	<b>N° diritti di voto</b>	<b>Quotato</b>	<b>Diritti e obblighi</b>
Azioni ordinarie	96.364.020	11.313.514,75	Euronext - Milan	Diritti e obblighi come per legge e statuto

**Partecipazioni rilevanti nel capitale (ex art. 123-bis, comma 1, lett c), TUF)**

Alla data del 30 giugno 2025, sulla base delle informazioni ricevute ai sensi della normativa applicabile (in particolare, ai sensi di quanto disposto all'art. 120 del TUF), nonché dalle risultanze del libro soci, gli Azionisti che detengono, direttamente o indirettamente, partecipazioni superiori al 3% dei diritti di voto in Intercos sono i seguenti:

<b>Dichiarante</b>	<b>Azionista diretto</b>	<b>Numero azioni</b>	<b>Quota % capitale ordinario (*)</b>	<b>Numero voti (**)</b>	<b>Quota % diritti di voto</b>
<b>Dario Gianandrea Ferrari</b>	<b>Dafe 4000 S.r.l.</b>	23.000.940	23,869%	46.001.880	36,119%
	<b>Dafe 5000 S.r.l.</b>	7.998.661	8,300%	15.997.322	12,560%
	<b>Totale</b>	<b>30.999.601</b>	<b>32,169%</b>	<b>61.999.202</b>	<b>48,679%</b>
<b>CP7 Caledonia AIV GP, LLP</b>	CP7 BEAUTY LUXCO SARL	12.848.518	13,333%	12.848.518	10,088%

<b>GIC Private Limited</b>	RAFFLES BLUE HOLDINGS LIMITED	5.713.292	5,929%	5.713.292	4,486%
	GIC PRIVATE LIMITED	108.074	0,112%	108.074	0,085%
	<b>Totale</b>	<b>5.821.366</b>	<b>6,041%</b>	<b>5.821.366</b>	<b>4,571%</b>
<b>NN GROUP NV</b>	NATIONALE NEDERLANDEN LEVENSVZERKERING MAATSCHAPPIJ NV	3.695.673	3,835%	3.695.673	2,902%
	NN RE (NETHERLANDS) NV	52.478	0,054%	52.478	0,041%
	NATIONALE NEDERLANDEN SCHADEVZERKERING MAATSCHAPPIJ NV	341.022	0,354%	341.022	0,268%
	<b>Totale</b>	<b>4.089.173</b>	<b>4,243%</b>	<b>4.089.173</b>	<b>3,211%</b>

(\*) Il capitale sociale è costituito da n. 96.364.020 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale.

(\*\*) L'ammontare complessivo dei diritti di voto è pari a 127.363.621.

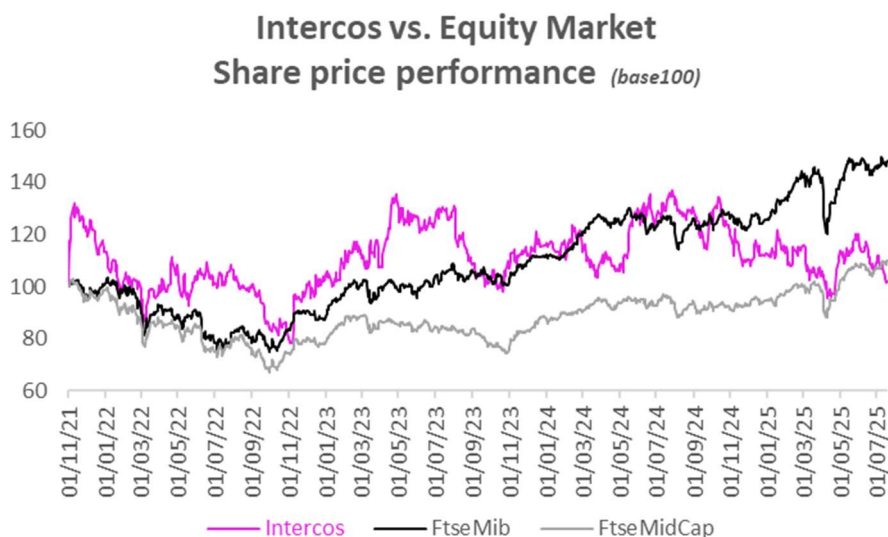
(\*\*\*) L'Azionista Dafe 4000 S.r.l. ha conseguito la maggiorazione del diritto di voto relativamente a n. 192.488 e, pertanto, a tutte le n. 23.000.940 azioni di sua proprietà.

(\*\*\*\*) L'Azionista Dafe 5000 S.r.l. ha conseguito la maggiorazione del diritto di voto relativamente a tutte le n. 7.998.661 azioni di sua proprietà.

Al termine del periodo di riferimento la Società non detiene azioni proprie.

## 10. Andamento del titolo Intercos

Il titolo Intercos è stato quotato su Euronext Milan il 2 novembre 2021 ad un prezzo di collocamento pari a 12,50 Euro ed ha chiuso al 30 dicembre 2024, ultimo giorno di contrattazione dell'esercizio, ad un prezzo di 13,92 Euro. Al 30 giugno 2025, ultimo giorno di contrattazione del primo semestre, il titolo quotava 12,92 Euro (corrispondente a una *Market Cap* pari a Euro 1.2403.224 migliaia), in diminuzione del -7,2% rispetto alla chiusura del 2024, rispetto ad un andamento del FTSEMib del +16,4% e del FTSE Mid Cap del +13,6%.



Il mercato azionario nei primi sei mesi del 2024 ha visto un buon andamento sia per quanto concerne le società del FTSEMib che di quelle incluse nel FTSEMidCap. In particolare, il FtseMib ha continuato a beneficiare di risultati eccezionali riportati dalle principali banche italiane quotate nel listino di Piazza Affari, unitamente ai titoli delle aziende con attività legate alla difesa, mentre l'aumento del FTSEMidCap ha registrato una ripresa grazie alle politiche monetarie più accomodanti della BCE, e di un lieve aumento di flussi di capitali dagli Stati Uniti. Permane l'incertezza sui listini per il proseguo dell'anno a causa delle notevoli incertezze geopolitiche dovute principalmente (i) alle tensioni derivanti dai nuovi dazi introdotti nel primo semestre dall'Amministrazione americana, e (ii) alle guerre in atto tra Palestina e Israele e tra Russia e Ucraina. In aggiunta a questo, si segnalano le incertezze derivanti dai tesi rapporti tra FED e Presidente degli Stati Uniti e dall'andamento dell'inflazione americana, anche a causa delle nuove regole tariffarie.

In tale contesto, il titolo Intercos ha performato al di sotto sia del FTSEMib che del FTSEMidCap per effetto di un approccio più cautelativo degli investitori per quanto concerne il settore del *Beauty*, su cui pesano principalmente le incertezze legate ai consumi americani (mercato significativo per il *Beauty* mondiale), e l'andamento del mercato del *Beauty* in Asia. Ciò ha comportato un progressivo temporaneo disinvestimento dai titoli meno liquidi di settore.

Alla data del 30 giugno 2025 si rileva che dei nove *broker* che seguono Intercos S.p.A., tutti presentano una raccomandazione "Buy" sul titolo. Per ulteriori informazioni e aggiornamenti sull'andamento del titolo e per le informazioni aziendali più recenti si invita a visitare il sito internet [www.intercos-investor.com](http://www.intercos-investor.com) – sezione *Investor Relations*.

## 11. Evoluzione prevedibile della gestione

Gli ottimi risultati raggiunti nel semestre confermano le attese precedentemente comunicate, ossia un anno caratterizzato da un progressivo aumento di profittabilità e da una crescita di vendite più moderata che considera sia il forte aumento dei fatturati del nostro Gruppo negli ultimi anni, sia le incertezze macroeconomiche, nonché l'alta volatilità del mercato del *Beauty* nel 2025.

Per quanto riguarda l'andamento complessivo del mercato, confermiamo quanto già comunicato in precedenza, ovvero un ritmo contenuto da inizio anno. Il mercato statunitense continua a mostrare segnali di difficoltà, con l'unica eccezione rappresentata dalla categoria *lips*. Le nuove politiche tariffarie degli Stati Uniti, se da un lato stanno inevitabilmente comportando instabilità nei consumi dei privati, e quindi volatilità delle vendite dei nostri clienti, dall'altro lato ci consentiranno nel medio termine di rafforzare il posizionamento competitivo di Intercos, che potrà far leva su un footprint globale unico nel suo settore. Inoltre il mercato americano, tuttora il principale mercato *Beauty* al mondo, è ormai sotto pressione da più di un anno, con i *brand* di settore che, anche a causa dell'incertezza derivante dalle continue modifiche delle politiche doganali, non hanno livelli inventariali elevati. Questo significa che, quando comincerà la fase espansiva del mercato nella Regione, ci si può attendere un effetto amplificato sugli ordini dei nostri clienti e quindi un effetto favorevole piuttosto rapido.

Per quanto concerne il mercato Asiatico, ed in particolare quello Cinese, quest'anno ha mostrato timidi segnali di ripresa, confermati da un andamento positivo nei primi sei mesi 2025 e pari a circa il +3%. Per quanto servirà ancora tempo per giudicare se la ripresa sarà duratura, i dati mostrano un *trend* più confortante rispetto a quanto registrato nel 2024.

Infine, il mercato EMEA sta continuando a confermare buoni rates di crescita, sebbene inferiori a quelli dello scorso anno.

In tale contesto riteniamo che il nostro Gruppo continuerà nelle traiettorie di crescita attese per l'anno. Questo è confortato anche dall'ingresso ordini che continua ad essere robusto, ancorchè le incertezze legate alle regole definitive sul fronte delle tariffe può generare, in alcuni casi, tempi richiesti di consegna diversi rispetto al passato.

Alla luce di quanto sopra, confermiamo che il 2025 sarà un anno di consolidamento, con una crescita moderata del fatturato, trainata dalle categorie guidate dall'innovazione. Pertanto, nonostante le incertezze sul fronte delle vendite, riteniamo di poter in ogni caso proseguire la crescita a livello di EBITDA rettificato.

Milano, 4 agosto 2025

INTERCOS S.p.A.  
p. il Consiglio di Amministrazione

---

# Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025

## Informazioni societarie

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nome e Cognome	Carica
<b>Dario Gianandrea Ferrari</b>	Presidente esecutivo
<b>Renato Semerari</b>	Amministratore Delegato
<b>Ludovica Arabella Ferrari</b>	Amministratore esecutivo
<b>Gianandrea Ferrari</b>	Amministratore esecutivo
<b>Nikhil Kumar Thukral</b>	Amministratore non esecutivo
<b>Ciro Piero Giuseppe Cornelli</b>	Amministratore non esecutivo
<b>Maria D'Agata</b>	Amministratore non esecutivo
<b>Vincenzo Giannelli</b>	Amministratore indipendente ai sensi del TUF e del Codice CG
<b>Michele Scannavini (*)</b>	Amministratore indipendente ai sensi del TUF e del Codice CG
<b>Paola Boromei</b>	Amministratore indipendente ai sensi del TUF e del Codice CG
<b>Patrizia De Marchi</b>	Amministratore indipendente ai sensi del TUF e del Codice CG

(\*) *Lead Independent Director*

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea ordinaria di Intercos S.p.A. in data 11 aprile 2024, secondo le modalità del voto di lista, nel rispetto delle disposizioni normative e statutarie applicabili, e rimarrà in carica per tre esercizi e, quindi, fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026.

## COLLEGIO SINDACALE

Nome e cognome	Carica
<b>Paolo Prandi</b>	Sindaco Effettivo e Presidente del Collegio Sindacale
<b>Monica Manzini</b>	Sindaco Effettivo
<b>Giovanni Rossi</b>	Sindaco Effettivo
<b>Daniela Savi</b>	Sindaco Supplente
<b>Maurizio Nasti</b>	Sindaco Supplente

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea ordinaria di Intercos S.p.A. in data 11 Aprile 2024, secondo le modalità del voto di lista, nel rispetto delle disposizioni normative e statutarie applicabili, e rimarrà in carica per tre esercizi e, quindi, fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026.

## COMITATI INTERNI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (ex art. 123-bis, comma 2, lett. d), TUF)

### Comitato per le Nomine e la Remunerazione

Nome e cognome	Carica
<b>Patrizia De Marchi</b>	Presidente
<b>Ciro Piero Giuseppe Cornelli</b>	Membro
<b>Michele Scannavini</b>	Membro

### Comitato Controllo e Rischi

Nome e cognome	Carica
<b>Vincenzo Giannelli</b>	Presidente
<b>Ciro Piero Giuseppe Cornelli</b>	Membro
<b>Paola Boromei</b>	Membro

### Comitato per le operazioni con le Parti Correlate

Nome e cognome	Carica
<b>Michele Scannavini</b>	Presidente
<b>Patrizia De Marchi</b>	Membro
<b>Paola Boromei</b>	Membro

Il Consiglio di Amministrazione di Intercos S.p.A. del 15 aprile 2024 ha deliberato di istituire i comitati interni sopra dettagliati, con funzioni istruttorie, propositive e consultive, con durata equiparata al mandato consiliare e, pertanto, sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026.

Per maggiori informazioni in merito ai Comitati si rinvia alla Relazione di *Corporate Governance*, consultabile sul sito *internet* della Società [www.intercos-investor.com](http://www.intercos-investor.com).

## ORGANISMO DI VIGILANZA

Nome e cognome	Carica
<b>Giuseppe Schiuma</b>	Presidente
<b>Francesco Cimatti</b>	Componente
<b>Maria D'Agata</b>	Componente

L'Organismo di Vigilanza è stato nominato in data 15 aprile 2024 con delibera del Consiglio di Amministrazione di Intercos S.p.A. e rimarrà in carica per tre esercizi e, quindi, fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026.

## SOCIETA' DI REVISIONE

EY S.p.A.

L'Assemblea Ordinaria di Intercos S.p.A., in data 25 agosto 2021, ha conferito alla Società di Revisione EY S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti per nove esercizi (2021-2029) fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2029.

Secondo quanto stabilito nel nuovo D.Lgs. n. 125/2024 di attuazione della UE *Corporate Sustainability Reporting Directive* (Direttiva CSRD), in data 17 dicembre 2024 il Consiglio di Amministrazione della Società, con riferimento all'incarico di attestazione di conformità della rendicontazione di sostenibilità, ha deliberato di proseguire con l'incarico per la DNF sottoscritto nel 2021 con la società EY fino a scadenza, avvalendosi, quindi, del regime transitorio senza preventiva approvazione dell'Assemblea Soci e del Collegio Sindacale (che, comunque, è stato di ciò informato dalla stessa Società e da EY nel corso della riunione del Collegio Sindacale dello scorso 13 novembre 2024); nonché di accogliere la proposta di EY di integrare il perimetro delle attività relative all'incarico per la DNF con le attività di *assurance* sulla rendicontazione di sostenibilità e adeguare di conseguenza il compenso pattuito tra la Società e EY nell'incarico relativo alla DFN originariamente sottoscritto.

## DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari è stato il Dott. Stefano Zanelli, *Group Chief Financial Officer*, DIRS Organizzativo e Dirigente Preposto in carica dall'8 novembre 2024.

## PROSPETTI CONTABILI

*Situazione Patrimoniale – finanziaria consolidata al 30 giugno 2025, al 31 dicembre 2024*

<i>(migliaia di Euro)</i>	Note	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Immobilizzazioni materiali	4	246.331	248.538
Immobilizzazioni immateriali	5	65.588	63.214
Avviamento	6	133.719	133.737
Investimenti in partecipazioni	2	1.498	1.498
Imposte differite attive	7	34.073	38.733
Altre attività non correnti	8	769	1.129
Attività finanziaria non correnti		239	240
<b>Attività non correnti</b>		<b>482.217</b>	<b>487.089</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Rimanenze	10	202.194	193.292
Crediti commerciali	10	174.785	160.562
Altre attività correnti	9	19.600	18.513
Attività finanziaria correnti	12	43	49
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12	126.191	190.021
<b>Attività correnti</b>		<b>522.813</b>	<b>562.437</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.005.030</b>	<b>1.049.526</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale Sociale		11.314	11.300
Altre riserve		108.504	108.504
Risultati portati a nuovo		345.759	356.918
Totale patrimonio netto di Gruppo		465.577	476.722
Patrimonio netto di Terzi		2.222	2.136
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	11	<b>467.799</b>	<b>478.858</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Debiti verso banche e altri finanziatori	12	204.903	237.492
Fondi rischi e oneri non correnti	13	1.026	1.713
Passività per imposte differite	7	8.341	9.412
Altre passività non correnti	8	292	215
Fondi del personale		10.021	11.018
<b>Passività non correnti</b>		<b>224.583</b>	<b>259.850</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	12	49.211	41.565
Altri debiti finanziari	12	6.905	8.960
Debiti commerciali	10	189.454	202.236
Altre passività correnti	9	67.078	58.057
<b>Passività correnti</b>		<b>312.648</b>	<b>310.818</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>1.005.030</b>	<b>1.049.526</b>

Conto economico consolidato dei sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 comparato con il 30 giugno 2024  
**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

<i>(migliaia di Euro)</i>	Note	Per il periodo chiuso al 30 giugno 2025	Per il periodo chiuso al 30 giugno 2024
<b>Ricavi</b>	14	524.907	499.915
Costo del venduto	15	(413.089)	(399.992)
<b>Margine industriale lordo</b>		<b>111.818</b>	<b>99.923</b>
Costi di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione	15	(21.465)	(21.317)
Spese di Vendita	15	(15.081)	(15.052)
Spese Generali e Amministrative	15	(28.935)	(26.213)
Altri proventi/(oneri) operativi netti	15	(2.401)	(2.231)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>		<b>43.936</b>	<b>35.110</b>
Proventi Finanziari		7.435	5.214
Oneri Finanziari		(20.883)	(9.638)
<b>Risultato ante imposte (EBT)</b>		<b>30.488</b>	<b>30.686</b>
Imposte sul reddito	16	(13.858)	(12.809)
<b>Utile/(Perdita) Netto</b>		<b>16.630</b>	<b>17.877</b>
Di cui:			
- Gruppo		16.461	17.681
- Terzi		169	196
Utile per azione:			
<i>Base e diluito</i>	18	0,17	0,19

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO**

<i>(migliaia di Euro)</i>		Per il periodo chiuso al 30 giugno 2025	Per il periodo chiuso al 30 giugno 2024
<b>Utile/(Perdita) Netto</b>		<b>16.630</b>	<b>17.877</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo, al netto dell'effetto fiscale, che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita del periodo</i>			
- Utili (Perdite) Attuariali su piani benefici definiti	11	1.113	(236)
- Effetto Fiscale	11	(155)	(29)
<b>Utile e Perdite Attuariali al netto dell'effetto fiscale</b>		<b>958</b>	<b>(265)</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita del periodo</i>			
- Differenza di traduzione	11	(11.200)	431
<b>Differenza di traduzione</b>		<b>(11.200)</b>	<b>431</b>
- Fair Value Hedge		-	(2.722)
- Effetto Fiscale		-	653
<b>Fair Value Hedge al netto dell'effetto fiscale</b>		<b>-</b>	<b>(2.069)</b>
<b>Risultato Netto Complessivo del periodo</b>		<b>6.388</b>	<b>15.974</b>
Di cui:			
- Gruppo		6.209	15.772
- Terzi		179	202

**Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024**

<i>( in migliaia di Euro)</i>	<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>				<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>Totale</b>
<b>Descrizione</b>	Capitale sociale	Altre Riserve (sovrapprezzo)	Riserve e utili a nuovo	Utili (perdite) del periodo	Capitale di terzi	Utili (perdite) di terzi	
<b>Saldi al 1° gennaio 2025</b>	<b>11.300</b>	<b>108.504</b>	<b>309.481</b>	<b>47.437</b>	<b>1.884</b>	<b>252</b>	<b>478.858</b>
Destinazione risultato 2024	-	-	47.437	(47.437)	252	(252)	-
Differenza di conversione	-	-	-	(11.200)	-	-	(11.200)
Aumento capitale sociale	14	-	-	-	-	-	14
Altre componenti del conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	948	-	10	958
Variazione netta riserva piani LTIP	-	-	1.319	-	-	-	1.319
Riserva di consolidamento	-	-	313	-	(93)	-	220
Dividendi distribuiti	-	-	(19.000)	-	-	-	(19.000)
Risultato del periodo	-	-	-	16.461	-	169	16.630
<b>Saldi al 30 giugno 2025</b>	<b>11.314</b>	<b>108.504</b>	<b>339.550</b>	<b>6.209</b>	<b>2.043</b>	<b>179</b>	<b>467.799</b>

<i>( in migliaia di Euro)</i>	<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>				<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>Totale</b>
<b>Descrizione</b>	Capitale sociale	Altre Riserve (sovrapprezzo)	Riserve e utili a nuovo	Utili (perdite) del periodo	Capitale di terzi	Utili (perdite) di terzi	
<b>Saldi al 1 gennaio 2024</b>	<b>11.300</b>	<b>108.504</b>	<b>281.726</b>	<b>45.974</b>	<b>1.948</b>	<b>88</b>	<b>449.540</b>
Destinazione risultato 2023	-	-	45.974	(45.974)	88	(88)	-
Differenza di conversione	-	-	-	3.807	-	-	3.807
Aumento capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-
Altre componenti del conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	(4.894)	-	-	(4.894)
Variazione netta riserva piani LTIP	-	-	(210)	-	-	-	(210)
Riserva di consolidamento	-	-	(9)	-	(152)	-	(161)
Dividendi distribuiti	-	-	(18.000)	-	-	-	(18.000)
Risultato del periodo	-	-	-	48.524	-	252	48.776
<b>Saldi al 31 dicembre 2024</b>	<b>11.300</b>	<b>108.504</b>	<b>309.481</b>	<b>47.437</b>	<b>1.884</b>	<b>252</b>	<b>478.858</b>

Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2025 e al 30 giugno 2024

( in migliaia di Euro )

		Periodo chiuso al 30-giu-25	Periodo chiuso al 30-giu-24
<b>Utile / (Perdita) del periodo del Gruppo</b>	<b>Note</b>	<b>16.630</b>	<b>17.877</b>
Ammortamento immobilizzazioni materiali e immateriali		25.045	23.290
Rivalutazioni / Svalutazioni attività materiali e immateriali		1.117	67
Altri proventi e (oneri)	15	1.319	1.027
Variazione fondi	13	(533)	488
Oneri e (proventi) finanziari		13.449	4.424
Diminuzione / (Aumento) rimanenze di magazzino	10	(15.026)	(46.864)
Diminuzione / (Aumento) crediti verso clienti netti	10	(19.521)	(3.314)
Aumento / (Diminuzione) Variazione debiti verso fornitori	10	(7.269)	27.555
Diminuzione / (Aumento) altre attività	8/9	(2.526)	(3.220)
Aumento / (Diminuzione) altre passività	8/9	9.797	11.070
<b>Flusso monetario generato dall'attività operativa ( a )</b>		<b>22.482</b>	<b>32.400</b>
Investimenti immobilizzazioni materiali	4	(21.781)	(14.895)
Investimenti immobilizzazioni immateriali	5	(9.099)	(7.309)
Disinvestimenti immobilizzazioni materiali		1.319	1.876
Altri Investimenti (Disinvestimenti) in partecipazioni da controllate			-
<b>Flusso monetario generato dall'attività di investimento ( b )</b>		<b>(29.561)</b>	<b>(20.328)</b>
Aumento capitale sociale	11	13	-
Diminuzione / (Aumento) crediti verso banche e altri finanziatori		7	(410)
Incremento debiti verso banche e altri finanziatori	12	11.809	24.424
(Decremento) debiti verso banche e altri finanziatori	12	(32.747)	(32.603)
Interessi pagati nel periodo		(7.682)	(2.101)
Rimborso canoni IFRS16	12	(4.466)	(4.817)
Dividendi erogati		(17.736)	(17.719)
<b>Flusso monetario generato dall'attività finanziaria ( c )</b>		<b>(50.802)</b>	<b>(33.226)</b>
<b>Flusso monetario del periodo ( a )+( b )+( c )</b>		<b>(57.881)</b>	<b>(21.154)</b>
Disponibilità liquide a inizio periodo	12	190.021	152.842
Di cui delta cambi		5.949	(184)
Disponibilità liquide a fine periodo	12	126.191	131.872
<b>Variazione delle disponibilità liquide del periodo</b>		<b>(57.881)</b>	<b>(21.154)</b>

### *Premessa*

Intercos S.p.A. è una società per azioni costituita in Italia. La società ha sede legale in Milano, Piazza Generale Armando Diaz 1 e sede amministrativa in Agrate Brianza, via Guglielmo Marconi 84 (Italia), che risulta essere il principale luogo di attività della Capogruppo.

Intercos S.p.A. è una società a capo di un Gruppo che opera, in ambito internazionale, nel settore della produzione e della commercializzazione di prodotti cosmetici e per la cosmesi in genere.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”), dove per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (“IAS”) e tutte le interpretazioni dell’*International Financial Reporting Interpretations Committee* (“IFRIC”), precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee* (“SIC”), per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo 2 “*Criteri generali di redazione del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato*” delle note esplicative.

## 1. Informazioni generali

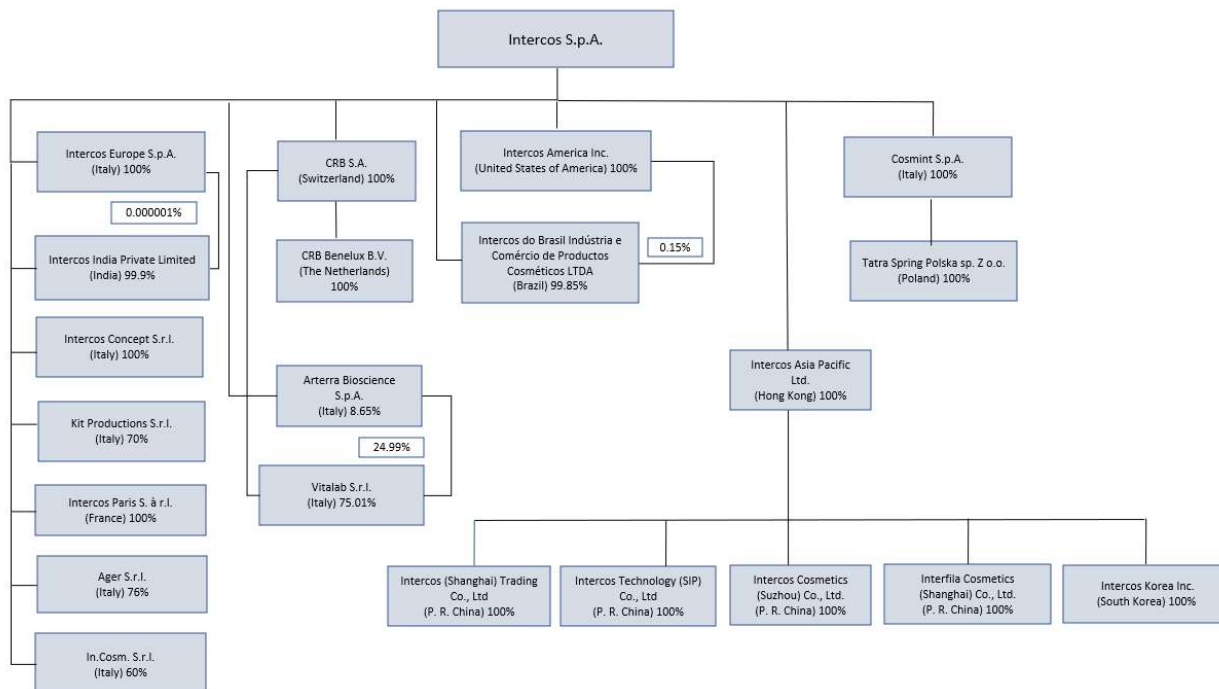
Il Gruppo è uno dei principali operatori *business to business (B2B)* a livello globale nella creazione, produzione e commercializzazione di prodotti cosmetici (*color cosmetics*) e per il trattamento della pelle (*skincare*), nonché per il trattamento dei capelli e del corpo (*Hair&Body*), destinati ai *Multinational Brands*, agli *Emerging Brands*, nonché ai *retailer* attivi nel mercato della cosmesi e, più in generale, del *beauty*.

Al 30 giugno 2025, il Gruppo opera attraverso le seguenti *business unit*:

- (i) **MakeUp**: specializzata nella creazione, nella ricerca, nello sviluppo, nella produzione e nella commercializzazione di prodotti in polvere per il viso e per gli occhi, fondotinta, rossetti, mascara, smalti e *delivery systems*, questi ultimi utilizzati per il viso, gli occhi e le labbra. La *business unit MakeUp* è a sua volta articolata in sei *business segments*, ciascuno dei quali corrispondente a una o più categorie di prodotti: *Powders, Wet Powders, Foundations, Lipsticks, Delivery Systems* (inclusi i Mascara) e *Nail Lacquers*;
- (ii) **Skincare**: specializzata nella creazione, nella ricerca, nello sviluppo, nella produzione e nella commercializzazione principalmente di creme, sieri, lozioni cosmetiche e dermocosmetiche;
- (iii) **Hair&Body**: specializzata nella realizzazione, e più di recente anche nella creazione e ricerca, di prodotti per la cura dei capelli e del corpo, nella quale il Gruppo è attivo a partire dalla seconda metà del 2017, a seguito dell’acquisizione del gruppo Cosmint.

Gli stabilimenti produttivi del Gruppo Intercos sono distribuiti in 16 stabilimenti dislocati in tre continenti di cui 7 in Europa, 6 in Asia, e 3 in America (di cui 2 in Nord America e 1 in Sud America). La distribuzione sul territorio dell’attività produttiva risponde alla precisa scelta del Gruppo di presidiare tutte le aree geografiche a maggiore sviluppo e operare in prossimità dei principali clienti.

Si riporta di seguito la struttura del Gruppo, aggiornata alla data di chiusura della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025.



### **Informazioni Societarie**

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato della Capogruppo Intercos S.p.A., per il periodo chiuso al 30 giugno 2025, è stato approvato dal Consiglio d'Amministrazione in data 4 agosto 2025.

La pubblicazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2025 del Gruppo Intercos è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 4 agosto 2025.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 è sottoposto a revisione contabile limitata.

### **Principi contabili di riferimento**

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall'art. 154-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza – TUF) e successive modifiche e integrazioni ed in applicazione dello IAS 34. Esso non comprende tutte le informazioni richieste dagli IFRS nella redazione del bilancio annuale e deve pertanto essere letto unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, redatto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’*International Accounting Standards Board* (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea.

Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (“IAS”) e tutte le interpretazioni dell’*International Financial Reporting Interpretations Committee* (“IFRIC”), precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee* (“SIC”). In particolare, si segnala che lo schema di conto economico, di conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria, delle movimentazioni di patrimonio netto e del rendiconto finanziario sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2024. Le note esplicative riportate nel seguito, invece, sono presentate in forma sintetica e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale. In particolare si segnala che, come previsto dallo IAS 34, allo scopo di evitare la duplicazione di informazioni già pubblicate, le note di commento si riferiscono esclusivamente a quelle componenti il conto economico, il conto economico complessivo, la situazione patrimoniale-finanziaria, le movimentazioni di patrimonio netto ed il rendiconto finanziario la cui composizione o la cui variazione, per importo, per natura o perché inusuale, sono essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 è costituito dal prospetto di conto economico, dal conto economico complessivo, dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dalle movimentazioni di patrimonio netto e dal rendiconto finanziario e dalle presenti note esplicative. Nella presentazione di tali prospetti sono riportati quali dati comparativi, quelli previsti dallo IAS 34 (31 dicembre 2024 per la situazione patrimoniale-finanziaria, 30 giugno 2024 per le movimentazioni di patrimonio netto, per il conto economico, per il conto economico complessivo e per il rendiconto finanziario).

Per ulteriori considerazioni e dettagli sui risultati economico patrimoniali del Gruppo si faccia riferimento al paragrafo 3 “*Risultati economico patrimoniali del Gruppo Intercos*” della relazione intermedia sulla gestione.

## **Nuovi principi contabili, interpretazioni e amendments adottati dal Gruppo**

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi e modifiche in vigore dal 1° gennaio 2025. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

Un amendment si applica per la prima volta nel 2025, ma non ha avuto un impatto sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo.

### ***Lack of exchangeability - Amendments to IAS 21***

Le modifiche allo IAS 21 “*Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere*” specificano come un'entità debba valutare se una valuta è convertibile in un'altra valuta e come debba determinare un tasso di cambio a pronti quando la convertibilità è assente. Le modifiche richiedono anche l'indicazione di informazioni che consentano agli utilizzatori del bilancio di comprendere come la valuta non convertibile in un'altra valuta influisca, o si prevede che influisca, sul risultato economico, sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sui flussi finanziari dell'entità.

Tali modifiche non hanno avuto impatti sul bilancio semestrale consolidato abbreviato del Gruppo.

## **Principi contabili, interpretazioni e modifiche emessi dallo IASB/IFRIC e omologati dalla Commissione Europea, ma non ancora applicati.**

Sono di seguito illustrati i principi, le interpretazioni e le modifiche che, alla data di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, erano già stati emanati ma non erano ancora in vigore. Il Gruppo intende adottare questi principi e interpretazioni, se applicabili, quando entreranno in vigore.

- ***IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements***

Ad Aprile 2024, lo IASB ha emesso l'IFRS 18, che sostituisce lo IAS 1 Presentazione del bilancio. L'IFRS 18 introduce nuovi requisiti per la presentazione del prospetto di conto economico, inclusi specifici totali e subtotali. Ulteriormente, le entità dovranno classificare tutti i costi ed i ricavi all'interno del prospetto di conto economico all'interno di quattro categorie: operativa, investimento, finanziamento, imposte sul reddito ed attività operative cessate, dove le prime tre categorie sono nuove.

Il principio richiede inoltre di dare informativa sulla base della nuova definizione degli indicatori di *performance* definiti dal *management* (*management-defined performance measures* (MPMs)), subtotali di costi e ricavi, e include nuove disposizioni per l'aggregazione e disaggregazione delle informazioni finanziarie sulla base dei ruoli identificati dei prospetti di bilancio “primari” (*Primary Financial Statements – PFS*) e delle note.

Inoltre, modifiche sono state introdotte allo IAS 7 Rendiconto finanziario, che includono il cambiamento del punto di partenza per la determinazione dei flussi di cassa della gestione operativa sulla base del metodo indiretto; dall'utile o perdita all'utile o perdita operativi e la rimozione della facoltà per classificazione dei

flussi di cassa dai dividendi e degli interessi. Ulteriormente, sono state apportate modifiche consequenziali a molteplici altri principi contabili.

L'IFRS 18, e le modifiche agli altri principi, sono effettivi per gli esercizi che incominciano al o successivamente il 1° gennaio 2027, ma l'applicazione anticipata è permessa salvo darne informativa. L'IFRS 18 si applicherà retrospettivamente.

Il Gruppo sta al momento lavorando per identificare gli impatti che le modifiche avranno sui propri prospetti di bilancio e sulle note al bilancio.

- ***IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures***

A Maggio 2024, lo IASB ha emanato l'IFRS 19, che permette alle entità eligibili di optare per una riduzione dei propri requisiti di informativa pur continuando ad applicare le disposizioni per la rilevazione, misurazione e presentazione negli altri IFRS *accounting standards*. Per essere eleggibile, alla fine dell'esercizio, un'entità deve essere una controllata così come definito all'interno dell'IFRS 19, non può avere una “*public accountability*” e deve avere una controllante (ultima od intermedia) che prepara il bilancio consolidato, disponibile al pubblico, predisposto in accordo agli IFRS *accounting standards*.

L'IFRS 19 diventerà effettivo per gli esercizi che incominciano al o successivamente il 1° Gennaio 2027, con la possibilità di applicazione anticipata.

In quanto le azioni del Gruppo sono quotate pubblicamente, il Gruppo non è eleggibile per l'applicazione dell'IFRS 19.

- ***Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 - Classification and Measurement of Financial Instruments***

A maggio 2024 lo IASB ha emesso le modifiche alla classificazione e valutazione degli strumenti finanziari, e chiarisce che una passività finanziaria è eliminata contabilmente alla «data di regolamento», ossia quando la relativa obbligazione è estinta, cancellata, scade o quando la passività è altrimenti qualificata per l'eliminazione contabile. La modifica introduce, inoltre, un'opzione di politica contabile per eliminare contabilmente le passività finanziarie regolate attraverso un sistema di pagamento elettronico prima della data di regolamento, se sono soddisfatte determinate condizioni. È stato fornito un chiarimento delle modalità di valutazione delle caratteristiche contrattuali dei flussi di cassa delle attività finanziarie che includono caratteristiche ambientali, sociali e di governance (ESG) e altre caratteristiche contingenti analoghe. Inoltre, le modifiche chiariscono il trattamento delle attività finanziarie senza diritto di rivalsa e degli strumenti legati contrattualmente.

La modifica all'IFRS 7 richiede un'informativa aggiuntiva per le attività e le passività finanziarie con termini contrattuali che fanno riferimento a un evento potenziale (incluse quelle che sono legate ai fattori ESG) e per gli strumenti rappresentativi di capitale classificati al *fair value* rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo.

Le modifiche entreranno in vigore a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2026 o da data successiva. Le entità possono adottare anticipatamente le modifiche relative alla classificazione delle attività finanziarie e alle relative informazioni integrative e applicare le altre modifiche in un secondo momento.

I nuovi requisiti saranno applicati retroattivamente con un adeguamento degli utili portati a nuovo di apertura. Non è necessario rideterminare gli esercizi precedenti e possono essere rideterminati solo senza usare il senno di poi. Un'entità è tenuta a fornire informazioni sulle attività finanziarie che cambiano la loro categoria di valutazione a causa delle modifiche.

Il Gruppo sta al momento lavorando per identificare gli impatti che le modifiche potrebbero avere sui propri prospetti di bilancio e sulle note al bilancio.

- **Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 - Contracts Referencing Nature-dependent Electricity**

A dicembre 2024 lo IASB ha emesso le modifiche all'IFRS 9 e all'IFRS 7 con riferimento ai contratti relativi all'energia elettrica dipendente dalla natura. Le modifiche chiariscono l'applicazione dei requisiti per l'uso proprio e consentono l'*hedge accounting* se tali contratti sono utilizzati come strumenti di copertura.

Inoltre, sono stati aggiunti nuovi requisiti di informativa per consentire agli investitori di comprendere l'effetto di questi contratti sulla *performance* finanziaria e sui flussi di cassa di un'azienda.

I chiarimenti relativi ai requisiti relativi all' "uso proprio" devono essere applicati retroattivamente, ma gli orientamenti che consentono la contabilizzazione delle operazioni di copertura devono essere applicati in modo prospettico alle nuove relazioni di copertura designate alla data di applicazione iniziale o successivamente.

Le modifiche entreranno in vigore a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2026 o da data successiva. L'adozione anticipata è consentita, ma dovrà essere indicata.

Il Gruppo sta al momento lavorando per identificare gli impatti che le modifiche potrebbero avere sui propri prospetti di bilancio e sulle note al bilancio.

## **Criteria e metodologie di consolidamento**

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato comprende i bilanci di Intercos S.p.A. e delle sue controllate al 30 giugno 2025.

Le situazioni contabili, predisposte per il consolidamento, la cui data di chiusura coincide con quella della Capogruppo, sono state redatte secondo i principi contabili internazionali adottati dal Gruppo.

Quando necessario, vengono apportate le opportune rettifiche ai bilanci delle controllate, al fine di garantire la conformità alle politiche contabili del Gruppo.

Il controllo si ottiene quando il Gruppo è esposto o ha diritto a rendimenti variabili, derivanti dal proprio rapporto con l'entità oggetto di investimento e, allo stesso tempo, ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere su tale entità.

Specificatamente, il Gruppo controlla una partecipata se, e solo se, il Gruppo ha:

- il potere sull'entità oggetto di investimento (ovvero detiene validi diritti che gli conferiscono la capacità attuale di dirigere le attività rilevanti dell'entità oggetto di investimento);
- l'esposizione o i diritti a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento;
- la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti.

Quando il Gruppo detiene meno della maggioranza dei diritti di voto (o diritti simili) deve considerare tutti i fatti e le circostanze rilevanti per stabilire se controlla l'entità oggetto di investimento, inclusi:

- Accordi contrattuali con altri titolari di diritti di voto;
- Diritti derivanti da accordi contrattuali;
- Diritti di voto e diritti di voto potenziali del Gruppo.

Il Gruppo riconsidera se ha o meno il controllo di una partecipata se i fatti e le circostanze indicano che ci siano stati dei cambiamenti in uno o più dei tre elementi rilevanti ai fini della definizione di controllo. Il consolidamento di una controllata inizia quando il Gruppo ne ottiene il controllo e cessa quando il Gruppo perde il controllo stesso. Le attività, le passività, i ricavi ed i costi della controllata acquisita o ceduta nel corso del periodo sono inclusi nel conto economico complessivo dalla data in cui il Gruppo ottiene il controllo fino alla data in cui il Gruppo non esercita più il controllo sulla società.

L'utile (perdita) del periodo e ciascuna delle altre componenti di conto economico complessivo sono attribuite ai soci della controllante e alle partecipazioni di minoranza, anche se ciò implica che le partecipazioni di minoranza abbiano un saldo negativo. Tutte le attività e passività, il patrimonio netto, i ricavi, i costi e i flussi finanziari infragruppo relativi a operazioni tra entità del gruppo sono eliminati completamente in fase di consolidamento.

Quando la quota di patrimonio netto detenuto dalla controllante cambia, senza che questo si traduca in una perdita di controllo, tale cambiamento deve essere contabilizzato a patrimonio netto.

Se il Gruppo perde il controllo deve:

- Eliminare le attività (incluso qualsiasi avviamento) e le passività della controllata;
- Eliminare il valore contabile di tutte le quote di minoranza;
- Eliminare le differenze cambio cumulate rilevate a patrimonio netto;
- Rilevare il *fair value* del corrispettivo ricevuto;
- Rilevare il *fair value* della quota di partecipazione eventualmente mantenuta;
- Rilevare l'utile o la perdita nel conto economico;
- Riclassificare la quota di competenza della controllante delle componenti in precedenza rilevate nel conto economico complessivo a conto economico o tra gli utili a nuovo, come richiesto dagli specifici principi contabili, come se il Gruppo avesse provveduto direttamente alla cessione delle attività o passività correlate.

## Area di consolidamento

Il dettaglio delle società incluse nell'area di consolidamento di Intercos S.p.A. al 30 giugno 2025 e le modalità di consolidamento delle varie società sono evidenziate nella sottostante tabella:

<b>SOCIETA' CONTROLLATE</b>					
<i>(consolidate con il metodo integrale)</i>					
Denominazione	Sede	Valuta	Capitale in migliaia di unità di valuta	Percentuale di controllo	
				Diretto	Indiretto
Intercos Europe S.p.A.	Milano	Euro	3.000	100,00%	
Kit Productions S.r.l.	Pessano con Bornago (Milano)	Euro	10	70,00%	
Ager S.r.l.	Monza	Euro	31	76,00%	
Intercos America Inc.	Wilmington, New Castle, Delaware (USA)	Dollaro USA	10	100,00%	
Intercos do Brasil Indústria e Comércio de Produtos Cosméticos Ltda	Atibaia (Brasile)	Real Brasile	62.349	99,85%	0,15%
Intercos Paris Sarl	Paris (Francia)	Euro	14	100,00%	
CRB S.a.	Puidoux (Svizzera)	Franco Svizzero	100	100,00%	
Vitalab S.r.l.	Milano	Euro	160		75,01%
CRB Benelux BV	Maastricht (Paesi Bassi)	Euro	18		100%
Intercos Technology Co.Ltd.	Suzhou (P.R.C.)	Dollaro USA	8.400		100%
Interfila Cosmetics (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai (P.R.C)	Dollaro USA	2.700		100%
Intercos Cosmetics Suzhou Co. Ltd.	Suzhou (P.R.C.)	Dollaro USA	12.800		100%
Intercos (Shanghai) Trading Co., Ltd.	Shanghai (P.R.C)	RMB	5.000		100%
Intercos Asia Pacific Limited	Hong Kong	Dollaro USA	48,951	100,00%	
Intercos Concept S.r.l	Milano	Euro	10	100,00%	
Cosmint S.p.A.	Olgiate Comasco	Euro	1.586	100,00%	
Tatra Spring Polska Sp. Z o.o.	Garwolin (Poland)	PLN	50		100%
In.Cosm S.r.l.	Italia	Euro	500	60%	
Intercos Korea Inc.	Sud Corea	KRW	39.565.640		100%
Intercos India Private Limited	Mumbai (India)	INR	744.100	99,90%	0,000001%

Si ricorda che in data 28 dicembre 2022 è stato depositato presso lo Stato del Delaware (stato di incorporazione della società) il certificato di dissoluzione ("Certificate of Dissolution") di MUBIC Ltd, la quale, pertanto, a partire da quella data, è formalmente cancellata nello Stato del Delaware. La medesima procedura è stata espletata anche nello Stato di New York, in cui la società operava, e si è conclusa con l'emissione del certificato di dissoluzione ("Certificate of Dissolution") in data 21 febbraio 2024.

Nella tabella che segue sono riportate alcune informazioni relative alle partecipazioni di minoranza detenute direttamente e indirettamente dalla Capogruppo al 30 giugno 2025:

Denominazione	Sede	Divisa	Capitale in migliaia di unità di valuta	Percentuale di controllo	
				Diretto	Indiretto
Arterra Bioscience S.p.A.*	Italia	Euro	333	8,65%	

\* Intercos S.p.A. ha acquisito una partecipazione di minoranza nella società Arterra Bioscience S.p.A.” (già “Arterra Bioscience S.r.l.”) per un investimento complessivo pari ad Euro 1.500.000 ed equivalenti all’8,65% della società.

La predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che a volte si basano su complesse valutazioni soggettive e stime legate all'esperienza storica, e su assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita.

I criteri di valutazione che sono stati utilizzati nella predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 sono gli stessi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 al quale si rimanda, ad eccezione di quanto riportato nella sezione “*Nuovi principi contabili, interpretazioni e amendments adottati dal Gruppo*” nel paragrafo 2 “*Criteri generali di redazione del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato*” delle note esplicative .

Le informazioni riportate nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 devono essere lette congiuntamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, predisposto in base agli IFRS.

Con riferimento alla descrizione dell'utilizzo di stime contabili si fa rinvio a quanto indicato nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2024.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che possano comportare la variazione di stima delle attività e delle passività che richiedano quindi un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

#### **Sostenibilità e Climate change**

Con riferimento al cambiamento climatico (cosiddetto *climate change*), occorre precisare che Intercos non ricade nel perimetro della Direttiva 2003/87/CE (modificata da ultimo dalla direttiva UE 2018/410), che ha introdotto e disciplinato il sistema europeo di scambio di quote di emissione di gas a effetto serra (*European Union Emissions Trading System - EU ETS*), che rappresenta il principale strumento adottato dall'Unione Europea per raggiungere gli obiettivi di riduzione della CO<sub>2</sub> nei principali settori industriali e nel comparto dell'aviazione.

Nonostante Intercos non rientri tra i settori industriali coperti dall'ETS, l'azienda considera la lotta al cambiamento climatico una priorità di strategica rilevanza per la *business continuity* nel lungo periodo. Infatti, tra gli obiettivi del *Sustainability Plan* del Gruppo al 2025, uno è dedicato alla riduzione delle emissioni di gas ad effetto serra (GHG) dai suoi stabilimenti (*Scope 1 e Scope 2* secondo il metodo *market-based*). La società sta lavorando per l'aggiornamento del Piano di Sostenibilità oltre il 2025.

Per dare maggiore slancio nella realizzazione degli obiettivi di decarbonizzazione, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione e dall'Assemblea dei soci un piano di incentivazione in azioni denominato Piano di *Performance Share*, che include i seguenti obiettivi per il proprio *management*:

- Nel Piano 2022-2024 è stato inserito un obiettivo relativo all'incremento dell'energia elettrica, acquistata e/o autoprodotta, proveniente da fonti rinnovabili;
- Nel Piano 2023-2025 è stato incluso un obiettivo di riduzione entro il 2025 delle emissioni GHG *Scope 1* e *Scope 2* secondo il metodo *market-based*, rispetto ai valori del 2019;
- Nel piano 2024-2026, in continuità con il Piano 2023-2025, è stato aggiornato l'obiettivo di riduzione entro il 2026 delle emissioni GHG *Scope 1* e *Scope 2* secondo il metodo *market-based*, rispetto ai valori del 2019;
- Nel piano 2025-2027, in continuità con i Piani precedenti, è stato incluso un obiettivo di riduzione del 34% entro il 2027 delle emissioni di gas a effetto serra, rispetto ai valori del 2019; l'indicatore di *performance* coincide con quello del piano 2023-2025.

Tali piani comportano costi legati all'aumento delle riserve del Gruppo, in ottemperanza al principio contabile IFRS2, e che riflettono il *payout* previsto sottostante il raggiungimento dei *target* previsti. Tali costi, ancorché non aventi impatto finanziario, vengono adeguatamente considerati nei piani pluriennali del Gruppo.

Il tema del *climate change* è, tra gli altri, oggetto di rendicontazione annuale, attraverso la Rendicontazione di Sostenibilità, ai sensi del Decreto Legislativo n. 125 del 6 settembre 2024, che recepisce a sua volta la Direttiva 2022/2464/UE nota come CSRD – *Corporate Sustainability Reporting Directive*.

Intercos – a livello di Gruppo – descrive in modo dettagliato i principali rischi e opportunità rilevanti per l'informativa di sostenibilità (IRO), generati e/o subiti lungo tutta la catena del valore; le politiche adottate e gli obiettivi connessi; gli indicatori chiave di prestazione in ambito ESG; nonché il modello di gestione, governance e organizzazione aziendale. Inoltre, in conformità al Regolamento UE 2020/852 – *EU Taxonomy Regulation* e alla CSRD, dall'anno di rendicontazione 2021 il Gruppo comunica all'interno della Rendicontazione di Sostenibilità le quote di fatturato, spese in conto capitale (*capex*) e spese operative (*opex*) individuate come ammissibili (*eligible*) e allineate (*aligned*), ai sensi della tassonomia dell'UE, rispetto agli obiettivi correlati al cambiamento climatico, ovvero mitigazione dei cambiamenti climatici e adattamento ai cambiamenti climatici.

In generale, le tematiche ESG risultano inoltre considerate in ambito di sistema di controllo interno e gestione del rischio della Società. A tal proposito, si segnala che, in data 4 marzo 2025 il Consiglio di Amministrazione di Intercos S.p.A. ha deliberato l'approvazione dell'*Internal Audit Plan 2025*, nell'ambito del quale sono altresì ricomprese attività di verifica dei principali processi di reportistica in ambito di sostenibilità, nonché di aggiornamento e monitoraggio del modello di *Enterprise Risk Management* (ERM).

Nell'ottica di miglioramento del processo di identificazione, valutazione e gestione dei principali rischi, la procedura di *Enterprise Risk Management* (ERM) è stata recentemente aggiornata per incorporare una nuova metodologia di valutazione e risposta ai rischi, in linea con le *best practice* e con le principali linee guida dettate dalle normative in continua evoluzione. La revisione della procedura ERM è stata approvata formalmente dal Consiglio di Amministrazione a maggio 2025, e contribuisce a rafforzare la capacità di gestione del rischio e l'integrazione della consapevolezza dei rischi e delle incertezze a tutti i livelli dell'organizzazione, rappresentando altresì la base per le future attività di *risk management*.

Inoltre, all'interno del modello *ERM* di Gruppo, sono considerati diversi rischi di ambito ESG, tra cui riveste particolare rilevanza il rischio *climate change*. In particolare, lo stesso si riferisce ai possibili rischi fisici estremi (che possono arrecare danno agli *asset* del Gruppo, causando perdite finanziarie e/o interruzioni operative) nonché ai rischi di transizione (come i cambiamenti normativi e le variazioni del mercato, che possono comportare sanzioni e costi operativi più elevati) nel breve, medio e/o lungo termine.

La *Risk Policy* adottata, predisposta in collaborazione con l'*ERM Committee* – che ne ha definito i punti chiave di concerto con la funzione *Internal Audit* - ha lo scopo di fornire una guida per la gestione dei rischi e supportare il raggiungimento degli obiettivi aziendali, di proteggere il personale e le risorse aziendali e assicurare la sostenibilità finanziaria. La *Policy* copre anche i rischi di sostenibilità, mappati nel *Risk Register*, individuati e valutati in funzione dell'analisi di doppia materialità condotta nel corso del 2024 in conformità con i requisiti normativi dettati dalla CSRD e del relativo Decreto Legislativo italiano di recepimento.

Le valutazioni effettuate nell'ambito dell'aggiornamento periodico del *Risk Register* hanno considerato le influenze trasversali dei rischi e delle opportunità di sostenibilità sulle macro-categorie di rischio identificate dal modello ERM, che comprendono diverse categorie di rischi, tra cui strategici, operativi, finanziari e di conformità. Questi, a loro volta, includono diverse sotto-categorie di rischio, tra cui i cosiddetti "ESG driver". Si citano a titolo di esempio: danni ad *asset* fisici (e.g., *Operational risk due to physical damage resulting from climate change which can impact the Group's assets*), l'ambiente (e.g., *Operational risk due to water scarcity*), la salute e la sicurezza (e.g., *Operational and reputational risk associated with failure to protect employees' health and safety*), le risorse umane (e.g., *Operational and reputational risk associated with failure to protect employees' human rights*) e gli aspetti legali (e.g., *Operational and reputational risk due to unfair business practices conducted by employees*).

In relazione invece alla rendicontazione finanziaria, sebbene gli standard IAS/IFRS non facciano esplicito riferimento a questioni relative al clima, tali impatti sono tenuti in considerazione dal Gruppo nell'applicazione dei principi contabili internazionali qualora diventassero significativi, valutandone gli effetti, sia in applicazione dei singoli principi contabili, sia sulla continuità aziendale.

In tale contesto di analisi, di gestione dei rischi e delle procedure di cui sopra, messe in atto negli ultimi anni, si evidenzia che per il Gruppo allo stato attuale non sono stati rilevati rischi significativi, non sono emersi dubbi o incertezze relativi ad eventi o condizioni che possano avere impatti sull'applicazione dei principi contabili internazionali oltre a quanto già opportunamente riflesso.

### ***Verifica della riduzione di valore dell'avviamento e delle attività immateriali a vita utile indefinita***

Le attività materiali ed immateriali con vita utile indefinita sono analizzate annualmente al fine di identificare l'esistenza di eventuali indicatori di riduzione di valore delle stesse (*impairment indicators*). Qualora sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile di tali attività. Se il valore contabile di un'attività è superiore al suo valore recuperabile, tale attività ha subito una perdita di valore ed è conseguentemente svalutata fino a riportarla al valore recuperabile.

L'Avviamento, ai sensi dello IAS 36, non è soggetto ad ammortamento, ma a verifica per riduzione di valore (*impairment test*) con cadenza almeno annuale in occasione della redazione del bilancio consolidato della società. Peraltro, qualora si verificassero specifici eventi o circostanze ("*trigger event*") che possano fare presumere la possibilità che l'Avviamento abbia subito una riduzione di valore, il *test di impairment* viene effettuato anche in occasione della redazione dei bilanci intermedi.

Nel corso del primo semestre 2025 gli indicatori di mercato e di *performance* del Gruppo in termini di ingresso ordini, ricavi e flussi di cassa non hanno evidenziato elementi di discontinuità significativi rispetto al 31 dicembre 2024 e dunque ai piani aziendali, tali da rendere necessaria una revisione delle stime del piano economico patrimoniale e finanziario predisposto per il quinquennio 2025-2029 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 Febbraio 2025.

Le ipotesi per la redazione del piano quinquennale 2025-2029 riflettono le aspettative realistiche del *management* del Gruppo sulle evoluzioni future e delinea le azioni strategiche alla base dell'obiettivo di creazione di valore per gli azionisti, tra cui anche quelle relative al cambiamento climatico. Tale piano è stato redatto sulla base delle migliori informazioni a disposizione del *management* considerando sia fattori interni che esterni al Gruppo.

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL BILANCIO CONSOLIDATO

### 4 Immobilizzazioni materiali

Nel corso del primo semestre chiuso al 30 giugno 2025 la movimentazione della voce “Immobilizzazioni materiali” è la seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>1 gennaio 2025</b>	<i>Incres. / Amm.ti</i>	<i>Inc/ Amm. Contratto opzione</i>	<i>Delta Cambi /Giroconti</i>	<i>Decres.ti / Utilizzi</i>	<b>30 giugno 2025</b>
<b>Costi storici</b>						
Terreni e fabbricati	<b>273.968</b>	2.560	-	(7.482)	(9.800)	<b>259.246</b>
Impianti e macchinari	<b>317.438</b>	4.020	-	(6.174)	(101)	<b>315.183</b>
Attrezzature industriali	<b>68.246</b>	1.603	-	(689)	(342)	<b>68.818</b>
Mobili e macchine ufficio	<b>26.694</b>	286	-	(380)	(10)	<b>26.590</b>
Automezzi e mezzi di trasporto interno	<b>7.027</b>	269	-	(33)	(202)	<b>7.061</b>
Radiotelefoni	<b>139</b>	24	-	(1)	-	<b>162</b>
Immobilizzazioni in corso e acconti	<b>20.982</b>	15.516	-	(3.913)	(1.452)	<b>31.133</b>
<b>Totale</b>	<b>714.494</b>	<b>24.278</b>	<b>-</b>	<b>(18.672)</b>	<b>(11.907)</b>	<b>708.193</b>
<b>Fondi</b>						
Terreni e fabbricati	<b>140.124</b>	5.508	104	(4.555)	(9.800)	<b>131.381</b>
Impianti e macchinari	<b>240.026</b>	8.703	-	(5.602)	(54)	<b>243.073</b>
Attrezzature industriali	<b>59.218</b>	1.974	-	(657)	(287)	<b>60.248</b>
Mobili e macchine ufficio	<b>21.587</b>	826	-	(508)	(12)	<b>21.893</b>
Automezzi e mezzi di trasporto interno	<b>4.942</b>	456	-	(29)	(166)	<b>5.203</b>
Radiotelefoni	<b>59</b>	5	-	-	-	<b>64</b>
<b>Totale</b>	<b>465.956</b>	<b>17.472</b>	<b>104</b>	<b>(11.351)</b>	<b>(10.319)</b>	<b>461.862</b>
<b>Valore netto</b>	<b>248.538</b>	<b>6.806</b>	<b>(104)</b>	<b>(7.321)</b>	<b>(1.588)</b>	<b>246.331</b>

Nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2025 il Gruppo ha effettuato investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 24.278 migliaia, di cui:

- (i) investimenti effettuati dal Gruppo nell’area EMEA complessivamente pari a Euro 9.442 migliaia, di cui Euro 1.776 migliaia in Cosmint S.p.A., Euro 2.690 migliaia in Intercos Europe S.p.A., Euro 373 migliaia in Intercos S.p.A., Euro 535 migliaia in CRB S.A. e Euro 4.026 migliaia in Tatra Spring Polska Sp. Z.o.o.. Per natura tali investimenti sono principalmente rappresentati da nuovi impianti e macchinari (Euro 2.757 migliaia), da nuove attrezzature industriali (Euro 891 migliaia), da nuovi terreni e fabbricati (Euro 2.213 migliaia) e da immobilizzazioni in corso per Euro 3.233 migliaia,

prevalentemente imputabili agli investimenti per l'efficiamento di impianti e macchinari industriali della Intercos Europe S.p.A e Tatra Spring Polska Sp. Z.o.o..

- (ii) investimenti nell'area asiatica complessivamente pari a Euro 13.438 migliaia, di cui Euro 1.694 migliaia in Intercos Technology Co. Ltd, Euro 1.013 migliaia in Intercos Cosmetics Suzhou Co. Ltd, Euro 167 migliaia in Interfila Cosmetics (Shanghai) Co. Ltd. ed Euro 10.403 migliaia in Intercos Korea INC. Per natura tali investimenti sono rappresentati prevalentemente da immobilizzazioni in corso e acconti (Euro 11.996 migliaia) principalmente per l'espansione del nuovo plant in Korea e per la revisione del footprint industriale in Cina, da nuovi impianti e macchinari (Euro 703 migliaia) e da nuovi fabbricati (Euro 269 migliaia);
- (iii) investimenti nell'area Americas complessivamente pari a Euro 1.397 migliaia, di cui Euro 1.242 migliaia in Intercos America Inc. ed Euro 155 migliaia in Intercos do Brasil Indústria e Comércio de Produtos Cosméticos LTDA. Per natura tali investimenti sono rappresentati principalmente da nuovi impianti e macchinari (Euro 560 migliaia), da nuovi terreni e fabbricati (Euro 79 migliaia), da nuove attrezzature industriali (Euro 431).

Gli investimenti in impianti e macchinari e attrezzature industriali sono stati effettuati al fine di potenziare, ampliare, rinnovare e automatizzare gli impianti produttivi nel loro complesso.

Di seguito si fornisce informativa sui valori di bilancio delle attività per diritto d'uso e i loro movimenti nel periodo:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>1 gennaio 2025</b>	<i>Incrementi /Amm.ti</i>	<i>Delta cambi /Giroconti</i>	<i>Decrementi/ EarlyTerm</i>	<b>30 giugno 2025</b>
<b>Costo Storico</b>					
Fabbricati industriali	45.907	1.953	(2.400)	(1.340)	44.120
Impianti e macchinari	557	89	(54)	-	592
Attrezzature Industriali	2.359	185	-	(325)	2.219
Mobili e macchine d'ufficio	2.467	-	(35)	-	2.432
Automezzi	5.502	269	(14)	(200)	5.557
<b>Totale</b>	<b>56.792</b>	<b>2.496</b>	<b>(2.503)</b>	<b>(1.865)</b>	<b>54.920</b>
<b>Fondi</b>					
Fabbricati industriali	10.099	3.451	(928)	(1.340)	11.282
Impianti e macchinari	356	58	(39)	-	375
Attrezzature Industriali	1.085	223	-	(280)	1.028
Mobili e macchine d'ufficio	1.699	207	(13)	-	1.893
Automezzi	3.474	442	(12)	(164)	3.740
<b>Totale</b>	<b>16.713</b>	<b>4.381</b>	<b>(992)</b>	<b>(1.784)</b>	<b>18.318</b>
<b>Valore Netto</b>	<b>40.079</b>	<b>(1.885)</b>	<b>(1.511)</b>	<b>(81)</b>	<b>36.602</b>

Per il semestre chiuso al 30 giugno 2025 non sono emersi indicatori che porterebbero ad individuare una vita utile differente da quella attuale. Per ulteriori considerazioni sulla recuperabilità delle immobilizzazioni materiali si rimanda al paragrafo 3 “*Stime e assunzioni*” delle note esplicative.

Per l’informativa in merito alle passività finanziarie per *leasing*, si rimanda al paragrafo 12 “*Debiti verso banche e altri finanziatori*” delle note esplicative.

## 5. Immobilizzazioni immateriali

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>1 gennaio 2025</b>	<i>Incrementi</i>	<i>Decr./ Rett./ Cambi</i>	<i>Giroconti</i>	<i>Amm.ti</i>	<b>30 giugno 2025</b>
<b>Costi di sviluppo</b>	<b>27.191</b>	1.359	44	235	(4.427)	<b>24.402</b>
<b>Diritti di brevetto e software</b>	<b>17.137</b>	952	(24)	2.387	(2.869)	<b>17.583</b>
<b>Concessioni. licenze</b>	<b>1.140</b>	613	(53)	-	(164)	<b>1.536</b>
<b>Immobiliz.in corso</b>	<b>14.435</b>	5.471	3	(728)	-	<b>19.181</b>
<b>Altre</b>	<b>3.311</b>	704	(53)	(1.067)	(9)	<b>2.886</b>
<b>Totale</b>	<b>63.214</b>	<b>9.099</b>	<b>(83)</b>	<b>827</b>	<b>(7.469)</b>	<b>65.588</b>

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2025 il Gruppo ha effettuato investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 9.099 migliaia, principalmente relativi:

- alle attività di sviluppo per Euro 1.359 migliaia realizzate prevalentemente dalla CRB S.A. (Euro 1.306 migliaia) e dalla Vitalab S.r.l. (Euro 150 migliaia);
- ai diritti di brevetto e *software* per complessivi Euro 952 migliaia di cui Euro 385 migliaia in capo alla Capogruppo e *software* principalmente in capo alla controllata Intercos Europe S.p.A. per Euro 384 migliaia, Cosmint S.p.A. per Euro 113 migliaia e alla controllata CRB Sa. per Euro 37 migliaia;
- agli investimenti per progetti in corso pari ad Euro 5.471 migliaia principalmente riconducibili alla Controllante Intercos S.p.A. di cui Euro 4.771 migliaia per lo sviluppo di nuove formule e nuovi prodotti.

Con riferimento alla voce “*Costi di sviluppo*” Intercos ha realizzato un programma di investimento che ha avuto come oggetto le seguenti tematiche:

- Costi di sviluppo su progetti finalizzati ad ottenere prodotti totalmente inediti all’interno del mercato cosmetico, in particolar modo riferite a famiglie di Nuove materie prime cosmetiche eco-sostenibili e di coloranti, nonché volti all’applicazione di materiali alternativi alle plastiche da origine fossile e verso plastiche recuperate;
- Costi di sviluppo su progetti volti alla realizzazione di Nuove Tecnologie produttive, tra cui la realizzazione di innovative linee automatiche di confezionamento in grado di ridurre sensibilmente i costi di produzione, nonché allo sviluppo di nuove tecniche di produzione da utilizzare nelle linee di cosmetici e alla realizzazione di nuove piattaforme composte capaci di realizzare analisi specifiche per rispondere alle esigenze del mercato.

Per il semestre chiuso al 30 giugno 2025 non sono emersi indicatori che porterebbero ad individuare una vita utile differente da quella attuale. Per ulteriori considerazioni sulla recuperabilità delle immobilizzazioni immateriali si rimanda al paragrafo 3 “*Stime e assunzioni*” delle note esplicative.

## 6. Avviamento

L’avviamento del Gruppo è pari ad Euro 133.719 migliaia al 30 giugno 2025 rispetto ad Euro 133.737 migliaia al 31 dicembre 2024, evidenziando un decremento pari ad Euro 18 migliaia (-0,01%), attribuibile alla traduzione in Euro del valore degli avviamenti espressi in valuta locale diversa dall’Euro.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31-dic-24</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Decrementi</i>	<i>Adeguamento cambio</i>	<i>30-giu-25</i>
Avviamento	<b>133.737</b>	-	-	(18)	<b>133.719</b>

Per ulteriori considerazioni sulla recuperabilità dell’avviamento si rimanda al paragrafo 3 “*Stime e assunzioni*” delle note esplicative.

## 7. Imposte differite nette

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2025</b>	<b>31 dicembre 2024</b>
Imposte anticipate	34.073	38.733
Imposte differite	(8.341)	(9.412)
<b>Imposte differite Nette</b>	<b>25.732</b>	<b>29.321</b>

La voce delle imposte differite nette si decrementa di Euro 3.589 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024, principalmente per effetto delle imposte differite attive su “Fondo obsolescenza magazzino” e per il rilascio di “perdite riportabili” di Intercos America Inc e Intercos Korea.

## 8. Altre attività e passività non correnti

<i>( in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2025</b>	<b>31 dicembre 2024</b>
Altre attività non correnti	769	1.129
Altre passività non correnti	(292)	(215)
<b>Altre attività e passività non correnti</b>	<b>477</b>	<b>914</b>

La voce delle altre attività e passività non correnti si decrementa di Euro 437 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024.

In particolare, la variazione delle attività non correnti è pari a Euro 360 migliaia e la variazione delle passività non correnti, anch'essa di importo contenuto, è pari a Euro 77 migliaia.

## 9. Altre attività e passività correnti

<i>( in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2025</b>	<b>31 dicembre 2024</b>
Altre attività correnti	19.600	18.513
Altre passività correnti	(67.078)	(58.057)
<b>Altre attività e passività correnti</b>	<b>(47.478)</b>	<b>(39.544)</b>

La voce delle altre attività e passività correnti si incrementa di Euro 7.934 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024.

Le altre attività correnti al 30 giugno 2025 sono pari a Euro 19.600 migliaia, rispetto ad Euro 18.513 migliaia al 31 dicembre 2024, evidenziando un incremento pari a Euro 1.087 migliaia (+5,9%). La variazione è riconducibile prevalentemente all'aumento della voce "anticipi a fornitori" per Euro 939 migliaia.

Le altre passività correnti al 30 giugno 2025 sono pari a Euro 67.078 migliaia, rispetto ad Euro 58.057 migliaia al 31 dicembre 2024, evidenziando un incremento pari a Euro 9.021 migliaia (+15,5%), principalmente attribuibile a (i) maggiori debiti verso istituti di previdenza per Euro 1.110 migliaia e (ii) maggiori debiti verso l'Erario per Euro 7.009 migliaia.

## 10. Capitale circolante

### Rimanenze

Il totale delle giacenze di magazzino alla chiusura dei primi sei mesi del 2025 è pari ad Euro 202.194 migliaia contro Euro 193.292 migliaia al 31 dicembre 2024 evidenziando un incremento totale di Euro 8.902 migliaia (+4,6%).

L' aumento delle scorte nel primo semestre 2025 è dovuto alla decisione del Gruppo di aumentare il livello di servizio garantito ai clienti, oltre che alla crescita generale del *business*.

Inoltre, l'aumento delle scorte afferenti alle materie prime, *packaging*, sussidiarie e di consumo è dovuto a un aumento del *business* effettuato con clienti che richiedono l'acquisto da parte di Intercos della componente di *packaging* inclusa all'interno dei prodotti venduti.

( in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
Materie prime, packaging, sussidiarie e di consumo	133.830	127.463
Semilavorati	45.467	41.462
Prodotti finiti e merci	22.897	24.367
<b>Totale</b>	<b>202.194</b>	<b>193.292</b>

Il Gruppo adotta uniformemente, quale metodologia di valutazione dell'obsolescenza di magazzino, l'approccio di svalutazione al 100% delle materie prime e del *packaging* che non si movimentano da più di 12 mesi e di svalutazione del 100% di prodotti finiti e semilavorati che non si movimentano da più di 180 giorni poiché al termine di tale periodo hanno una limitata possibilità di riutilizzo per la commercializzazione e/o produzione data principalmente da analisi qualitative relative a difetti di non conformità.

Si riporta di seguito il saldo e la movimentazione del fondo obsolescenza magazzino al 30 giugno 2025:

( in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
Valore iniziale	43.642	40.144
Accantonamento del periodo	11.897	25.203
Utilizzo del periodo	(11.070)	(20.717)
Altri movimenti	-	(988)
<b>Totale</b>	<b>44.469</b>	<b>43.642</b>

La voce fondo obsolescenza magazzino al 30 giugno 2025 è pari a Euro 44.469 migliaia in aumento rispetto al 31 dicembre 2024 di Euro 827 migliaia, la variazione è imputabile da un lato ad un minor utilizzo del fondo per Euro 9.647 migliaia e dall'altro a minori accantonamenti per Euro 13.306 migliaia; entrambe le variazioni sono principalmente riferibili alla categoria delle materie prime, sussidiarie e di consumo.

L'accantonamento del periodo pari a Euro 11.897 migliaia (-52,8% rispetto all'esercizio precedente) è principalmente riferibile a maggiori accantonamenti effettuati da Intercos Europe S.p.A. per Euro 5.894 migliaia, da Intercos America Inc. per Euro 1.841 migliaia e infine da Cosmint S.p.A. per Euro 1.413 migliaia.

### **Crediti commerciali e fondo svalutazione crediti**

I crediti commerciali al 30 giugno 2025 sono pari ad Euro 174.785 migliaia contro Euro 160.562 migliaia al 31 dicembre 2024, evidenziando un incremento netto di Euro 14.223 migliaia (+8,9%).

<i>( in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2025</b>	<b>31 dicembre 2024</b>
Crediti verso terzi	178.185	163.878
Fatture da emettere	2.565	3.160
Fondo svalutazione crediti	(5.965)	(6.476)
<b>Totale</b>	<b>174.785</b>	<b>160.562</b>

L'incremento dei crediti commerciali è in linea con l'aumento dei ricavi.

Per ulteriori dettagli relativi alle fasce di scaduto dei crediti commerciali si faccia riferimento al paragrafo 7 "Gestione dei rischi e delle opportunità" della relazione intermedia sulla gestione.

Di seguito la movimentazione delle svalutazioni effettuate sui crediti per il periodo chiuso al 30 giugno 2025:

<i>( in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2025</b>	<b>31 dicembre 2024</b>
Valore iniziale	6.476	5.064
Accantonamento del periodo	1.172	2.564
Utilizzi e rilasci del periodo	(1.638)	(1.161)
Delta cambi	(45)	9
<b>Totale</b>	<b>5.965</b>	<b>6.476</b>

Il saldo dei crediti commerciali è esposto al netto dei fondi svalutazione crediti. Tale fondo è stato calcolato in linea con il principio contabile internazionale IFRS 9.

Il fondo svalutazione crediti del Gruppo al 30 giugno 2025 è pari ad Euro 5.965 migliaia, rispetto a Euro 6.476 migliaia al 31 dicembre 2024, evidenziando un decremento di Euro 511 migliaia (-7,9%).

La voce "Accantonamenti del periodo" pari a Euro 1.172 migliaia, è principalmente riferibile ad accantonamenti della controllata Intercos Korea Inc. per Euro 1.006 migliaia.

La voce "Utilizzi e rilasci del periodo" pari a Euro 1.638 migliaia è principalmente riferibile al rilascio dell'accantonamento per il cliente "The Body Shop" (Euro 259 migliaia di Cosmint S.p.A. e Euro 379 migliaia di Tatra Spring Polska SP. Z.O.O.) e per Euro 381 migliaia riferibili alle controllate Cosmint S.p.A. e CRB SA..

### ***Debiti commerciali***

I debiti commerciali al 30 giugno 2025 sono pari a Euro 189.454 migliaia, rispetto ad Euro 202.236 migliaia al 31 dicembre 2024, evidenziando un decremento pari a Euro 12.782 migliaia (-6,3%).

I debiti commerciali sono tutti connessi a rapporti con fornitori nella normale attività di produzione e d'investimento ed hanno durata inferiore ai dodici mesi. Si evidenzia altresì che il Gruppo ha valutato che i propri debiti commerciali, scaduti da oltre 60 giorni, non hanno una significativa componente di finanziamento, anche tenuto conto di quanto previsto in merito dal paragrafo 184 dei nuovi orientamenti ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021.

La valutazione al *fair value* dei debiti commerciali e degli altri debiti non produce effetti significativi considerato il breve periodo di tempo intercorrente tra il sorgere del debito e la sua scadenza.

Nel periodo esaminato il gruppo non ha rinegoziato le scadenze previste contrattualmente con i propri fornitori, né sono presenti contenziosi con i creditori del Gruppo o sono state poste in essere azioni esecutive da parte di questi ultimi.

Si segnala che i termini di giorni medi di pagamento si sono ridotti rispetto all'esercizio precedente.

## 11. Patrimonio netto

Il patrimonio netto del Gruppo al 30 giugno 2025 è pari a Euro 467.799 migliaia, rispetto ad Euro 478.858 migliaia al 31 dicembre 2024 evidenziando un decremento di Euro 11.059 migliaia (-2,3%). Tale variazione è imputabile principalmente all'utile del periodo (Euro 16.630 migliaia) e all'effetto positivo della riserva attuariale al netto dell'effetto fiscale (Euro 958 migliaia), alla variazione positiva della riserva di piani *LTIP* (Euro 1.319 migliaia), alla variazione negativa della riserva di traduzione (Euro 11.200 migliaia) e infine alla distribuzione dei dividendi agli azionisti (Euro 19.000 migliaia).

### *Capitale Sociale*

Alla data del 30 giugno 2025, il capitale sociale di Intercos S.p.A., interamente sottoscritto e versato, ammonta a Euro 11.313.514,75 ed è diviso in n. 96.364.020 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, corrispondenti, ai sensi dell'art. 120, comma 1, del TUF e dell'art. 6 dello Statuto sociale, a n. 127.363.621 diritti di voto. Si precisa che lo Statuto sociale di Intercos prevede il meccanismo della maggiorazione del diritto di voto (art. 6 dello Statuto).

Il regime di emissione e circolazione delle azioni ordinarie è disciplinato dalla normativa vigente.

La struttura del capitale sociale di Intercos è dettagliata nella tabella di seguito riportata.

STRUTTURA DEL CAPITALE SOCIALE				
	N° azioni	N° diritti di voto	Quotato	Diritti e obblighi
Azioni ordinarie	96.364.020	127.363.621	Euronext - Milan	Diritti e obblighi come per legge e statuto

### *Altre riserve*

Le altre riserve sono costituite dalla riserva sovrapprezzo azioni pari ad Euro 108.504 migliaia, rimaste invariate rispetto al periodo precedente (Euro 108.504 migliaia).

### *Risultati portati a nuovo e risultati dell'esercizio di Gruppo*

La riserva per i risultati portati a nuovo e risultati del primo semestre 2025 del Gruppo è pari a Euro 345.759 migliaia che, rispetto al saldo d'apertura 2024, pari a Euro 356.918 migliaia, si movimenta principalmente per effetto del risultato del primo semestre 2025 pari a Euro 16.461 migliaia, per la variazione positiva della riserva piani *LTIP* pari a Euro 1.319 migliaia e infine per la distribuzione agli azionisti, a titolo di dividendo per Euro 19.000 migliaia.

Tale voce si movimenta inoltre per complessivi Euro 9.939 migliaia dovuta principalmente a: i) variazione positiva delle riserve attuariali, al netto del relativo effetto fiscale pari a Euro 948 migliaia ii) variazione negativa della riserva di conversione pari a Euro 11.200 migliaia iii) variazione positiva della riserva di consolidamento pari a Euro 313 migliaia.

Si veda a tal proposito il conto economico complessivo consolidato.

#### *Il patrimonio netto di terzi*

Tale voce è composta dal capitale sociale e dagli utili di terzi dell'esercizio per complessivi Euro 2.222 migliaia. Il patrimonio netto di terzi si incrementa per effetto dell'utile del primo semestre 2025 pari a Euro 169 migliaia, per l'incremento delle riserve attuariali, al netto del relativo effetto fiscale pari a Euro 10 migliaia e infine si decrementa per Euro 93 migliaia relativi alla riserva di consolidamento principalmente imputabili alla distribuzione di dividendi verso terzi.

#### *Gestione del capitale*

L'obiettivo principale della gestione del capitale è massimizzare il valore per gli azionisti. Il Gruppo gestisce la struttura patrimoniale ed effettua aggiustamenti in base alle condizioni economiche ed ai requisiti dei *covenant* finanziari.

Le politiche di gestione del capitale del Gruppo prevedono il mantenimento di un livello elevato di capitale proprio al fine di mantenere un rapporto di fiducia con gli investitori, i creditori ed il mercato, consentendo altresì lo sviluppo futuro dell'attività.

Il Gruppo monitora il rendimento del capitale e ha l'obiettivo di mantenere un equilibrio tra l'ottenimento di maggiori rendimenti tramite il ricorso ad indebitamento e i vantaggi e la sicurezza offerti da una solida situazione patrimoniale.

## 12. Debiti verso banche e altri finanziatori

Al 30 giugno 2025, l'indebitamento finanziario lordo del Gruppo è pari a Euro 134.545 migliaia, rappresentato principalmente dal Contratto di Finanziamento *Senior* con lo storico *pool* composto da "Intesa Sanpaolo S.p.A.", "BNP Paribas, Italian Branch" e "UniCredit S.p.A.", che è stato firmato in data 31 luglio 2024.

Di seguito si riporta il dettaglio dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo che ammonta a Euro 134.545 migliaia.

### **Indebitamento finanziario netto**

(In migliaia di Euro)	30.06.2025	31.12.2024
Disponibilità e mezzi equivalenti	(126.191)	(190.021)
Passività finanziarie correnti nette vs. banche e altri finanziatori	49.196	42.749
Passività finanziarie correnti da applicazione <i>IFRS16</i>	6.877	7.727
<b>Posizione finanziaria corrente netta</b>	<b>(70.118)</b>	<b>(139.545)</b>
Passività finanziarie non correnti nette vs. banche e altri finanziatori	172.208	202.329
Debiti finanziari non correnti da applicazione <i>IFRS16</i>	32.455	34.923
<b>Posizione finanziaria non corrente netta</b>	<b>204.663</b>	<b>237.252</b>
<b>Indebitamento (Disponibilità)</b>	<b>134.545</b>	<b>97.707</b>

Occorre segnalare che in data 22 aprile 2025 è stato estinto anticipatamente il contratto di finanziamento con Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. ("Contratto di Finanziamento CDP") di Euro 25.000 migliaia, che era stato stipulato dalla Società in data 20 febbraio 2024 (e poi modificato in data 28 ottobre 2024 con la sottoscrizione di un "*Amendment & Restatement Agreement*"), al fine di supportare parte dei fabbisogni finanziari del Gruppo relativi agli investimenti previsti nel *business plan* 2023-2027.

Si precisa inoltre che, in data 30 giugno 2025, la Società ha già rimborsato la rata pari a Euro 5.000 migliaia sulla *tranche* A del contratto di Finanziamento *Senior* erogato in data 12 settembre 2024.

### **Disponibilità liquide**

Di seguito viene riportato il dettaglio delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
Depositi bancari e postali	126.159	189.981
Denaro e valori in cassa	32	40
<b>Totale</b>	<b>126.191</b>	<b>190.021</b>

Il decremento registrato nell'esercizio è pari ad Euro 63.830 migliaia, principalmente legato alla generazione di cassa derivante dall'attività operativa per Euro 22.482 migliaia, controbilanciata da un assorbimento di cassa derivante dalle attività di investimento per Euro 29.561 migliaia. Inoltre il flusso di cassa derivante dall'attività

finanziaria è stato negativo e pari a Euro 50.802 migliaia principalmente per effetto dei dividendi distribuiti e del rimborso anticipato del finanziamento con Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.

La variazione delle disponibilità liquide è evidenziata nel Rendiconto Finanziario riportato in precedenza. Non vi sono restrizioni e/o vincoli sulla liquidità detenuta al 30 giugno 2025. La liquidità disponibile viene utilizzata per adempiere alle obbligazioni ordinarie legate alla gestione caratteristica e per adempiere allo sviluppo delle proprie linee strategiche.

Si riporta di seguito la composizione dell'indebitamento finanziario del Gruppo al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024, con indicazione delle relative scadenze:

### **Indebitamento finanziario**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025		
	a breve	a lungo	totale
Finanziamento bancario a m/l termine (CRB)	411	3.462	3.873
Finanziamento bancario a lungo termine (Intercos S.p.A.)	9.340	163.956	173.296
Debiti finanziari IFRS16	6.877	32.455	39.332
Leasing finanziari	28	5.029	5.057
<b>Indebitamento a lungo termine</b>	<b>16.656</b>	<b>204.902</b>	<b>221.558</b>
Finanziamento bancario a breve termine (Intercos do Brasil)	229	-	229
Debiti per linee bilaterali controllate	35.419	-	35.419
Debiti Bancari Correnti	3.813	-	3.813
<b>Indebitamento a breve termine</b>	<b>39.461</b>	<b>-</b>	<b>39.461</b>
Debiti verso società di factoring	-	-	-
<b>Totale indebitamento finanziario</b>	<b>56.116</b>	<b>204.902</b>	<b>261.019</b>

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2024		
	a breve	a lungo	totale
Finanziamento bancario a m/l termine (CRB)	408	3.642	4.050
Debiti Finanziari IFRS 16	7.727	34.923	42.650
Leasing finanziari	28	5.158	5.186
Finanziamento bancario a lungo termine (Intercos S.p.A.)	11.485	193.769	205.254
<b>Indebitamento a lungo termine</b>	<b>19.648</b>	<b>237.492</b>	<b>257.140</b>
Altri Debiti finanziari	200	-	200
Debiti per linee bilaterali controllate	24.941	-	24.941
Debiti Bancari Correnti	4.731	-	4.731
<b>Indebitamento a breve termine</b>	<b>29.872</b>	<b>-</b>	<b>29.872</b>
Debiti verso società di factoring	1.005	-	1.005
<b>Totale indebitamento finanziario</b>	<b>50.525</b>	<b>237.492</b>	<b>288.017</b>

Al 30 giugno 2025 il Gruppo presenta dunque un totale dell'indebitamento corrente e non corrente pari a Euro 261.019 migliaia, suddiviso in:

- una parte a tasso fisso pari a Euro 48.262 migliaia (18% dell'indebitamento totale) composta da (i) Euro 3.873 migliaia relativi ai mutui ipotecari in capo alla CRB S.A., (ii) Euro 39.332 migliaia a debiti per leasing finanziari a seguito dall'applicazione dell'*IFRS 16* e (iii) Euro 5.057 migliaia a debiti per leasing finanziari.
- una parte a tasso variabile pari ad Euro 212.757 migliaia (82% dell'indebitamento totale)

composta da (i) Euro 173.296 migliaia relativi al Finanziamento *Senior* sottoscritto dalla Capogruppo, tale importo è esposto al netto degli effetti dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato ai sensi dello *IFRS 9*, (ii) Euro 35.419 migliaia relativi alla linee bilaterali in capo alle Società controllate, (iii) Euro 229 migliaia relativi al debito finanziario a capo di Intercos Do Brasil, e infine, (iv) Euro 3.813 migliaia relativi a debiti bancari correnti.

Di seguito si riporta la composizione del debito finanziario del Gruppo al 30 giugno 2025 con indicazione della natura dei flussi che ne compongono il saldo alla chiusura del periodo.

	31-dic-24	Erogazioni	Rimborsi	Accensione Leasing	Altre*	30-giu-25
Finanziamento bancario a m/l termine (CRB)	4.050	-	(204)	-	27	3.873
Finanziamento bancario a lungo termine (Intercos S.p.A)	205.254	-	(30.000)	-	(1.958)	173.296
Debiti finanziari IFRS16	42.650	-	(4.466)	2.496	(1.348)	39.332
Leasing finanziari	5.186	-	(27)	-	(102)	5.057
<b>Indebitamento a lungo termine</b>	<b>257.140</b>	<b>-</b>	<b>(34.697)</b>	<b>2.496</b>	<b>(3.381)</b>	<b>221.558</b>
Finanziamento bancario a breve termine (IdB)	-	235	-	-	(6)	229
Altri Debiti finanziari	200	-	(200)	-	-	-
Debiti per linee bilaterali controllate	24.941	11.575	-	-	(1.097)	35.419
Debiti Bancari Correnti	4.731	-	(1.287)	-	369	3.813
Debiti verso società di factoring	1.005	-	(1.005)	-	-	-
<b>Indebitamento a breve termine</b>	<b>30.877</b>	<b>11.810</b>	<b>(2.492)</b>	<b>-</b>	<b>(734)</b>	<b>39.461</b>
<b>Totale indebitamento finanziario</b>	<b>288.017</b>	<b>11.810</b>	<b>(37.189)</b>	<b>2.496</b>	<b>(4.115)</b>	<b>261.019</b>

Occorre segnalare che, nel corso del primo semestre 2025, sono state rimborsate da parte della Capogruppo quote capitali su linee di credito per un importo pari ad Euro 5.000 migliaia relative al finanziamento Linea A ed è stato estinto anticipatamente il contratto di finanziamento con Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. (“Contratto di Finanziamento CDP”) di Euro 25.000 migliaia

\* La voce “Altre” comprende le differenze di cambio da valuta estera, gli interessi maturati non ancora pagati e gli effetti del trattamento contabile del diritto d’opzione Cometa.

Di seguito si riporta la movimentazione dei debiti verso banche e altri finanziatori per variazioni monetarie e non monetarie:

<b>Saldo Inziale 01/01/2025</b>	<b>288.017</b>
Variazioni non monetarie	6.088
Variazioni monetarie	(33.086)
<b>Saldo Finale 30/06/2025</b>	<b>261.019</b>
<hr/>	
<b>Saldo Inziale 01/01/2024</b>	<b>258.605</b>
Variazioni non monetarie	13.646
Variazioni monetarie	15.766
<b>Saldo Finale 31/12/2024</b>	<b>288.017</b>

Di seguito si fornisce informativa sui valori di bilancio delle passività per *leasing* (inclide nella voce debiti finanziari) e i loro movimenti nel periodo:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Al 1 Gennaio 2024</b>		<b>45.869</b>
Incrementi		5.804
Accrescimento degli interessi		1.616
Pagamenti		(9.868)
Altre		(771)
<b>Al 31 Dicembre 2024</b>	<b>42.650</b>	<b>42.650</b>
Incrementi	2.496	
Accrescimento degli interessi	774	
Pagamenti	(4.466)	
Altre	(2.122)	
<b>Al 30 Giugno 2025</b>	<b>39.332</b>	
<b>Corrente</b>	<b>6.877</b>	<b>7.727</b>
<b>Non corrente</b>	<b>32.455</b>	<b>34.923</b>

Il *covenant*, così come definito nel paragrafo 7 “*Gestione dei rischi e delle opportunità*” della relazione intermedia sulla gestione, per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 risulta essere stato rispettato.

Si precisa che il contratto di finanziamento *Senior* prevede alcune limitazioni dell’operatività del Gruppo quali a titolo esemplificativo le limitazioni alla possibilità di costituire vincoli o strumenti di garanzia, su tutti o parte degli *asset* al fine di garantire qualsiasi forma di indebitamento (c.d. *negative pledge*).

La seguente tabella riporta la composizione dell'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024 secondo quanto previsto dal paragrafo 175 della Raccomandazione ESMA32-382-1138 del 4 marzo 2021:

(In migliaia di Euro)	30.06.2025	31.12.2024
A Disponibilità liquide	126.191	190.021
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	43	49
<b>D LIQUIDITA' (A+B+C)</b>	<b>126.234</b>	<b>190.070</b>
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	46.136	38.633
F Parte corrente dell'indebitamento non corrente	9.980	11.892
<b>G INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (E+F)</b>	<b>56.116</b>	<b>50.525</b>
	-	-
<b>H INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)</b>	<b>(70.118)</b>	<b>(139.545)</b>
I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	204.663	237.252
J Strumenti di debito	-	-
K Debiti commerciali ed altri debiti non correnti	292	215
<b>L INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (I+J+K)</b>	<b>204.955</b>	<b>237.467</b>
	-	-
<b>M TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO (H+L)</b>	<b>134.837</b>	<b>97.922</b>

Si evidenzia altresì che il Gruppo non rileva indebitamento indiretto e soggetto a condizioni, e che ha valutato che i propri debiti commerciali scaduti da oltre 30 giorni non hanno una significativa componente di finanziamento, anche tenuto conto di quanto previsto in merito dal paragrafo 184 dei nuovi orientamenti ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021.

Si segnala che nel corso del periodo il Gruppo non ha posto in essere alcun processo di rinegoziazione delle scadenze contrattuali con i propri fornitori e che non sono presenti contenziosi con i creditori del Gruppo.

### 13. Fondo Rischi ed oneri non correnti

La voce Fondi rischi ed oneri non correnti al 30 giugno 2025 è pari ad Euro 1.026 migliaia e si decrementa di Euro 687 migliaia rispetto al precedente esercizio (Euro 1.713 migliaia al 31 dicembre 2024). Di seguito viene riportata la movimentazione complessiva della voce:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
Valore iniziale	1.713	1.852
Accantonamento del periodo	134	1.454
Utilizzo del periodo	(536)	(1.425)
Delta cambi	(25)	(47)
Altri movimenti	(260)	(121)
<b>Totale</b>	<b>1.026</b>	<b>1.713</b>

Al 30 giugno 2025, il fondo rischi e oneri si decrementa prevalentemente per rilasci ed utilizzi per complessivi Euro 536 migliaia principalmente per effetto della chiusura di pratica terzista in capo alla controllata Intercos Europe S.p.A per Euro 503 migliaia.

Per una migliore comprensione, di seguito si riporta la composizione della voce per natura:

<i>( in migliaia di Euro)</i>	<b>Fondo imposte</b>	<b>Altri</b>
Valore al 31 dicembre 2024	<b>125</b>	<b>1.588</b>
Accantonamento del periodo	-	134
Utilizzo del periodo	(7)	(529)
Effetto dell'applicazione del tasso di cambio	-	(25)
Altri movimenti	-	(260)
<b>Valore al 30 giugno 2025</b>	<b>118</b>	<b>908</b>

La voce Fondo imposte al 30 giugno 2025 riporta un saldo pari a Euro 118 migliaia, in linea con il saldo di dicembre 2024.

## 14. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo	
	30 giugno 2025	30 giugno 2024
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	524.907	499.915

Al 30 giugno 2025, il Gruppo ha realizzato ricavi di vendita pari a Euro 524.907 migliaia, in aumento di Euro 24.992 migliaia pari al + 5% (+6,1% a tassi costanti) rispetto ai primi sei mesi del 2024, nonostante andamenti di mercato di difficile previsione anche a causa delle tensioni geopolitiche e dei nuovi dazi che ne sono derivati.

Di seguito sono riportate le informazioni di dettaglio disaggregate relativamente a ciascun segmento identificato per gli esercizi chiusi al 30 giugno 2025 comparati con il periodo chiuso al 30 giugno 2024, ricordando che i ricavi di vendita sono rilevati dal gruppo *at point time*.

### Analisi delle vendite per Business Unit

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al	
	30 giugno 2025	30 giugno 2024
<b>Fatturato per Business Unit</b>		
Make up	333.103	283.356
Skin care	78.062	83.017
Hair and Body	113.742	133.542
<b>Totale</b>	<b>524.907</b>	<b>499.915</b>

### Analisi delle vendite per Area Commerciale

Di seguito sono riportate le informazioni di dettaglio dei ricavi per area commerciale, con riferimento al luogo in cui ha sede l'*Head Quarter* del cliente verso cui è stata emessa la fattura di vendita.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al	
	30 giugno 2025	30 giugno 2024
<b>Fatturato per Area Commerciale</b>		
Americas	147.347	135.474
EMEA	260.649	263.335
Asia	116.911	101.106
<b>Totale</b>	<b>524.907</b>	<b>499.915</b>

### Analisi delle vendite per Cliente

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al	
	30 giugno 2025	30 giugno 2024
<b>Fatturato per Cliente</b>		
Multinational Brands	260.868	220.507
Emerging Brands	228.554	249.375
Retailers	35.485	30.033
<b>Totale</b>	<b>524.907</b>	<b>449.915</b>

Per ulteriori dettagli relativi ai ricavi per area geografica, per attività di *business* e per cliente a confronto con il periodo precedente, si veda il paragrafo 3 "Risultati economico patrimoniali del Gruppo" della relazione intermedia sulla gestione.

Si precisa che l'attività della società non è influenzata da elementi di stagionalità, così come richiesto da IAS 34 par. 16°.

## 15. Riepilogo dati economici

Di seguito si riporta il dettaglio delle voci di conto economico per il primo semestre chiuso al 30 giugno 2025.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Per il periodo chiuso al 30.06.2025</b>	<b>Per il periodo chiuso al 30.06.2024</b>
<b>Costo del venduto</b>	<b>(413.089)</b>	<b>(399.992)</b>
<b>Costi e Proventi Operativi Netti</b>	<b>(67.882)</b>	<b>(64.813)</b>
<i>Così composti:</i>		
Costi di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione	(21.465)	(21.317)
Spese di Vendita	(15.081)	(15.052)
Spese Generali e Amministrative	(28.935)	(26.213)
Altri proventi/(oneri) netti	(2.401)	(2.231)

Il costo del venduto del Gruppo è pari a Euro 413.089 migliaia per il periodo chiuso al 30 giugno 2025, rispetto a Euro 399.992 migliaia del periodo chiuso al 30 giugno 2024, evidenziando un incremento pari a Euro 13.097 migliaia (+3,27%). L'incremento è sostanzialmente in linea con la crescita dei ricavi del Gruppo (+5%).

I costi di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione del Gruppo sono pari a Euro 21.465 migliaia per il periodo chiuso al 30 giugno 2025, rispetto a Euro 21.317 migliaia del periodo chiuso al 30 giugno 2024 evidenziando un incremento pari a Euro 148 migliaia (+0,69%). Le spese generali e amministrative mostrano un aumento rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente di +10,4% principalmente per l'incremento del costo del lavoro, nello specifico per una riclassifica dei compensi degli amministratori dalla voce "*Costi di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione*".

La voce altri proventi e oneri pari a Euro 2.401 migliaia si compone principalmente di proventi e oneri operativi e proventi e oneri non ricorrenti. I proventi operativi pari a Euro 4.285 migliaia, prevalentemente riconducibile a ricavi per corrispettivi ricevuti da clienti con riferimento a stampi e attrezzature necessarie a sviluppo e produzione di nuove linee di prodotti ordinati. Gli altri oneri operativi pari a Euro 1.005 migliaia risultano in linea con il semestre dell'esercizio precedente (Euro 1.078 migliaia al 30 giugno 2024).

Per quanto concerne invece gli oneri non ricorrenti netti, pari a Euro 4.422 migliaia, gli stessi riportano una riduzione pari a Euro 1.093 migliaia rispetto al semestre dell'anno precedente.

Tale voce accoglie principalmente accantonamenti per riorganizzazione interna del personale per Euro 2.762 migliaia, Euro 3.395 migliaia relative a costi sostenuti nell'ambito delle consulenze generali e legali, sostenute prevalentemente in Italia e negli Stati Uniti, l'accantonamento di Euro 1.319 migliaia relativi alla formalizzazione dei nuovi *target* degli ultimi piani di *performance shares* formulati a partire dal 2022, complessivamente al netto di proventi non ricorrenti per Euro 3.138 migliaia relativi a Euro 2.500 migliaia per il rimborso assicurativo previsto a seguito del *Cyber Attack* ed Euro 638 migliaia relativi al rilascio dell'accantonamento fondo svalutazione crediti del credito commerciale relativo al cliente "*The Body Shop*" (Euro 259 migliaia di Cosmint S.p.A. e Euro 379 migliaia di Tatra Spring Polska SP. Z.O.O.)

Per ulteriori dettagli relativi ai Piani di *performance share* si rimanda al paragrafo 21 "*Piani di pagamento basati su azioni*" delle note esplicative e gli eventi rilevanti al paragrafo 4 "*Operazioni rilevanti avvenute nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2025*" della relazione intermedia sulla gestione.

Per ulteriori dettagli sulla comprensione delle voci del conto economico si riporta di seguito il prospetto di riconciliazione tra il conto economico consolidato per natura e il conto economico riclassificato per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 e al 30 giugno 2024.

**Per il periodo chiuso al 30 giugno 2025**

(in migliaia di Euro)	Ricavi	Costo del venduto	Costi di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione	Spese di vendita	Spese Generali e Amministrative	Altri proventi e oneri	EBIT
Ricavi	524.907						524.907
Costo del lavoro		(88.073)	(15.390)	(10.075)	(13.699)	-	(127.237)
Materie prime sussidiarie di consumo e merci		(237.954)	(1.164)	-	-	-	(239.118)
Lavorazioni esterne		(41.718)	-	-	-	-	(41.718)
Costi di consulenze		-	(2.055)	(566)	(2.636)	-	(5.257)
Servizi sistemi informativi		-	-	-	(3.990)	-	(3.990)
Formazione e selezione dipendenti		-	-	-	(1.049)	-	(1.049)
Spese di trasporto		(11.142)	-	(441)	-	-	(11.583)
Spese viaggio		-	(1.390)	-	-	-	(1.390)
Spese commerciali		-	-	(227)	-	-	(227)
Ammortamenti e svalutazioni		(14.594)	(5.444)	(692)	(4.171)	(1.259)	(26.160)
Utilities		(6.187)	(368)	(397)	(481)	-	(7.433)
Servizi di manutenzione		(4.725)	-	-	-	-	(4.725)
Costi capitalizzati per costruzioni interne		-	5.985	-	-	-	5.985
Affitti passivi		-	-	-	(297)	-	(297)
(Acc.ti) utilizzi fondo sval. Crediti		-	-	(1.001)	-	-	(1.001)
Altre spese generali		-	(1.639)	(1.682)	(2.612)	-	(5.933)
Altri costi del venduto		(8.696)	-	-	-	-	(8.696)
Altri proventi operativi		-	-	-	-	4.285	4.285
Altri oneri operativi		-	-	-	-	(1.005)	(1.005)
Oneri non ricorrenti netti		-	-	-	-	(4.422)	(4.422)
<b>Totale</b>	<b>524.907</b>	<b>(413.089)</b>	<b>(21.465)</b>	<b>(15.081)</b>	<b>(28.935)</b>	<b>(2.401)</b>	<b>43.936</b>

**Per il periodo chiuso al 30 giugno 2024**

(in migliaia di Euro)	Ricavi	Costo del venduto	Costi di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione	Spese di vendita	Spese Generali e Amministrative	Altri proventi e oneri	EBIT
Ricavi	499.915						499.915
Costo del lavoro		(81.867)	(15.206)	(10.590)	(11.593)		(119.256)
Materie prime sussidiarie di consumo e merci		(227.813)	(1.224)				(229.037)
Lavorazioni esterne		(42.360)					(42.360)
Costi di consulenze			(1.810)	(611)	(2.460)		(4.881)
Servizi sistemi informativi					(4.105)		(4.105)
Formazione e selezione dipendenti					(1.184)		(1.184)
Spese di trasporto		(12.671)		(431)			(13.102)
Spese viaggio			(1.391)				(1.391)
Spese commerciali				(294)			(294)
Ammortamenti e svalutazioni		(14.483)	(4.973)	(742)	(3.158)		(23.356)
Utilities		(5.564)	(372)	(340)	(470)		(6.746)
Servizi di manutenzione		(4.828)					(4.828)
Costi capitalizzati per costruzioni interne			5.218				5.218
Affitti passivi					(422)		(422)
(Acc.ti) utilizzi fondo sval. Crediti				(370)			(370)
Altre spese generali			(1.559)	(1.674)	(2.821)		(6.054)
Altri costi del venduto		(10.406)					(10.406)
Altri proventi operativi						4.470	4.470
Altri oneri operativi						(1.186)	(1.186)
Oneri non ricorrenti netti						(5.515)	(5.515)
<b>Totale</b>	<b>499.915</b>	<b>(399.992)</b>	<b>(21.317)</b>	<b>(15.052)</b>	<b>(26.213)</b>	<b>(2.231)</b>	<b>35.110</b>

## 16. Imposte

Si riporta di seguito il dettaglio delle imposte:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo	
	30 giugno 2025	30 giugno 2024
Imposte correnti	11.926	11.912
Imposte anticipate	1.362	(713)
Imposte di esercizi precedenti	571	1.610
<b>Totale</b>	<b>13.858</b>	<b>12.809</b>

Le imposte del Gruppo sono pari a Euro 13.858 migliaia per il periodo chiuso al 30 giugno 2025, rispetto a Euro 12.809 migliaia del periodo chiuso al 30 giugno 2024, evidenziando un incremento pari a Euro 1.049 migliaia. La variazione risente principalmente dell'effetto negativo del rilascio di imposte differite attive stanziato nei precedenti esercizi sulle perdite fiscali pregresse della società Intercos Korea pari a Euro 1.403 migliaia, da ritenute estere subite in altre giurisdizioni e non recuperabili ai fini delle imposte italiane per Euro 571 migliaia.

Il tax rate al 30 giugno 2025 è pari al 45,5% contro il 41,7% del periodo precedente, riflettendo un incremento di 3.7 p.p. che risulta sostanzialmente in linea con il periodo precedente e come di consueto impattato dalla distribuzione dei dividendi dalle controllate.

Il calcolo delle imposte al 30 giugno 2025 è stato determinato considerando l'aliquota fiscale nominale; il Gruppo non si è avvalso della possibilità di utilizzare la media ponderata dell'aliquota fiscale annuale attesa secondo quanto previsto dallo IAS 34 paragrafo 30.

## 17. Operazioni con parti correlate

In accordo con quanto previsto dal principio IAS 24, le parti correlate del Gruppo sono determinate come entità e persone in grado di esercitare il controllo, il controllo congiunto o un'influenza significativa sul Gruppo e sulle sue controllate. "Le parti correlate comprendono le società appartenenti al Sig. Dario Gianandrea Ferrari il quale detiene - per il tramite delle società dallo stesso direttamente e indirettamente controllate, Dafe 4000 S.r.l. e Dafe 5000 S.r.l. - una partecipazione in Intercos S.p.A. pari al 48,679% dei diritti di voto complessivi. Per effetto di quanto precede, il Sig. Dario Gianandrea Ferrari controlla di fatto Intercos S.p.A. in quanto titolare di una partecipazione (indiretta) che gli consente di esercitare un'influenza dominante nell'assemblea ordinaria di Intercos S.p.A., come anche risultante dalle dichiarazioni rese dallo stesso ai sensi dell'art. 120 D.Lgs. n. 58/1998."

Le operazioni poste in essere con le parti correlate, così come definite dal principio contabile internazionale IAS 24, sono limitate ai rapporti relativi a servizi commerciali, amministrativi e finanziari intrattenuti dalla Capogruppo e dalle società controllate dalla società con altre parti correlate e sono pertanto al netto dei rapporti intrattenuti dalla società con società da essa controllate.

Tali operazioni rientrano nella normale gestione di impresa, nell'ambito dell'attività tipicamente svolta da ciascun soggetto interessato, e la Capogruppo ritiene che esse siano regolate a condizioni di mercato.

Durante il periodo chiuso al 30 giugno 2025 il Gruppo ha intrattenuto i rapporti con Parti Correlate di seguito riportati.

(K€)	Ricavi	Altri proventi operativi	Costi materiale e costi per servizi e godimento beni di terzi	Altri oneri operativi	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali
Dafe International Srl	4	7	(72)	(0)	36	15
Sci Maragia	-	-	(22)	-	-	24
Arterra Bioscience S.p.A.	-	1	(2.242)	(0)	1	1.879
My beauty Brand	-	-	-	-	-	-
My Style	-	-	(3)	(55)	-	11
Maragia USA Inc	-	-	(13)	-	-	13
Cornelli Gabelli e Associati	-	-	(53)	-	-	50
Azienda agricola Tommaso Bellora	-	-	-	-	-	-
MTA Tech S.r.l	-	-	(691)	-	-	386
Piccola immob. Brianza SAS Boracchi	-	-	(22)	(3)	-	-
Avvale Spa	-	-	(57)	-	-	53
Familiari e affini di Dario Ferrari	-	-	-	(60)	-	-
<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>(3.175)</b>	<b>(118)</b>	<b>37</b>	<b>2.431</b>

L'ammontare complessivo dei compensi del Consiglio di Amministrazione è stato pari a Euro 1.989 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2025 (Euro 1.905 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2024).

In aggiunta l'ammontare complessivo dei compensi ai principali dirigenti con responsabilità strategiche è stato pari a Euro 1.055 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2025.

Ai sensi della Delibera Consob n.17221 del 12 marzo 2010 si dà atto che nel corso del primo semestre 2025 il Gruppo non ha concluso con parti correlate operazioni di maggiore rilevanza o che abbiano influito in maniera rilevante sulla situazione patrimoniale o sul risultato dell'esercizio del Gruppo.

## 18. Utile per azione - Earning per share (EPS)

L'*earning per share (EPS)* è calcolato:

- dividendo il risultato netto attribuibile ai possessori delle azioni ordinarie per il numero di azioni ordinarie medio nel semestre di riferimento, al netto delle azioni proprie (*basic EPS*);
- dividendo il risultato netto per il numero medio delle azioni ordinarie e di quelle potenzialmente derivanti dall'esercizio di tutti i diritti di opzione per piani di *stock-option*, al netto delle azioni proprie (*diluted EPS*), tenendo in considerazione la presenza di eventuali eventi diluitivi in accordo con il principio contabile IAS 33.

<i>EPS</i>	<i>Per il periodo chiuso al 30 giugno 2025</i>	<i>Per il periodo chiuso al 30 giugno 2024</i>
Media delle azioni durante il semestre	96.344.840	96.257.950
Risultato netto ( <i>in Euro migliaia</i> )	16.630	17.877
<b><i>Basic EPS e diluted EPS (in euro)</i></b>	<b>0,17</b>	<b>0,19</b>

## 19. Compensi consiglio d'amministrazione e collegio sindacale

Qui di seguito vengono evidenziati i costi relativi ai compensi degli organi societari per il periodo chiuso a 30 giugno 2025:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Importo</b>
Consigli di Amministrazione	1.989
Collegi Sindacali	44
<b>Totale</b>	<b>2.033</b>

Questi compensi comprendono gli emolumenti dovuti per lo svolgimento della funzione di amministratore o sindaco in Intercos S.p.A.

Per maggiori dettagli relativamente ai compensi degli Amministratori, Sindaci e retribuzioni dei Dirigenti con responsabilità strategiche, si faccia riferimento alla Relazione sulla Remunerazione 2025 consultabile sul sito internet della società [www.intercos-investor.com](http://www.intercos-investor.com) nella sezione "*Governance*".

## 20. Impegni e garanzie

Le garanzie prestate alla data del 30 giugno 2025 si riferiscono a fideiussioni, garanzie e impegni a favore di terzi rilasciate dalla Capogruppo, per conto delle sue società controllate per complessivi Euro 29.050 migliaia e direttamente da società controllate per complessivi Euro 8.028 migliaia. Di seguito dettagliate le garanzie rilasciate durante il periodo in corso:

### Per conto della Capogruppo Intercos S.p.A

- Nell'interesse di Intercos America per affidamento bancario tramite Intesa Italy a favore di Intesa NY (succursale Intesa in America) per un valore di dollari 3.000 migliaia corrispondenti a Euro 2.560 migliaia;
- Nell'interesse di Intercos America per affidamento bancario tramite BNP Heq Milano a favore di Bank of Canada (precedentemente *Bank of The West* prima della fusione con *Bank of Canada*) per un valore di dollari 5.000 migliaia corrispondenti a Euro 4.266 migliaia;
- Nell'interesse di Intercos Korea garanzia a favore delle di *BNP Seoul Branch* (Korea) per un valore di Korean Won 35.000.000 migliaia corrispondenti a Euro 22.037 migliaia;
- Nell'interesse di Intercos Korea garanzia a favore delle di *IMB Seoul* (Korea) per un valore di Korean Won 964.000 migliaia corrispondenti a Euro 629 migliaia; si rileva che tale garanzia è stata estinta nel mese di aprile 2025;
- Nell'interesse di Intercos do Brasil garanzia a favore di Banco Bradesco per un valore di *Brasilian Reales* 1.200.000 migliaia corrispondenti ad Euro 186 migliaia;

### Direttamente Dalle Società controllate

La Controllata CRB Sa ha rilasciato una Ipoteca sull'immobile dove risiede la sede della società per un valore complessivo di Franchi Svizzeri 6.920 migliaia corrispondenti ad Euro 7.403 migliaia, a favore della Banca BCV a garanzia del mutuo ipotecario che fu concesso all'atto della costituzione dell'azienda e rinegoziato in data 06/09/2016.

La controllata Intercos Europe Spa ha rilasciato 3 garanzie a tutela di contratti di affitto di altrettante unità immobiliari in locazione ed una in favore del Comune di Caponago relativa ad oneri di urbanizzazione per complessivi Euro 574 migliaia.

## 21. Piani di pagamento basati su azioni

Nel corso dell'esercizio 2021, in ragione della Quotazione delle azioni della Capogruppo, il Consiglio di Amministrazione ha approvato un piano di *performance shares*, efficace dalla data della Quotazione, finalizzato a incentivare e trattenere le risorse chiave del Gruppo individuate dal Consiglio di Amministrazione (sia dipendenti che amministratori del Gruppo) da attuarsi mediante assegnazione, fino a un massimo di complessive 1.190.000 azioni ordinarie di Intercos S.p.A., al raggiungimento di determinati obiettivi di *performance*.

Si ricorda che in data 20 luglio 2021, l'Assemblea degli azionisti di Intercos S.p.A. ha approvato, con efficacia condizionata alla Quotazione, il "*Piano di Performance Shares 2022-2024*" (il "**Piano 2022-2024**") e l'Assemblea straordinaria degli azionisti ha deliberato, tra l'altro, di aumentare il capitale sociale a servizio dell'attuazione del Piano 2022-2024 entro la data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024.

In data 25 febbraio 2025, il Consiglio di Amministrazione della Società, previo parere favorevole del CNR, ha esaminato e approvato la consuntivazione degli obiettivi di *performance* e sostenibilità sottesi al Piano 2022-2024 e, in data 4 marzo 2025, ha deliberato (i) che i beneficiari del Piano 2022-2024 hanno maturato il diritto di ricevere complessive n. 106.070 azioni effettive ordinarie della Società, (ii) che tali azioni siano assegnate ai beneficiari del Piano 2022-2024 in data 5 marzo 2025, e (iii) di dare esecuzione agli aumenti di capitale a servizio del Piano 2022-2024 per l'importo complessivo di Euro 13.258,75 e per l'effetto, di emettere, con effetto al 5 marzo 2025, n. 106.70 azioni effettive a servizio dello stesso, di cui n. 54.072 a titolo gratuito e n. 51.998 a pagamento al prezzo nominale unitario di Euro 0,125.

In data 28 aprile 2023, l'Assemblea degli Azionisti ha approvato, ai sensi dell'art. 114-bis del TUF, l'istituzione di un nuovo piano di incentivazione denominato "*Piano di Performance Shares 2023-2025*", rivolto all'Amministratore Delegato di Intercos e ai *manager* di Intercos o delle società da essa direttamente o indirettamente controllate e basato sull'assegnazione (a titolo gratuito) di diritti a ricevere, sempre a titolo gratuito, azioni ordinarie di Intercos subordinatamente al verificarsi di determinati obiettivi di *performance* e di sostenibilità, conferendo al Consiglio di Amministrazione, con facoltà di subdelega, ogni potere necessario o opportuno per dare esecuzione al predetto piano.

Il *Piano di Performance Shares 2023-2025* si inserisce nel contesto del più ampio piano di incentivazione di lungo termine *equity based*, articolato su 3 cicli triennali c.d. *rolling* (2023-2025, 2024-2026, 2025-2027) adottato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 14 marzo 2023, con il parere favorevole del Comitato per le Nomine e la Remunerazione del 7 marzo 2023. Lo scopo del piano è quello di: (i) premiare il raggiungimento dei *target* del piano industriale per il periodo 2024-2028, sulla cui base sono stati formulati gli obiettivi di *performance*, nonché il raggiungimento dell'obiettivo di sostenibilità per il 2025; (ii) elaborare una politica di incentivazione variabile di medio-lungo termine allineata alle pratiche di mercato, al fine di trattenere le figure chiave; (iii) garantire la sostenibilità della *performance* di medio-lungo periodo della Società, stimolando comportamenti fidelizzanti ad aumentarne il valore complessivo; (iv) incentivare l'allineamento degli interessi del *management* a quelli degli azionisti in un'ottica di creazione di valore.

A servizio del piano saranno utilizzate: (i) con riferimento ai beneficiari che siano amministratori di Intercos o delle società controllate, azioni ordinarie proprie Intercos oggetto di acquisto a valere sull'autorizzazione di cui all'art. 2357 c.c. concessa di volta in volta dall'Assemblea della Società; e (ii) con riferimento ai beneficiari che siano prestatori di lavoro dipendente di Intercos o delle società controllate, azioni rinvenienti dall'aumento di capitale ai sensi dell'art. 2349 c.c. deliberato dall'Assemblea degli Azionisti. Al riguardo, in data 28 aprile 2023, l'Assemblea degli Azionisti, in sede straordinaria, ha approvato l'aumento di capitale, in via gratuita e anche in più *tranches*, ai sensi dell'art. 2349 c.c., da eseguirsi entro il termine ultimo del 31 dicembre 2026, per un importo di massimi Euro 34.782 migliaia, mediante emissione di massime n. 289.850 azioni ordinarie della Società, senza valore nominale espresso, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare, a favore di dipendenti del Gruppo Intercos beneficiari del piano di incentivazione denominato “*Piano di Performance Shares 2023-2025*” approvato dalla medesima Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2023.

In applicazione del *Piano di Performance Shares 2023-2025*, nel corso 2023, successivamente alla formalizzazione e comunicazione dei nuovi *target* e durata del piano stesso, sono stati accantonati oneri non ricorrenti netti pari a Euro 275 migliaia e per pari importo risulta movimentata a patrimonio netto la riserva *LTIP*. Per gli effetti economici del *Piano di Performance Shares 2023-2025* si rimanda a quanto riportato al paragrafo 11 “*Patrimonio Netto*” delle note esplicative.

In data 11 aprile 2024, l'Assemblea degli Azionisti ha approvato, ai sensi dell'art. 114-*bis* del TUF, l'istituzione di un nuovo piano di incentivazione denominato “*Piano di Performance Shares 2024-2026*”(inserito nel più ampio contesto del piano di incentivazione di lungo termine *equity based*, articolato su tre cicli triennali c.d. *rolling* (2023-2025, 2024-2026, 2025-2027) adottato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 14 marzo 2023, rivolto all'Amministratore Delegato di Intercos e ai *manager* di Intercos o delle società da essa direttamente o indirettamente controllate che siano prestatori di lavoro dipendenti e/o collaboratori (o comunque con i quali sia in essere un rapporto equiparabile ai sensi della normativa di volta in volta applicabile) e/o componenti degli organi amministrativi della Società o delle società controllate.

Il “*Piano di Performance Shares 2024-2026*” è basato sull'assegnazione (a titolo gratuito) di diritti a ricevere, sempre a titolo gratuito, azioni ordinarie di Intercos subordinatamente al verificarsi di determinati obiettivi di *performance* e di sostenibilità, conferendo al Consiglio di Amministrazione, con facoltà di subdelega, ogni potere necessario o opportuno per dare esecuzione al predetto piano.

A servizio del piano saranno utilizzate azioni ordinarie proprie di Intercos oggetto di acquisto a valere sull'autorizzazione di cui all'art. 2357 c.c. concessa di volta in volta dall'Assemblea della Società. Con riferimento ai beneficiari che siano prestatori di lavoro dipendente di Intercos o delle Società Controllate, in alternativa o in combinazione, saranno utilizzate azioni rinvenienti dall'aumento di capitale ai sensi dell'art. 2349 c.c. deliberato dall'Assemblea degli Azionisti. Al riguardo si precisa che, in data 11 aprile 2024, l'Assemblea degli Azionisti, in sede straordinaria, ha approvato l'aumento di capitale, in via gratuita e anche in più *tranches*, ai sensi dell'art. 2349 c.c., da eseguirsi entro il termine ultimo del 31 dicembre 2027, per un importo massimo di nominali Euro 40.800 migliaia, mediante emissione di massime n. 340.000 azioni ordinarie della Società, senza valore nominale espresso, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare, a favore di dipendenti del Gruppo

Intercos beneficiari del piano di incentivazione denominato “*Piano di Performance Shares 2024-2026*” approvato dalla medesima Assemblea degli Azionisti dell’11 aprile 2024.

In applicazione del *Piano di Performance Shares 2024-2026*, nel corso del 2024, successivamente alla formalizzazione e comunicazione dei nuovi *target* e durata del piano stesso, sono stati accantonati oneri non ricorrenti netti pari a Euro 452 migliaia e per pari importo risulta movimentata a patrimonio netto la riserva *LTIP*. Per gli effetti economici del *Piano di Performance Shares 2024-2026* si rimanda a quanto riportato al paragrafo 11 “*Patrimonio Netto*” delle note esplicative.

In data 4 marzo 2025, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di sottoporre all’Assemblea dei Soci che sarà convocata per l’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025, le seguenti proposte: (i) la proposta relativa all’adozione del “*Piano di Performance Shares 2025-2027*” (il “**Piano 2025-2027**”) ai sensi dell’art. 114-bis del D.Lgs. 58/1998 e relative disposizioni di attuazione. Si ricorda che il “*Piano di Performance Shares 2025-2027*” si inserisce nel contesto del più ampio piano di incentivazione di lungo termine *equity based*, articolato su tre cicli triennali c.d. *rolling* (2023-2025, 2024-2026, 2025-2027) adottato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 14 marzo 2023; (ii) la proposta relativa all’acquisto e alla disposizione di azioni ordinarie proprie ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter c.c., nonché dell’art. 132 del D.Lgs. 58/1998 e relative disposizioni di attuazione (iii) e infine la proposta relativa all’aumento di capitale ai sensi dell’art. 2349 c.c. a servizio del “*Piano di Performance Shares 2025-2027*”.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato, altresì, le relative Relazioni Illustrative e il Documento Informativo sul “*Piano di Performance Shares 2025-2027*” redatto ai sensi dell’art. 84-bis del Regolamento Consob n. 11971/1999, consultabili sul sito internet della Società [www.intercos-investor.com](http://www.intercos-investor.com) nella Sezione “*Governance / Assemblea degli Azionisti*”.

In data 16 aprile 2025 l’Assemblea degli Azionisti ha approvato, ai sensi dell’art. 114-bis del TUF, l’istituzione del Piano 2025-2027, rivolto all’Amministratore Delegato di Intercos e ai *manager* di Intercos o delle società da essa direttamente o indirettamente controllate e basato sull’assegnazione (a titolo gratuito) di diritti a ricevere, sempre a titolo gratuito, azioni ordinarie di Intercos subordinatamente al verificarsi di determinati obiettivi di *performance* e di sostenibilità, conferendo al Consiglio di Amministrazione, con facoltà di subdelega, ogni potere necessario o opportuno per dare esecuzione al predetto piano.

Il Piano 2025-2027 é basato sull’assegnazione (a titolo gratuito) di diritti a ricevere, sempre a titolo gratuito, azioni ordinarie di Intercos subordinatamente al verificarsi di determinati obiettivi di *performance* e di sostenibilità, conferendo al Consiglio di Amministrazione, con facoltà di subdelega, ogni potere necessario o opportuno per dare esecuzione al predetto piano.

A servizio del Piano 2025-2027 saranno utilizzate azioni ordinarie proprie di Intercos oggetto di acquisto a valere sull’autorizzazione di cui all’art. 2357 c.c. concessa di volta in volta dall’Assemblea della Società. Con riferimento ai beneficiari che siano prestatori di lavoro dipendente di Intercos o delle società controllate, in alternativa o in combinazione, saranno utilizzate azioni rinvenienti dall’aumento di capitale ai sensi dell’art. 2349 c.c. approvato

dell'odierna Assemblea. Al riguardo si precisa che, in data 16 aprile 2025, l'Assemblea degli Azionisti, in sede straordinaria, ha approvato l'aumento di capitale, in via gratuita e anche in più *tranches*, ai sensi dell'art. 2349 c.c., da eseguirsi entro il termine ultimo del 31 dicembre 2028, per un importo massimo di nominali Euro 43.350 migliaia, mediante emissione di massime n. 346.800 azioni ordinarie della Società, senza valore nominale espresso, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare, a favore di dipendenti del Gruppo Intercos beneficiari del piano di incentivazione denominato Piano 2025-2027 approvato dalla medesima Assemblea degli Azionisti del 16 aprile 2025.

In applicazione del Piano 2025-2027, nel corso del 2025, successivamente alla formalizzazione e comunicazione dei nuovi *target* e durata del piano stesso, sono stati accantonati oneri non ricorrenti pari a Euro 586 migliaia e per pari importo risulta movimentata a patrimonio netto la riserva *LTIP*.

Per gli effetti economici del Piano 2025-2027 si rimanda a quanto riportato al paragrafo 11 "*Patrimonio Netto*" delle note esplicative.

Per quanto riguarda, invece, l'inclusione di obiettivi ESG all'interno dei Piani di *Performance Share*, si segnala che:

- nel Piano 2022-2024 è stato inserito un obiettivo relativo all'incremento dell'energia elettrica, acquistata e/o autoprodotta, proveniente da fonti rinnovabili; l'indicatore di *performance* è la quota percentuale di consumo di energia elettrica proveniente da fonti rinnovabili rispetto al consumo totale di energia elettrica del Gruppo nell'anno 2024, sulla base dei dati pubblicati nella Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario relativa all'esercizio 2024;
- nel Piano 2023-2025, è stato incluso un obiettivo di riduzione del 20% entro il 2025 delle emissioni di gas a effetto serra, rispetto ai valori del 2019; l'indicatore di *performance* è la riduzione percentuale delle emissioni di Scope 1 e Scope 2 (secondo l'approccio *market-based*) per milioni di pezzi prodotti internamente dai siti produttivi del Gruppo nell'anno 2025 rispetto all'anno 2019, sulla base dei dati pubblicati nella Dichiarazione Consolidata di carattere non finanziario relativa all'esercizio 2025;
- nel Piano 2024-2026, in continuità con il Piano 2023-2025, è stato incluso un obiettivo di riduzione del 26% entro il 2026 delle emissioni di gas a effetto serra, rispetto ai valori del 2019; l'indicatore di *performance* coincide con quello del 2023-2025.
- nel Piano 2025-2027 in continuità con i Piani precedenti, è stato incluso un obiettivo *target* di riduzione del 34% entro il 2027 delle emissioni di gas a effetto serra, rispetto ai valori del 2019; l'indicatore di *performance* coincide con quello del piano 2023-2025.

## 22 Operazioni rilevanti e successive

In data 1° luglio 2025 si è svolta l'Assemblea Ordinaria di Intercos Concept S.r.l., società interamente controllata dalla Società, avente all'ordine del giorno lo scioglimento anticipato e messa in liquidazione volontaria della medesima società, nonché la nomina del liquidatore.

## 23 Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre 2025 non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

## 24 Informazioni aggiuntive

Si comunica che Intercos S.p.A. ha aderito al regime di semplificazione previsto dagli artt. 70, comma 8 e 71, comma 1-bis, del Regolamento CONSOB in materia di emittenti n. 11971/1999, come successivamente modificato, avvalendosi, pertanto, della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dagli artt. 70, comma 6 e 71, comma 1 del citato Regolamento in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

Milano, 4 agosto 2025

INTERCOS S.p.A  
p. il Consiglio di Amministrazione

---

## **Attestazione del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

I sottoscritti Renato Semerari, in qualità di Amministratore Delegato, Stefano Zanelli, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Intercos S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2025.

Si attesta, inoltre, che:

1 il Bilancio semestrale abbreviato:

a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;

b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

La Relazione intermedia sulla Gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

4 agosto 2025

L'Amministratore Delegato  
Renato Semerari

Il Dirigente Preposto  
Stefano Zanelli



# Intercos S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato  
al 30 giugno 2025

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio  
consolidato semestrale abbreviato



Shape the future  
with confidence

EY S.p.A.  
Via Meravigli, 12  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 722122037  
ey.com

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della  
Intercos S.p.A.

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della Intercos S.p.A. e controllate (Gruppo Intercos) al 30 giugno 2025. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato 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 consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

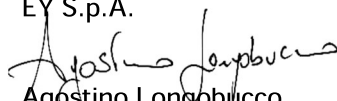
Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale 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 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 consolidato semestrale abbreviato.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Intercos al 30 giugno 2025 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.

Milano, 4 agosto 2025

EY S.p.A.

  
Agostino Longobucco  
(Revisore Legale)

EY S.p.A.  
Sede Legale: Via Meravigli, 12 - 20123 Milano  
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma  
Capitale Sociale Euro 2.975.000,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Milano Monza Brianza Lodi  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. di Milano 606158 - P.IVA 00891231003  
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998