GIOCAMONDO STUDY SPA

Relazione sulla Gestione al 30/09/2025

Dati Anagrafici	
Sede in	Ascoli Piceno
Codice Fiscale	02301140444
Numero Rea	MARCHE 203917
P.I.	02301140444
Capitale Sociale Euro	125.000,00 i.v.
Forma Giuridica	Società per azioni
Settore di attività prevalente (ATECO)	791200
Società in liquidazione	no
Società con Socio Unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	sì

Signori Azionisti

l'esercizio chiude con un risultato positivo di € 1.446.002. L'esercizio precedente riportava un risultato positivo di € 1.463.363.

La differenza è dovuta principalmente **all'ammortamento connesso al processo di IPO**, una voce non ricorrente che ha inciso significativamente sul risultato dell'anno.

A parità di condizioni, ovvero al netto di tali ammortamenti straordinari, l'esercizio avrebbe registrato un utile superiore di circa € 191k, confermando la solidità della gestione e la continuità della capacità reddituale della Società.

La presente relazione sulla gestione, redatta in conformità al disposto dell'art. 2428 del Codice Civile, correda il bilancio d'esercizio.

Andamento generale e scenario di mercato

Andamento del settore e posizionamento di Giocamondo Study srl

La Vostra società opera nel settore dei viaggi studio, che, nel corso dell'esercizio 2025, in Italia ha subito un calo di circa il 10% invertendo un po' il trend che fino al precedente esercizio aveva visto il settore crescere ininterrottamente dalla nella fase post pandemica.

Nel 2025, il mercato italiano delle vacanze studio ha registrato **un fatturato complessivo di circa 2,5 miliardi di euro**, mostrando **una lieve contrazione rispetto al 2024**. Questa inversione di tendenza, in controtendenza rispetto alla crescita degli anni post-pandemici, è attribuibile principalmente a fattori economici che incidono sulla capacità di spesa delle famiglie e sulla pianificazione dei programmi educativi all'estero. In particolare, i principali elementi che hanno contribuito al rallentamento della domanda sono:

- **La pressione economica sulle famiglie**, in un contesto di inflazione e aumento dei costi di viaggio che rende l'investimento in vacanze studio più impegnativo.
- **L'incertezza economica generale**, che spinge molti consumatori a posticipare spese non essenziali.
- **L'aumento dei costi operativi nel settore** (trasporti, alloggi, servizi didattici), che si riflette sui prezzi finali.

Nonostante ciò, il mercato rimane dinamico e caratterizzato da una domanda strutturalmente più elevata rispetto al periodo pre-pandemia, sostenuta dal valore crescente attribuito alle esperienze formative internazionali.

Il ruolo di Giocamondo Study

In questo contesto, **Giocamondo Study Srl** continua a distinguersi grazie a un'offerta completa, innovativa e in evoluzione, capace di rispondere alle nuove esigenze di studenti e famiglie e di ampliare la propria value proposition con prodotti aggiornati e servizi ad alto valore aggiunto.

Il portafoglio prodotti e servizi dell'azienda si caratterizza per:

• Ampia gamma di destinazioni e programmi

Giocamondo Study offre vacanze studio in oltre 20 paesi nel mondo, con programmi di durata variabile da una settimana fino a un intero anno scolastico, includendo percorsi linguistici, accademici, culturali e di soft skills.

• Attenzione costante alla qualità

L'azienda collabora esclusivamente con scuole, college e partner internazionali altamente qualificati, garantendo agli studenti un ambiente sicuro, professionale e orientato alla crescita personale e formativa.

• Supporto completo alle famiglie e agli studenti

Giocamondo Study fornisce un'assistenza continua prima, durante e dopo il percorso all'estero, assicurando accompagnamento educativo, logistico e relazionale.

Sviluppo della domanda

Nonostante la lieve contrazione registrata nel 2025, la domanda di programmi di studio all'estero è destinata a crescere nel medio periodo. I principali driver strutturali che sosterranno il mercato sono:

- **Globalizzazione e competenze internazionali**: cresce la necessità di padroneggiare lingue straniere

e di sviluppare competenze interculturali spendibili nel mondo del lavoro.

- **Maggiore attenzione delle famiglie alla formazione internazionale**: l'esperienza all'estero è percepita come elemento differenziante per il futuro accademico e professionale.
- **Evoluzione dell'offerta**: nuovi operatori, nuovi prodotti e maggiore digitalizzazione rendono il mercato più accessibile e flessibile.

Grazie alla propria esperienza, alla qualità dei servizi offerti e alle solide partnership internazionali, **Giocamondo Study Srl risulta ben posizionata per intercettare questa domanda in crescita nei prossimi anni**.

Fattori economici generali di mercato

Il mercato dei viaggi studio è influenzato da diversi fattori macroeconomici e geopolitici. Tra i principali:

Ripresa economica e inflazione

La lenta ripresa economica italiana e l'aumento dei costi (+27% trasporti, +22,3% alloggi) incidono sul potere d'acquisto delle famiglie e sulla sostenibilità dei programmi di studio all'estero.

Domanda crescente per la formazione internazionale

Il valore attribuito alle competenze linguistiche e globali continua a sostenere il mercato, con particolare interesse verso destinazioni come Regno Unito, Irlanda, Stati Uniti e Canada.

Tecnologia e innovazione come leve di competitività

Piattaforme digitali, processi automatizzati e strumenti per la personalizzazione dei programmi rendono l'accesso ai servizi più agevole e aumentano la qualità dell'esperienza.

Relazione con il mercato del lavoro

Le vacanze studio sono sempre più considerate un investimento strategico: competenze linguistiche, adattabilità e soft skills sono altamente valorizzate dalle aziende.

Incertezze geopolitiche

Tensioni internazionali e politiche sui visti possono influenzare la scelta delle destinazioni, orientando preferenze verso paesi percepiti come stabili e sicuri.

Conclusioni

Alla luce del quadro generale, le imprese del settore devono continuare ad affrontare sfide quali:

- volatilità dei mercati internazionali,
- inflazione e aumento dei costi,
- impatti delle tensioni geopolitiche (Israele, Ucraina).

Per competere e crescere, le aziende del comparto devono puntare su:

- **innovazione e digitalizzazione dell'offerta**,
- **ottimizzazione dei costi e delle efficienze organizzative**,
- **diversificazione delle destinazioni e dei prodotti**, per rispondere in modo flessibile ai cambiamenti della domanda.

Giocamondo Study Srl, grazie alla propria esperienza e alla qualità dei servizi, appare pienamente in grado di cogliere le opportunità future e affrontare con successo le sfide del mercato.

Andamento della gestione

L'andamento della gestione è stato caratterizzato da un importante incremento del fatturato e un generale miglioramento della redditività nonché del risultato complessivo dell'esercizio.

Ai fini di fornire un migliore quadro conoscitivo dell'andamento e del risultato della gestione e della situazione patrimoniale e finanziaria, le tabelle sottostanti espongono una riclassificazione del Conto Economico a valore aggiunto, una riclassificazione dello Stato Patrimoniale per aree funzionali e su base finanziaria e i più significativi indici di bilancio.

Conto economico Giocamondo Study Spa				
Conto Economico (Dati in Euro/000)	**30.09.2025**	**%**	**30.09.2024**	**%**
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.736	100,0%	22.964	100,0%
Altri ricavi e proventi	252	1,0%	164	0,7%
Valore della produzione	**25.988**	**101,0%**	**23.128**	**100,7%**
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	213	0,8%	190	0,8%
Costi per servizi	21.544	83,7%	19.049	83,0%
Costi per godimento di beni di terzi	332	1,3%	229	1,0%
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2)	0,0%	(4)	0,0%
Costi per il personale	1.504	5,8%	1.442	6,3%
Oneri diversi di gestione	69	0,3%	89	0,4%
EBITDA	**2.328**	**9,0%**	**2.133**	**9,3%**
Ammortamenti	319	1,2%	55	0,2%
EBIT	**2.009**	**7,8%**	**2.078**	**9,0%**
Risultato finanziario	(4)	0,0%	17	0,1%
EBT	**2.005**	**7,8%**	**2.095**	**9,1%**
Imposte sul reddito dell'esercizio	559	2,2%	632	2,8%
Risultato d'esercizio	**1.446**	**5,6%**	**1.463**	**6,4%**

Indici di redditività	**Periodo corrente**	**Periodo precedente**
ROE (Return On Equity)	19,97%	57,28%
ROE lordo	27,69%	82,04%
ROI (Return On Investment)	26,71%	80,29%
ROS (Return On Sales)	7,82%	9,15%
EBITDA margin	9,09%	9,39%

I risultati economici dell'esercizio 2025 evidenziano una crescita significativa dei volumi e una buona tenuta della redditività, nonostante un contesto di mercato meno favorevole rispetto al 2024. Il valore della produzione operativa ha raggiunto euro 25,99 milioni, in aumento rispetto ai 23,13 milioni dell'esercizio precedente, grazie all'incremento dei ricavi delle vendite, cresciuti del 12,1%. Tale andamento conferma la capacità della Società di rafforzare il proprio posizionamento competitivo anche in una fase di contrazione del settore.

Il margine operativo lordo (EBITDA) ha raggiunto euro 2,34 milioni, in crescita rispetto ai 2,13 milioni dell'anno precedente. L'EBITDA margin si mantiene su livelli elevati (9,09%), pur registrando una lieve flessione rispetto al 2024, principalmente per effetto dell'aumento dei costi esterni e del personale a supporto della crescita operativa.

Il risultato operativo (EBIT) risulta pari a euro 2,01 milioni, in lieve diminuzione rispetto al 2024, a causa del

significativo incremento degli ammortamenti legati ai costi capitalizzati per il processo di IPO, componente non ricorrente. Il risultato netto, pari a euro 1,45 milioni, si mantiene sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente, confermando la solidità della gestione e la capacità di generare risultati economici stabili nel tempo.

L'analisi degli indici di bilancio evidenzia un'elevata qualità della redditività e una significativa evoluzione della struttura patrimoniale. Il ROE si attesta al 19,97%, valore che, pur inferiore a quello dell'esercizio precedente, rimane ampiamente soddisfacente e riflette l'importante rafforzamento dei mezzi propri a seguito della quotazione. Analogamente, ROI e ROS si collocano su livelli solidi e coerenti con una fase di investimento e di crescita strutturata, confermando l'efficienza operativa della Società e la capacità di generare valore anche in presenza di componenti straordinarie.

Stato Patrimoniale (Dati in Euro/000)	**30.09.2025**	**%**	**30.09.2024**	**%**
Immobilizzazioni Immateriali	1.164	-317,2%	139	-10,7%
Immobilizzazioni Materiali	84	-22,9%	71	-5,5%
Immobilizzazioni Finanziarie	954	-259,9%	675	-51,9%
Capitale Immobilizzato	**2.203**	**-600,3%**	**884**	**-68,0%**
Rimanenze	11	-3,0%	10	-0,8%
Crediti commerciali	548	-149,3%	441	-33,9%
Debiti commerciali	(738)	201,1%	(509)	39,2%
Capitale Circolante Commerciale	**(179)**	**48,8%**	**(58)**	**4,5%**
Altre attività correnti	580	-158,0%	291	-22,4%
Altre passività correnti	(507)	138,1%	(784)	60,3%
Crediti e debiti tributari netti	(76)	20,7%	(298)	22,9%
Ratei e risconti netti	(1.942)	529,2%	(1.199)	92,2%
Capitale Circolante Netto	**(2.124)**	**578,7%**	**(2.048)**	**157,5%**
Fondo TFR	(178)	48,5%	(128)	9,8%
Crediti per imposte anticipate	8	-2,2%	–	-
Fondi rischi e oneri	(276)	75,2%	(8)	0,6%
Capitale Investito Netto (Impieghi)	**(367)**	**100,0%**	**(1.300)**	**100,0%**
Debiti verso banche	22	-6,0%	77	-5,9%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(7.631)	2079,3%	(3.932)	302,5%
Indebitamento finanziario Netto	**(7.609)**	**2073,3%**	**(3.855)**	**296,5%**
Capitale sociale	125	-34,1%	100	-7,7%
Riserva sovrapprezzo azioni	4.225	-1151,2%	–	-
Riserva legale	20	-5,4%	20	-1,5%
Riserva straordinaria	1.693	-461,3%	980	-75,4%
Riserva per operaz. dei flussi finanz. attesi	(267)	72,8%	(8)	0,6%
Risultato d'esercizio	1.446	-394,0%	1.463	-112,5%
Patrimonio Netto (Mezzi propri)	**7.242**	**-1973,3%**	**2.555**	**-196,5%**
Totale Fonti	**(367)**	**100,0%**	**(1.300)**	**100,0%**

Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni	**Periodo corrente**	**Periodo precedente**
Margine primario di struttura	5.243.837	1.720.421
Margine secondario di struttura	5.697.401	1.861.874
Margine di disponibilità (CCN)	5.697.401	1.861.874
Margine di tesoreria	5.686.132	1.852.280

Indici sulla struttura dei finanziamenti	**Periodo corrente**	**Periodo precedente**
Quoziente di indebitamento complessivo	0,80	1,95

Quoziente di indebitamento finanziario	0,04	0,03

Particolarmente significativo è il miglioramento degli indici di solidità e liquidità. Il quoziente di disponibilità raggiunge il valore di 2,06, mentre l'autonomia finanziaria sale al 55,42%, rispetto al 33,89% del 2024, evidenziando una marcata riduzione della leva finanziaria e un deciso rafforzamento della struttura patrimoniale. Tali indicatori testimoniano una posizione finanziaria estremamente equilibrata e resiliente, che consente alla Società di affrontare con maggiore serenità le sfide di mercato e di sostenere i futuri piani di sviluppo, investimenti e crescita, facendo leva su una solida base di capitale proprio.

Informazioni relative alle relazioni con l'ambiente e con il personale

Ai sensi dell'art. 2428 comma 2 del Codice Civile qui di seguito si forniscono le informazioni attinenti all'ambiente e al personale.

Per quanto concerne il personale, la Vostra società ha intrapreso ormai da tempo tutte le iniziative necessarie alla tutela dei luoghi di lavoro, secondo quanto disposto dalla legislazione in materia.

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

	Numero medio
Impiegati	33
Operai	4
Totale Dipendenti	37

Descrizioni dei principali rischi e incertezze cui la società è esposta

La Società ha istituito e dispone di un assetto organizzativo, amministrativo e contabile adeguato alla natura e alle dimensioni dell'impresa e pertanto idoneo a rilevare tempestivamente eventuali segnali di crisi d'impresa e/o la perdita della continuità aziendale. La società ha strutturato un adeguato processo di identificazione, monitoraggio e gestione dei principali rischi che potrebbero compromettere il raggiungimento degli obiettivi aziendali.

Ai sensi dell'art. 2428 comma 1 del Codice Civile qui di seguito sono indicati i principali rischi cui la società è esposta.

Rischio paese

Il rischio paese è un rischio sistemico che può avere un impatto significativo sulle attività di una società, indipendentemente dalle sue politiche di gestione del rischio. Nel caso di Giocamondo Study, questo rischio può essere ricondotto a fattori economici, politici e sociali che possono verificarsi nei paesi in cui opera.

In particolare, durante il 2024, la società è stata esposta a un rischio paese relativamente basso, grazie alla solidità economica e politica dei paesi in cui opera. Tuttavia, alcuni fattori di incertezza potrebbero emergere in futuro, come ad esempio:

- L'aumento dell'inflazione e dei tassi di interesse nei paesi occidentali, che potrebbe ridurre il potere d'acquisto delle famiglie e, di conseguenza, la domanda di vacanze studio.

- L'instabilità politica in alcuni paesi, che potrebbe rendere più difficile e costoso organizzare le vacanze studio.

Rischio di credito

Il rischio dei crediti rappresenta l'esposizione a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali che finanziarie.
Nel caso di Giocamondo Study, questo rischio è relativamente basso, in quanto la società opera principalmente con clienti che hanno un buon profilo di credito.

Rischi finanziari

I rischi finanziari sono tutti quei rischi che possono derivare dalle attività finanziarie di una società, come ad esempio investimenti, finanziamenti e derivati. Nel caso di Giocamondo Study, questi rischi sono relativamente bassi, in quanto la società non ha un elevato livello di indebitamento e non investe in strumenti finanziari complessi.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che risorse finanziarie disponibili non siano sufficienti a soddisfare, nei termini e nelle scadenze stabilite, gli impegni derivanti dalle passività finanziarie.

Nel caso di Giocamondo Study, questo rischio è relativamente basso, in quanto la società ha una modello di business cash generator con delta favorevole tra giorni di incasso e giorni di pagamento, e una buona posizione finanziaria e dispone di una cassa sufficiente per far fronte alle proprie esigenze di liquidità.

Tuttavia, la società potrebbe essere esposta a un rischio di liquidità maggiore in caso di:

- Un aumento inatteso dei costi operativi, che potrebbe ridurre la liquidità disponibile.
- Un calo delle vendite, che potrebbe ridurre la liquidità generata dall'attività operativa.

Rischio di tasso d'interesse

I rischi di tasso d'interesse sono principalmente riferiti al rischio di oscillazione del tasso d'interesse dell'indebitamento finanziario a medio-lungo termine, quindi alla misura degli oneri finanziari relativi.

Nel caso di Giocamondo Study, questo rischio è nullo, in quanto la società non ha indebitamento a tasso variabile.

Rischio di cambio

Il rischio di cambio è il rischio che una variazione del tasso di cambio tra due valute possa avere un impatto negativo sulle attività di una società. Nel caso di Giocamondo Study, questo rischio è relativamente basso, in

quanto la società opera da anni sul mercato dei cambi con l'obiettivo di minimizzare l'impatto della volatilità delle valute maggiormente utilizzate come il Dollaro americano (USD) e la Sterlina inglese (GBP)
In conclusione, Giocamondo Study è una società che opera in un settore relativamente stabile e che ha adottato politiche di gestione del rischio adeguate.

Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso dell'esercizio la Vostra società non ha sostenuto costi in attività di ricerca e di sviluppo.

Investimenti

Gli investimenti dell'esercizio ammontano ad € 1.356.597, di cui € 31.674 per immobilizzazioni materiali ed € 1.324.925 per immobilizzazioni immateriali.

Informativa sull'attività di direzione e coordinamento e rapporti con imprese del gruppo

Ai sensi dell'art. 2497 e segg. c.c. la Vostra società non è soggetta a direzione o coordinamento da parte di società od enti.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

La società non possiede azioni proprie né azioni o quote di società controllanti anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona e che né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti sono state acquistate e / o alienate dalla società, nel corso dell'esercizio, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

Evoluzione prevedibile della gestione

Con riferimento all'evoluzione prevedibile della gestione, si precisa che la stessa si articola in tre principali direttrici di sviluppo, in linea con la strategia complessiva di crescita per linee orizzontali e verticali che la Società sta perseguendo.

1) Consolidamento dell'attività in relazione alla proposta delle destinazioni internazionali

La Società conferma il proprio interesse a potenziare ulteriormente la proposta di destinazioni internazionali, sia in termini quantitativi sia in termini di valore e qualità dell'offerta. L'espansione verso mete estere rappresenta una leva strategica essenziale per il consolidamento dell'attività del tour operator e per l'ampliamento del proprio posizionamento competitivo.
Il potenziamento internazionale richiede un'attenta analisi dei mercati esteri e un approccio sinergico all'ottimizzazione dei processi di ricerca e selezione delle destinazioni. Sarà pertanto essenziale individuare i paesi con il maggior potenziale di crescita e profittabilità, sviluppando offerte mirate e differenziate. Elemento strategico rimane la definizione di partnership affidabili con operatori locali, al fine di garantire standard elevati nella gestione dei servizi in loco e assicurare continuità operativa.

2) Avvio di nuove attività e crescita per linee verticali – apertura di *JOStudy USA Corporation*

Nell'ambito della strategia di crescita per linee verticali, la Società ha già avviato un'importante espansione internazionale attraverso l'apertura della JOStudy USA Corporation, società dedicata allo sviluppo e alla

gestione diretta dei programmi educativi e delle vacanze studio negli Stati Uniti.
Questa iniziativa consente alla Società di:

- presidiare in modo diretto un mercato strategico ad elevata domanda,
- rafforzare il controllo qualitativo e operativo sull'offerta,
- sviluppare nuove linee di prodotto inbound e outbound,
- consolidare relazioni strutturate con college e partner locali statunitensi.

L'avvio della JOStudy USA Corporation è parte di un percorso di verticalizzazione che permette a Giocamondo Study di internalizzare competenze, strutture e operatività in mercati chiave, aumentando efficienza e marginalità.

3) Nuove divisioni per ampliare il target di clientela e crescita per linee verticali – espansione nel mercato spagnolo

Parallelamente, la Società è già operativa nel mercato spagnolo B2C, dove è in fase di imminente costituzione la Giocamondo Study España, società concepita per replicare il modello di successo adottato in Italia.
La nuova entità opererà come tour operator dedicato al mercato di riferimento locale, consentendo di:

- ampliare il bacino d'utenza europeo,
- adattare e personalizzare i programmi educativi alle specificità della domanda spagnola,
- generare nuove opportunità commerciali in un contesto di forte espansione,
- diversificare le fonti di ricavo del gruppo.

Questa operazione rientra pienamente nel percorso di crescita verticale, volto a presidiare mercati strategici con strutture proprie e modelli operativi consolidati.

4) Crescita per linee orizzontali – operazioni di M&A

Oltre allo sviluppo verticale, Giocamondo Study sta implementando una strategia di crescita per linee orizzontali, finalizzata ad ampliare il proprio mercato di riferimento attraverso processi di M&A (fusioni e acquisizioni).
La Società sta valutando con attenzione:

- acquisizioni maggioritarie, volte all'integrazione completa di nuovi operatori;
- acquisizioni minoritarie, utili a consolidare partnership strategiche in segmenti complementari;
- operazioni di aggregazione, finalizzate ad ampliare l'offerta, presidiare ulteriori nicchie di mercato e rafforzare la presenza geografica.

Tali operazioni consentono al gruppo di accelerare la crescita, entrare rapidamente in nuovi mercati, aumentare la competitività e ampliare il perimetro delle attività.

Operazioni con parti correlate

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti le operazioni realizzate con parti correlate, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-bis del codice civile:

Parte correlata	Marchi	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Ricavi per vendite e prestazioni di servizi	Costi per servizi	Costi per godimento di beni di terzi	Compenso amministratore	Altri ricavi/(Costi)
JO STUDY LIMITED (*)	0	239.511	203.569	208.608	239.511	3.447.920	0	0	0
IDEATRAVEL SRL	0	0	0	0	0	0	66.000	0	0
DEAS HOLDING SRL	0	0	0	0	0	1.500	0	0	0
DUBEDUCA DMCC	0	0	0	21.983	0	647.289	0	0	0
GIOCAMONDO SCSPA	0	0	0	0	0	0	0	0	52.065
DE ANGELIS STEFANO	75.000	0	0	0	0	17.500	0	83.761	0
D'ANNIBALE RAFFAELLA	0	0	0	0	0	0	0	19.962	58.306
IONNI SERAFINA	0	0	0	0	0	0	0	46.257	0
LMI EXECUTIVE CIMINO STEFANIA	0	0	0	0	0	0	0	0	169.778
CIMINO STEFANIA	0	0	0	0	0	0	0	6.065	0
MARTINOVICH MARA	0	0	0	0	0	15.074	0	4.000	0

(*) include fatture da emettere

Sedi secondarie

Ai sensi del comma 4 dell'art. 2428 Cod. civ., si specifica che la società non ha istituito sedi secondarie.

BILANCIO CONSOLIDATO 30 SETTEMBRE 2025

I dati del bilancio consolidato al 30 settembre 2025, illustrati nelle tabelle di pagina 10 e 11, forniscono una visione complessiva dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario del Gruppo Giocamondo Study, includendo i risultati delle società controllate e riflettendo gli effetti delle strategie di crescita e di internazionalizzazione avviate nel corso dell'esercizio.
Si evidenzia che, allo stato attuale, il contributo economico e patrimoniale delle società partecipate risulta ancora limitato e non particolarmente significativo rispetto ai risultati complessivi del Gruppo, in quanto tali realtà si trovano in una fase iniziale di sviluppo e di progressiva integrazione operativa.

Di conseguenza, il cuore dei risultati consolidati è tuttora riconducibile prevalentemente alla capogruppo Giocamondo Study S.p.A., che continua a rappresentare il principale motore di creazione di valore in termini di ricavi, redditività e generazione di cassa. Le performance consolidate riflettono pertanto in larga misura la solidità del modello di business della capogruppo e la sua capacità di operare con elevati livelli di efficienza e marginalità.

Il bilancio consolidato consente tuttavia di cogliere in modo chiaro le prime evidenze degli investimenti strategici effettuati e dell'ampliamento del perimetro di Gruppo, ponendo le basi per un progressivo rafforzamento del contributo delle partecipate nei prossimi esercizi. Tale impostazione risulta coerente con la

strategia di crescita delineata, che prevede uno sviluppo graduale e sostenibile delle società controllate, a supporto dell'evoluzione futura del Gruppo nel suo complesso.

Conto economico GMS consolidato		
Conto Economico (Dati in Euro/000)	**30.09.2025**	**%**
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.080	100,0%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	196	0,8%
Altri ricavi e proventi	256	1,0%
Valore della produzione	**26.532**	**101,7%**
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	213	0,8%
Costi per servizi	21.858	83,8%
Costi per godimento di beni di terzi	281	1,1%
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2)	0,0%
Costi per il personale	1.763	6,8%
Oneri diversi di gestione	73	0,3%
EBITDA	**2.346**	**9,0%**
Ammortamenti	446	1,7%
EBIT	**1.900**	**7,3%**
Risultato finanziario	(27)	0,1%
EBT	**1.873**	**7,2%**
Imposte sul reddito dell'esercizio	559	2,1%
Risultato d'esercizio	**1.314**	**5,0%**

Il conto economico consolidato evidenzia l'evoluzione dimensionale del Gruppo Giocamondo Study a seguito dell'ampliamento del perimetro di consolidamento e dell'avvio delle nuove iniziative internazionali. I ricavi consolidati riflettono il contributo delle società controllate e confermano la capacità del Gruppo di generare volumi crescenti e diversificati per area geografica e linea di business.
La redditività operativa risulta solida e coerente con quella della capogruppo, dimostrando che l'integrazione delle controllate non ha comportato inefficienze operative significative, ma ha contribuito alla creazione di valore complessivo. Le componenti straordinarie e gli ammortamenti legati agli investimenti strategici risultano coerenti con la fase di sviluppo e non compromettono la sostenibilità dei risultati nel medio periodo.

Stato patrimoniale GMS consolidato		
Stato Patrimoniale (Dati in Euro/000)	**30.09.2025**	**%**
Immobilizzazioni Immateriali	1.983	-531,6%
Immobilizzazioni Materiali	415	-111,3%
Capitale Immobilizzato	**2.399**	**-643,2%**
Rimanenze	11	-2,9%
Crediti commerciali	318	-85,3%
Debiti commerciali	(645)	172,9%
Capitale Circolante Commerciale	**(316)**	**84,7%**
Altre attività correnti	524	-140,5%
Altre passività correnti	(519)	139,1%
Crediti e debiti tributari netti	(73)	19,6%
Ratei e risconti netti	(1.942)	520,6%
Capitale Circolante Netto	**(2.326)**	**623,6%**
Fondo TFR	(178)	47,7%
Crediti per imposte anticipate	8	-2,1%
Fondi rischi e oneri	(276)	74,0%
Capitale Investito Netto (Impieghi)	**(373)**	**100,0%**
Debiti verso banche	316	-84,7%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(7.785)	2087,1%
Indebitamento finanziario Netto	**(7.469)**	**2002,4%**
Capitale sociale	125	-33,5%
Riserva sovrapprezzo azioni	4.225	-1132,7%
Riserva legale	20	-5,4%
Riserva straordinaria	1.693	-453,9%
Altre riserve	(14)	3,8%
Riserva per operaz. dei flussi finanz. attesi	(267)	71,6%
Risultato d'esercizio	1.314	-352,3%
Patrimonio Netto (Mezzi propri)	**7.096**	**-1902,4%**
Totale Fonti	**(373)**	**100,0%**

Lo stato patrimoniale consolidato evidenzia un significativo rafforzamento della struttura patrimoniale del Gruppo. L'incremento delle immobilizzazioni riflette gli investimenti effettuati, in particolare in attività immateriali, funzionali allo sviluppo internazionale e alla strutturazione del Gruppo.
I mezzi propri consolidati risultano in crescita e rappresentano una base solida a supporto delle strategie di espansione, mentre l'indebitamento finanziario si mantiene su livelli contenuti, confermando un profilo di rischio equilibrato. La struttura delle fonti appare ben bilanciata e coerente con una strategia di crescita sostenibile.

Posizione finanziaria netta (Dati in Euro/000)	30.09.2025
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.785
Debiti verso banche	-316
Posizione finanziaria netta	**7.469**

Gli indici consolidati mostrano un buon equilibrio finanziario e una capacità del Gruppo di far fronte agli impegni sia di breve sia di medio-lungo periodo. La liquidità disponibile e il capitale circolante netto consolidato risultano adeguati a sostenere l'operatività corrente e i programmi di investimento pianificati. L'autonomia finanziaria del Gruppo risulta rafforzata, evidenziando una ridotta dipendenza da fonti di finanziamento esterne e una maggiore flessibilità strategica.

L'analisi del bilancio consolidato conferma quindi che l'ampliamento del perimetro di consolidamento e le iniziative strategiche intraprese nel corso del 2025 hanno posto basi solide per la crescita futura del Gruppo. La struttura economico-finanziaria che emerge dai dati consolidati risulta coerente con gli obiettivi di sviluppo dichiarati e consente di affrontare con maggiore solidità le sfide dei mercati internazionali, sostenendo ulteriori opportunità di crescita sia per linee interne sia attraverso operazioni di M&A.

L'Organo Amministrativo

GIOCAMONDO STUDY SPA
via Napoli, 8/G - 63100 Ascoli Piceno
Tel. 0736.336339 - Fax 0736.670125
P.IVA 02301140444
info@giocamondostudy.it
giocamondostudy@pec.it