GIOCAMONDO Study®

Relazione consolidata intermedia sulla gestione al 31 marzo 2026

Indice del contenuto

1.Organi statutari e direttivi

2.Relazione consolidata intermedia sulla gestione al 31 Marzo 2026

3.Bilancio consolidato intermedio al 31 Marzo 2026

4.Note Integrativa al Bilancio consolidato intermedio al 31 Marzo 2026

5.Relazione della società di revisione sul Bilancio consolidato intermedio al 31 Marzo 2026

ORGANI STATUTARI E DIRETTIVI

Consiglio di Amministrazione

Carica	Nome e Cognome
Presidente e Amministratore Delegato*	Stefano De Angelis
Vicepresidente	Raffaella D'Annibale
Consigliere	Serafina Ionni
Consigliere	Stefania Cimino
Consigliere Indipendente**	Mara Martinovich

(*) Amministratore esecutivo
(**) Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, terzo comma, del TUF.

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede legale della Società.

Tutti i componenti del consiglio di amministrazione della Società posseggono i requisiti di onorabilità di cui all'articolo 147-quinquies del TUF.

Collegio Sindacale

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Carlo Cantalamessa
Sindaco effettivo	Pietro Daidone
Sindaco effettivo	Valentina Galanti
Sindaco supplente	Stefano Tassoni
Sindaco supplente	Giulia Liboni

Società di Revisione

Soggetto	Ruolo
BDO Audist Services S.r.l..	Società di Revisione

RELAZIONE CONSOLIDATA INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 31/03/2026

Introduzione

Signori Azionisti,

la presente relazione consolidata intermedia sulla gestione al 31/03/2026 è stata redatta in conformità all'art. 18 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan (EGM) e viene presentata, ai sensi dell'art. 2428 del c.c., nonché delle modifiche introdotte dal D. Lgs. 32/2007, a corredo del bilancio consolidato intermedio al 31/03/2026, redatto conformemente a quanto previsto dall'OIC 30, al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali del Gruppo.

In particolare, tale relazione ha la funzione di fornirVi un'analisi fedele, equilibrata ed esauriente della gestione aziendale, descrivendo e motivando le principali voci di ricavo e di costo, gli investimenti ed i principali rischi e/o incertezze cui il Gruppo Giocamondo Study è sottoposto.

Il bilancio consolidato intermedio che viene sottoposto è la più chiara dimostrazione della situazione in cui si trova la Società. Sulla base delle risultanze in esso contenute, possiamo fornirVi i risultati raggiunti nel corso del primo semestre 2026 che evidenziano una perdita di Euro 1.128 migliaia.

Struttura Societaria

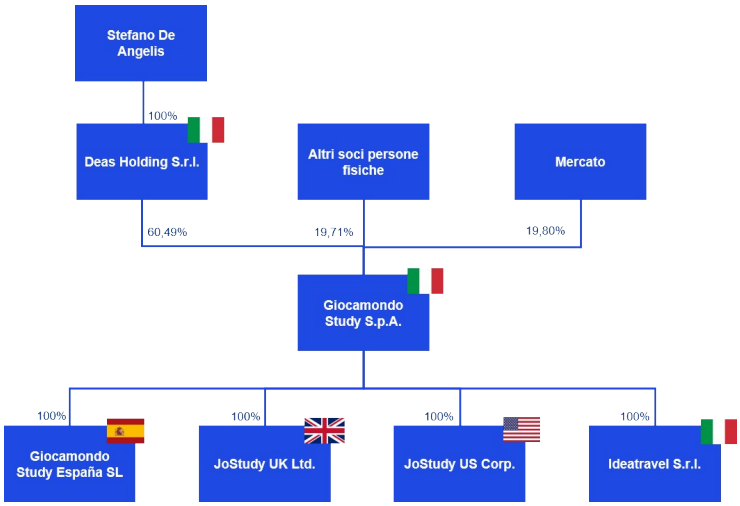
Alla data della presente Relazione, Giocamondo Study S.p.A. (di seguito la "Società") detiene le seguenti partecipazioni:

- Il 100% di Ideatravel S.r.l., società di gestione immobiliare con sede in Ascoli Piceno, il cui capitale sociale è stato interamente acquisito nel corso dell'esercizio 2024. Tale società è proprietaria dei due immobili siti in Ascoli Piceno nei quali la Società ha la propria sede legale ed operativa.
- Il 100% di JoStudy LTD, società di diritto inglese con sede a Coventry (UK), costituita nel 2021. Si tratta di una "private education company" attiva sul mercato inglese e non solo, la cui principale attività è quella di offrire un'ampia gamma di programmi e servizi connessi a soggiorni linguistici in Inghilterra per studenti di tutto il mondo.
- Il 100% di Jostudy US Corp., società di diritto statunitense con sede in Delware

(USA) operante nel mercato BtoB la cui principale attività è quella di offrire un'ampia gamma di programmi e servizi connessi a soggiorni linguistici in Inghilterra per studenti di tutto il mondo.

- Il 100% di Giocamondo Study Espana SL, società di diritto spagnolo con sede a Madrid (ES), costituita a Febbraio 2026. Si tratta di una società che fornisce nel mercato spagnolo, parimenti alla casamadre Giocamondo Study S.p.A., servizi per il mercato BtoC, operando come tour operator nei soggiorni e vacanze studio all'estero

Di seguito la rappresentazione grafica della struttura societaria.



Il management ha ritenuto tuttavia di non procedere al consolidamento al 31/03/2026 delle società Jostudy US Corp. e Giocamondo Study Espana SL per l'irrilevanza dei loro dati ai fini del consolidamento, come previsto dall'art. 28 del D.Lgs. 127/1991.

Storia del Gruppo

Giocamondo Study S.p.A. nasce nel 2017 come tour operator nei soggiorni e vacanze studio all'estero grazie alla consolidata esperienza di Stefano De Angelis nel mondo delle vacanze tematiche per ragazzi.

Dal 2018 Giocamondo Study viene riconosciuta tra i Migliori Tour Operator d'Italia per l'organizzazione di vacanze studio all'estero conformi al bando INPS.

Nel 2019 viene sviluppato il marchio JoStudy per trattare con i mercati esteri (l'attenzione è rivolta sempre più verso il mercato internazionale).

La Società diventa nel 2021 un Ente Ministeriale accreditato al MIM (ex MIUR) sulla base della Direttiva 170/2016.

Nel giugno 2025 Giocamondo Study S.p.A. ha completato con successo il proprio percorso di quotazione sul mercato **Euronext Growth Milan (EGM)**, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana, dedicato alle piccole e medie imprese ad alto potenziale di crescita. L'ammissione alle negoziazioni ha rappresentato una tappa fondamentale nel percorso di sviluppo della Società, consentendo di rafforzarne la visibilità, la struttura finanziaria e le capacità di crescita sui mercati nazionali e internazionali.

Successivamente alla quotazione, la Società ha avviato un importante progetto di internazionalizzazione volto a consolidare la propria presenza diretta nei principali mercati strategici del turismo educativo. In tale ambito, nell'ottobre 2025 è stata costituita una società controllata negli **Stati Uniti d'America**, con sede nello Stato del **Delaware**, finalizzata allo sviluppo delle attività commerciali e dei rapporti con partner e istituzioni nordamericane. Nel febbraio 2026 è stata inoltre costituita una società controllata con sede a **Madrid**, in Spagna, con l'obiettivo di presidiare il mercato iberico e favorire l'espansione delle attività del Gruppo nell'Europa meridionale.

Tali iniziative si inseriscono nel più ampio piano strategico di crescita internazionale della Società, volto ad ampliare la presenza geografica del Gruppo, diversificare i mercati di riferimento e cogliere nuove opportunità di sviluppo nel settore dell'educational travel.

Eventi di rilievo avvenuti nel corso del periodo

Nel periodo ottobre 2025 – marzo 2026, il contesto macroeconomico e geopolitico internazionale è stato caratterizzato da un elevato livello di incertezza derivante dalle tensioni che hanno interessato il Medio Oriente, culminate nell'escalation del conflitto tra Stati Uniti e Iran e nelle conseguenti ripercussioni sull'intera area del Golfo Arabo. Tali eventi hanno bloccato totalmente le richieste di vacanze studi e soggiorni linguistici verso i paesi arabi, incidendo negativamente sul volume di affari generato dal Gruppo nei Paesi arabi e, in particolare, negli Emirati Arabi Uniti, mercato considerato strategico nell'ambito del percorso di sviluppo internazionale intrapreso negli ultimi anni.

Nonostante tale scenario, il Gruppo ha proseguito con determinazione l'attuazione del proprio piano di crescita e internazionalizzazione. In particolare, nel mese di ottobre 2025 è stata costituita una società controllata negli Stati Uniti d'America, con sede nello Stato del Delaware, con l'obiettivo di sviluppare le attività commerciali e istituzionali nel mercato nordamericano.

Successivamente, nel mese di febbraio 2026, è stata costituita una seconda società controllata con sede a Madrid, in Spagna, finalizzata al presidio del mercato iberico e al rafforzamento della presenza del Gruppo nell'Europa meridionale.

Nel corso del semestre la Società ha inoltre conseguito un importante risultato commerciale mediante l'aggiudicazione di una gara pubblica nell'ambito delle convenzioni CONSIP. Tale aggiudicazione consentirà al Gruppo, ed in particolare alla Società, di acquisire, nei prossimi esercizi, un significativo volume di ordini relativi all'organizzazione di programmi formativi e soggiorni brevi ("mini stay"), rafforzando ulteriormente la propria posizione competitiva nel segmento educational e contribuendo alla crescita dei ricavi futuri.

Inoltre, la Società ha poi perfezionato l'acquisto di un immobile destinato all'ampliamento delle proprie strutture operative. L'investimento è finalizzato a supportare il percorso di crescita dimensionale dell'organizzazione, l'incremento dell'organico e lo sviluppo delle nuove attività derivanti dall'espansione nazionale e internazionale.

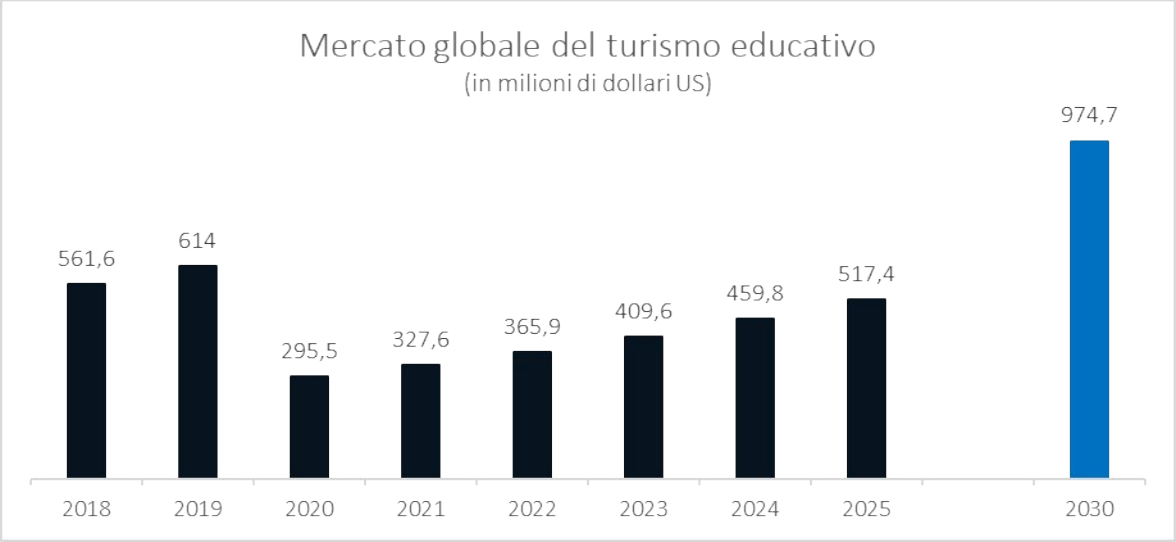
Nel semestre è stata inoltre inaugurata una nuova sede operativa a Cagliari, con l'obiettivo di rafforzare la presenza territoriale del Gruppo, migliorare la capacità di presidio del mercato del Centro-Sud Italia e supportare le attività commerciali e operative connesse ai programmi di sviluppo previsti dal piano strategico.

Le iniziative sopra descritte confermano la volontà del Gruppo di perseguire una strategia di crescita sostenibile, fondata sul rafforzamento della presenza internazionale, sull'espansione della capacità operativa e sull'acquisizione di nuove opportunità commerciali, mantenendo al contempo un approccio prudente e attento nella gestione dei rischi derivanti dal contesto geopolitico internazionale.

Il Mercato di Riferimento

Il mercato di riferimento nel quale opera il Gruppo è identificato nel mercato del turismo educativo (“educational tourism market”), termine ampiamente utilizzato a livello globale per indicare l’insieme dei diversi servizi commercializzati dagli operatori del settore – quali agenzie e operatori turistici abilitati – consistenti in soggiorni linguistici all’estero per utenti di ogni età.

Il grafico seguente indica la crescita registrata da tale mercato nel periodo compreso fra il 2018 e il 2025 e mostra, inoltre, la crescita attesa nel periodo compreso fra il 2025 e il 2030.



Fonte: management del Gruppo

I principali fattori alla base della crescita costante registrata da tale mercato negli anni di riferimento risiedono in:

- incremento della globalizzazione e degli scambi culturali in genere;
- crescenti incentivi e sostegno a tali servizi da parte delle istituzioni pubbliche;
- aumento del reddito medio globale;
- crescente sensibilità e attenzione allo sviluppo delle competenze linguistiche.

In termini geografici si registra che: (a) il mercato italiano del turismo educativo rappresenta il primo per quanto concerne il numero di utenti di età compresa fra i tredici e i diciotto anni che acquistano e fruiscono di un soggiorno linguistico all'estero e (b) la regione che mostra i maggiori profili di crescita in tale settore risulta essere quella dei mercati orientali e dell'Oceania.

Nel corso del primo semestre dell'esercizio in corso, il contesto geopolitico internazionale ha determinato un rallentamento significativo della domanda proveniente dai Paesi del Medio Oriente e, in particolare, dagli Emirati Arabi Uniti, area geografica che negli ultimi anni aveva evidenziato importanti prospettive di sviluppo per il Gruppo.

Le tensioni politiche e militari che hanno interessato la regione hanno comportato una sensibile riduzione delle attività commerciali e dei progetti in corso, con conseguenti riflessi negativi sui ricavi generati nell'area.

Il management ritiene tuttavia che tale contrazione abbia natura prevalentemente congiunturale e non strutturale. Alla luce delle relazioni commerciali consolidate, delle iniziative di sviluppo già avviate e delle prospettive di progressiva normalizzazione dello scenario geopolitico, il Gruppo prevede un graduale recupero dei volumi di attività nei mercati mediorientali nell'arco

dei prossimi due esercizi, confermando la rilevanza strategica dell'area all'interno del proprio piano di crescita internazionale.

Andamento economico gestionale del Gruppo

Di seguito si propone la sintesi della situazione economico-gestionale del Gruppo al 31/03/2026.

Conto Economico consolidato (Dati in Euro/000)	31.03.2026	% (*)	31.03.2025	% (*)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.346	100,0%	2.311	100,0%
Altri ricavi e proventi	62	2,6%	47	2,0%
Valore della produzione	**2.408**	**102,6%**	**2.357**	**102,0%**
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	56	2,4%	9	0,4%
Costi per servizi	2.470	105,3%	2.037	88,1%
Costi per godimento di beni di terzi	66	2,8%	61	2,6%
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(127)	-5,4%	10	0,4%
Costi per il personale	982	41,9%	454	19,6%
Oneri diversi di gestione	43	1,8%	72	3,1%
EBITDA **	**(1.082)**	**-46,1%**	**(284)**	**-12,3%**
Ammortamenti	231	9,8%	45	1,9%
EBIT ***	**(1.313)**	**-56,0%**	**(329)**	**-14,2%**
Risultato finanziario	(53)	-2,3%	26	1,1%
EBT	**(1.366)**	**-58,2%**	**(304)**	**-13,2%**
Imposte sul reddito dell'esercizio	238	10,1%	(44)	-1,9%
Risultato d'esercizio	**(1.128)**	**-48,1%**	**(348)**	**-15,1%**

(*) Incidenza percentuale sulla voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni".
(**) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari e degli ammortamenti delle immobilizzazioni. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi della Società. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con esse comparabile.
(**) EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato del Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con esse comparabile.

I ricavi della gestione caratteristica ammontano ad Euro 2,4 milioni sostanzialmente in linea rispetto al periodo precedente. Si segnala un marcato effetto stagionalità che prevede una significativa generazione dei ricavi concentrata nel secondo semestre dell'anno ed in particolare nell'ultimo trimestre di ciascun esercizio.

L'EBITDA consolidato è negativo per circa Euro 1 milione, dovuto principalmente agli investimenti di natura strategica e organizzativa destinati a supportare la crescita futura del Gruppo, l'integrazione delle nuove iniziative commerciali, come ad esempio lo sviluppo del progetto legato all'aggiudicazione della gara Consip di cui si legge in premessa, e il rafforzamento della struttura manageriale e operativa.

Gli ammortamenti materiali ed immateriali risultano pari complessivamente ad Euro 231 mila, in crescita rispetto al dato del periodo precedente a ragione sia dell'ammortamento relativo all'operazione di IPO, che degli ammortamenti aggiuntivi sulle migliorie di beni di terzi realizzate sull'immobile della partecipata Ideatravel.

Il risultato della gestione finanziaria è caratterizzato da perdite su cambi per circa Euro 53 migliaia di euro, generati dall'impatto negativo che le oscillazioni Euro /Dollaro hanno subito nel corso del primo semestre per effetto del conflitto in Medio Oriente tra Iran e USA.

Andamento patrimoniale e finanziario del Gruppo

Di seguito si propone la sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 Marzo 2026.

Stato Patrimoniale consolidato (Dati in Euro/000)	**31/03/2026**	**% (*)**	**30/09/2025**	**% (*)**
Immobilizzazioni Immateriali	1.876	-108,3%	1.983	-531,6%
Immobilizzazioni Materiali	767	-44,3%	415	-111,3%
Immobilizzazioni Finanziarie	46	-2,7%	–	–
Capitale Immobilizzato**	**2.690**	**-155,2%**	**2.399**	**-643,2%**
Rimanenze	138	-8,0%	11	-2,9%
Crediti commerciali	4.756	-274,4%	198	-53,1%
Debiti commerciali	(1.079)	62,3%	(645)	172,9%
Capitale Circolante Commerciale	**3.815**	**-220,1%**	**(436)**	**116,9%**
Altre attività correnti	2.356	-135,9%	644	-172,7%
Altre passività correnti	(413)	23,8%	(519)	139,1%
Crediti e debiti tributari netti	154	-8,9%	(73)	19,6%
Ratei e risconti netti	(10.255)	591,7%	(1.942)	520,6%
Capitale Circolante Netto***	**(4.343)**	**250,6%**	**(2.326)**	**623,6%**
Fondo TFR	(207)	11,9%	(178)	47,7%
Crediti per imposte anticipate	246	-14,2%	8	-2,1%
Fondi rischi e oneri	(119)	6,9%	(276)	74,0%
Capitale Investito Netto (Impieghi)******	**(1.733)**	**100,0%**	**(373)**	**100,0%**
Debiti verso banche	340	-19,6%	316	-84,7%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(7.441)	429,4%	(7.785)	2087,1%
Indebitamento finanziario Netto*******	**(7.101)**	**409,8%**	**(7.469)**	**2002,4%**

Capitale sociale	125	-7,2%	125	-33,5%
Riserva sovrapprezzo azioni	4.225	-243,8%	4.225	-1132,7%
Riserva legale	25	-1,4%	20	-5,4%
Riserva straordinaria	2.245	-129,5%	1.693	-453,9%
Altre riserve	(5)	0,3%	(14)	3,8%
Riserva per operaz. dei flussi finanz. attesi	(119)	6,9%	(267)	71,6%
Risultato d'esercizio	(1.128)	65,1%	1.314	-352,3%
Patrimonio Netto (Mezzi propri)	**5.368**	**-309,8%**	**7.096**	**-1902,4%**
Totale Fonti	**(1.733)**	**100,0%**	**(373)**	**100,0%**

(*) Incidenza percentuale sulla voce "Capitale Investito Netto".
(**) Il "Capitale immobilizzato" è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie.
(***) Il "Capitale Circolante Netto" è calcolato come la sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, delle altre attività correnti, delle altre passività correnti, dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti. Il "Capitale Circolante Netto" non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dell'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da queste ultime.
(****) Il "Capitale investito netto" è calcolato come "Capitale Immobilizzato", "Capitale Circolante Netto", dal fondo TFR e dai fondi rischi e oneri. Il "Capitale investito netto" non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da queste ultime.
(*****) Si precisa che l' "Indebitamento Finanziario Netto" è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e (ii) delle passività finanziarie non correnti, ed è stata determinata in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138), pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

Patrimonio Netto

Il Patrimonio netto, comprensivo del risultato di esercizio, risulta pari a Euro 5,4 milioni, inferiore di circa Euro 1,7 milioni rispetto al 30/09/2025. Tale decremento, è principalmente ascrivibile al risultato di periodo e alla distribuzione di dividendi del periodo.

Attivo fisso

L'attivo fisso risulta pari a Euro 2,7 milioni rispetto a Euro 2,4 milioni al 30/09/2025. Il delta è principalmente ascrivibile, al netto degli ammortamenti, all'investimento nell'acquisto di un immobile ad Ascoli Piceno destinato all'ampliamento delle strutture operative a disposizione del Gruppo tenuto conto del percorso di crescita dimensionale dell'organizzazione, l'incremento dell'organico e lo sviluppo delle nuove attività derivanti dall'espansione nazionale e internazionale.

Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto risulta pari a negativi Euro 4,3 milioni, incrementandosi rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente al 30/09/2025 a causa della stagionalità del business e della concentrazione degli acquisti nel corso del primo semestre dell'esercizio.

Indebitamento Finanziario Netto

Le Disponibilità Liquide al 31/03/2026, pari ad Euro 7,4 milioni, si riducono rispetto all'importo al 30/09/2025 pari a 7,7 milioni, a seguito della distribuzione dividendi avvenuta

nel corso del periodo e per effetto della gestione corrente, inclusiva degli investimenti sopra descritti.

Descrizione dei principali rischi ed incertezze

Ai sensi dell'articolo 2428, comma 2 al punto 6-bis c.c. si forniscono le informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale finanziaria. Di seguito i rischi coperti:

Rischio di cambio

Il Gruppo è esposta in modo diretto e/o indiretto al rischio di oscillazioni dei tassi di cambio tra l'euro – valuta di riferimento per la redazione del bilancio – e altre valute estere, in particolare nel caso in cui una parte significativa dei ricavi, dei costi operativi, degli approvvigionamenti o dei finanziamenti sia denominata in divise diverse. Il Gruppo, operando da anni sul mercato dei cambi con operazioni di copertura, anche nel semestre di riferimento ha monitorato, gestito e quindi minimizzato l'impatto della volatilità delle valute maggiormente utilizzate come il Dollaro americano (USD) e la Sterlina inglese (GBP).

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità non è rilevante grazie ad una attenta gestione della liquidità e della tesoreria.

Rischio di prezzo

Il Gruppo segue un'attenta politica di monitoraggio dei prezzi per servizi e prestazioni che vengono adeguatamente ribaltati sul prezzo dei servizi in maniera tale da compensare la perdita del margine ma altresì mantenere la competitività necessaria alla crescita.

Rischio di stagionalità

La domanda di prodotti e servizi offerti dal Gruppo si concentra generalmente nella parte iniziale di ciascun anno solare e comporta fenomeni di stagionalità presentando una maggiore generazione dei ricavi nel secondo semestre dell'esercizio fiscale. Resta inteso che tale rischio comporta esclusivamente fenomeni cd. di *Time Shifting* con una piena recuperabilità dei ricavi nel semestre successivo.

Attività di Ricerca & Sviluppo (R&D)

Nel corso del primo semestre 2026 è proseguita l'attività di R&D volta all'acquisizione di nuove competenze e conoscenze per lo sviluppo di soluzioni tecnologiche finalizzate alla realizzazione di innovativi prodotti aziendali. In particolare, l'attività di ricerca e sviluppo ha riguardato i seguenti progetti:

Progetto 1: *implementazione di chatbot AI su e-commerce*, area riservata e App Giocamondo Club, oltre ai primi test per il centralino Voice. L'obiettivo è stato fornire un'assistenza più veloce e precisa agli utenti e, allo stesso tempo, ridurre le code nel centralino telefonico.

Progetto 2: *predisposizione del sito web in multilingua*, con attività di ricerca e sviluppo di funzionalità ad hoc per il nostro business. L'obiettivo è stato quello di disporre di un'infrastruttura web flessibile e veloce, in grado di supportare l'espansione anche in altri mercati internazionali.

Progetto 3: *implementazione, lato utente, della gestione autonoma dei punti del programma Membership Giocamondo Club*, da convertire in codici voucher. Attualmente la funzionalità è disponibile solo tramite area riservata web e non tramite App, ma è previsto un futuro sviluppo ad hoc anche in App. L'obiettivo è stato quello di alleggerire la fase manuale interna all'ufficio e, allo stesso tempo, incentivare l'utilizzo del sistema di membership, che prima era vincolato alle nostre tempistiche operative, mentre ora ne è completamente svincolato.

Progetto 4: *realizzazione della bacheca privata WeShare* all'interno dell'App Giocamondo Study, l'app dedicata agli studenti durante la vacanza studio. Si tratta di un flusso di post pubblicati dagli studenti, attraverso il quale possono scambiarsi commenti, like e altre interazioni. L'obiettivo è stato quello di rendere l'App Giocamondo Study più utilizzata e di integrare maggiormente l'esperienza della vacanza studio con il mondo digitale. Nella bacheca WeShare, a differenza dei classici social, i contenuti pubblicati dagli utenti e dallo staff sono focalizzati al 100% sulle vacanze studio all'estero. In questo caso è stato inoltre svolto uno studio specifico per garantire la massima sicurezza dei dati, della privacy e delle procedure.

Progetto 5: *integrazione nel sistema e-commerce della logica del bundle* per l'acquisto contemporaneo di più servizi personalizzabili, con l'obiettivo di favorire la vendita di più servizi e offrire allo stesso tempo un vantaggio economico agli utenti.

Rapporti parti correlate

Le operazioni intercorse tra il Gruppo e parti correlate sono state concluse a normali condizioni di mercato.

31/03/2026				
Parti correlate **(Dati in Euro/000)**	**Ricavi della produzione**	**Costi della produzione**	**Crediti Comm.**	**Debiti Comm.**
D'Annibale Raffaella		57		
De Angelis Stefano		61		
Deas Holding S.r.l.		5		2
Dubeduca DMCC		19		
Giocamondo SCPA	39	57		
Ionni Serafina		26		
Stefania Cimino		51		
Mara Martinovich		7		
Totale	**39**	**283**	**0**	**2**
Totale a bilancio consolidato	**2.346**	**3.721**	**4.756**	**1.079**
Incidenza %	**1,7%**	**7,6%**	**-**	**0,2%**

Attività di direzione e coordinamento

La Società non è soggetta ad attività di direzione o coordinamento da parte di società o enti terzi.

Numero e valore nominale delle azioni proprie e delle azioni o quote di Società controllanti possedute anche indirettamente e acquistate e/o alienate nel corso dell'esercizio (art. 2435bis co. 7 e 2428, nn. 3,4 codice civile)

Giocamondo Study non possiede, direttamente o indirettamente, azioni o quote di società controllanti e nel corso del primo semestre dell'esercizio 2026 non ha posto in essere operazioni di acquisti e/o alienazioni di azioni o quote di società controllanti, anche per il tramite di società fiduciaria o interposta persona. Nel corso del semestre Giocamondo Study non ha posto in essere acquisti e/o alienazioni di azioni proprie, anche per il tramite di società fiduciaria o interposta persona.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Successivamente alla chiusura del semestre, Giocamondo Study S.p.A. ha perfezionato un'operazione di crescita per linee esterne attraverso l'acquisizione di una quota di maggioranze pari al 51% di **Destinazione Lingue srl**, società attiva nel settore dei soggiorni linguistici e della formazione internazionale, leader nella regione Friuli Venezia Giulia.

L'acquisizione consentirà di ampliare la base clienti, rafforzare la presenza commerciale nel nord Italia e generare importanti sinergie operative e commerciali.

L'operazione rappresenta inoltre un importante passo nella strategia di aggregazione perseguita dal Gruppo, finalizzata alla creazione di un operatore di riferimento nel settore del turismo educativo sia in Italia sia nei principali mercati internazionali.

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla data attuale, l'andamento del business previsto per l'intero esercizio 2026 risulta in linea con l'anno precedente. Sebbene nel corso dell'esercizio il Gruppo abbia registrato una significativa contrazione dei volumi di attività nei mercati del Medio Oriente e, in particolare, negli Emirati Arabi Uniti, a seguito delle tensioni geopolitiche che hanno interessato l'area, il management ha posto in essere efficaci azioni commerciali e di sviluppo che hanno consentito di compensare tale riduzione attraverso la crescita registrata dalle nuove iniziative avviate nel corso dell'anno e dalle diverse aree di business.

Per questo, il Gruppo prevede di chiudere l'esercizio al 30/09/2026 con un livello di ricavi sostanzialmente in linea con quello conseguito nell'esercizio precedente, avendo di fatto recuperato gli effetti negativi derivanti dal rallentamento delle attività nei Paesi arabi.

Per quanto riguarda la redditività, si prevede invece una moderata riduzione dell'EBITDA e del risultato netto rispetto ai livelli registrati nell'esercizio precedente. Tale andamento è dovuto principalmente agli investimenti di natura strategica e organizzativa destinati a supportare la crescita futura del Gruppo, l'integrazione delle nuove iniziative commerciali, come ad esempio lo sviluppo del progetto legato all'aggiudicazione della gara Consip di cui si legge in premessa, e il rafforzamento della struttura manageriale e operativa.

A tali fattori si aggiungono gli investimenti effettuati per sostenere la crescita operativa del Gruppo, tra cui il potenziamento dell'organico mediante l'inserimento di nuove risorse dedicate alla gestione e all'esecuzione delle attività derivanti dall'aggiudicazione della gara CONSIP, che rappresenta una significativa opportunità di sviluppo per i prossimi esercizi.

Il management ritiene tuttavia che tali maggiori costi rappresentino investimenti strategici necessari per sostenere il percorso di crescita del Gruppo, consolidarne il posizionamento competitivo e creare le condizioni per una crescita sostenibile e profittevole nel medio-lungo periodo. Rimangono pertanto confermate le linee guida del Piano Industriale e le prospettive di sviluppo nazionale e internazionale del Gruppo.

GIOCAMONDO STUDY SPA
via Napoli, 8/G - 63100 Ascoli Piceno
Tel. 0736.356339 - Fax 0736.670125
P.IVA 02301140444
info@giocamondostudy.it
giocamondostudy@pec.it

GIOCAMONDO STUDY S.P.A.

Via Napoli 8/G

63100 Ascoli Piceno (AP)

GIOCAMONDO STUDY SPA

Bilancio consolidato intermedio al 31/03/2026

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
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento	-
Appartenenza a un gruppo	sì
Denominazione della società capogruppo	GIOCAMONDO STUDY SPA
Paese della capogruppo	Italia

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31/03/2026	30/09/2025
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)		
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	813.511	923.497
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	71.338	57.414
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	257.071	211.084
5) Avviamento	538.492	570.168
7) Altre	195.699	220.391
Totale immobilizzazioni immateriali	1.876.111	1.982.554
II - Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati	684.089	328.900
2) Impianti e macchinario	1.568	1.781
3) Attrezzature industriali e commerciali	79.351	82.908
4) Altri beni	2.078	1.317
Totale immobilizzazioni materiali	767.086	414.906
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni		
a) Imprese controllate	45.758	0
Totale partecipazioni	45.758	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	45.758	0
Totale immobilizzazioni (B)	2.688.955	2.397.460
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I) Rimanenze		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	137.966	11.269
Totale rimanenze	137.966	11.269
II) Crediti		
1) Verso clienti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	5.453.298	317.320
Totale crediti verso clienti	5.453.298	317.320
5-bis) Crediti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	452.218	250.291
Totale crediti tributari	452.218	250.291
5-ter) Imposte anticipate	245.592	7.661
5-quater) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.418.988	274.647
Totale crediti verso altri	1.418.988	274.647
Totale crediti	7.570.096	849.919
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
IV - Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	7.370.738	7.746.142
3) Danaro e valori in cassa	70.409	38.860
Totale disponibilità liquide	7.441.147	7.785.002
Totale attivo circolante (C)	15.149.209	8.646.190
D) RATEI E RISCONTI	3.727.710	2.085.600
TOTALE ATTIVO	21.565.874	13.129.250

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31/03/2026	30/09/2025
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	125.000	125.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	4.224.999	4.225.000

III - Riserve di rivalutazione		
IV - Riserva legale	25.000	20.000
V - Riserve statutarie		
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	2.244.899	1.693.081
Varie altre riserve	(5.000)	(14.354)
Totale altre riserve	2.239.900	1.678.727
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(118.602)	(267.402)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo		
IX - Utile (perdita) del periodo	(1.128.175)	1.313.707
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio		
Totale patrimonio netto (A)	5.368.122	7.095.032
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
3) Strumenti finanziari derivati passivi	118.602	267.402
4) Altri		8.221
Totale fondi per rischi e oneri (B)	118.602	275.623
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	206.868	177.941
D) DEBITI		
4) Debiti verso banche		
Esigibili entro l'esercizio successivo	75.949	43.904
Esigibili oltre l'esercizio successivo	263590	271644
Totale debiti verso banche	339.539	315.548
6) Acconti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	100.227	203.184
Totale acconti	100.227	203.184
7) Debiti verso fornitori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.079.055	644.849
Totale debiti verso fornitori	1.079.055	644.849
12) Debiti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	47.589	74.025
Totale debiti tributari	47.589	74.025
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.352	1.471
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.352	1.471
14) Altri debiti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	321.632	313.965
Totale altri debiti	321.632	313.965
Totale debiti (D)	1.889.393	1.553.042
E) RATEI E RISCONTI	13.982.889	4.027.612
TOTALE PASSIVO	21.565.874	13.129.250

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	**31/03/2026**	**31/03/2025**
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.346.245	2.309.794

4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	
5) Altri ricavi e proventi		
Contributi in conto esercizio	40.442	26.676
Altri	21.817	20.999
Totale altri ricavi e proventi	62.259	47.675
Totale valore della produzione	2.408.504	2.357.469
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	55.603	8.670
7) Per servizi	2.469.735	2.036.672
8) Per godimento di beni di terzi	66.028	59.112
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	724.905	348.181
b) Oneri sociali	211.319	75.563
c) Trattamento di fine rapporto	45.952	30.444
Totale costi per il personale	982.176	454.188
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	211.549	35.382
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	19.067	9.600
Totale ammortamenti e svalutazioni	230.616	44.982
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(126.698)	6.444
12) Accantonamenti per rischi		79.804
14) Oneri diversi di gestione	43.517	79.804
Totale costi della produzione	3.720.978	2.689.872
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(1.312.474)	(332.403)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
16) Altri proventi finanziari:		
d) Proventi diversi dai precedenti		
Altri	41.132	21.763
Totale proventi diversi dai precedenti	41.132	21.763
Totale altri proventi finanziari	41.132	21.763
17) Interessi e altri oneri finanziari		
Altri	47.952	1.156
Totale interessi e altri oneri finanziari	47.952	1.156
17-bis) Utili e perdite su cambi	(46.593)	5.076
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	(53.413)	25.683
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE:		
Totale rettifiche di attività e passività finanziarie (18-19)		0
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)	(1.365.887)	(306.720)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	218	1.624
Imposte relative ad esercizi precedenti		
Imposte differite e anticipate	(237.931)	(70.782)
Totale imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(237.713)	(69.158)
21) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	(1.128.175)	(237.562)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Rendiconto finanziario consolidato, metodo indiretto	Periodo Corrente 6 mesi	Periodo Precedente 6 mesi
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (METODO INDIRETTO)		
Utile (perdita) del periodo	(1.128.175)	(237.562)
Imposte sul reddito	(237.713)	(69.158)
Interessi passivi/(attivi)	(53.413)	(20.607)
(Dividendi)	0	0

(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
1. Utile / (perdita) del periodo prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(1.419.300)	(327.327)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	41.526	0
Ammortamenti delle immobilizzazioni	230.616	44.982
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazioni monetarie	0	0
Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari	(5.857)	0
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	266.285	44.982
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(1.153.015)	(282.345)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(126.697)	6.444
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(5.135.978)	(472.725)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	434.206	(77.462)
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	(1.642.110)	(1.861.680)
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	9.955.277	207.614
Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto	(1.291.784)	2.630.845
Totale variazioni del capitale circolante netto	2.192.913	433.036
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	1.039.898	150.691
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(6.820)	20.607
(Imposte sul reddito pagate)	0	(91.446)
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	(128.094)	16.513
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
Totale altre rettifiche	(134.914)	(54.326)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	904.984	96.365
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(371.321)	(40.548)
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(105.750)	(264.179)
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(45.758)	(234.875)
Disinvestimenti	0	0
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	0	0
Disinvestimenti	0	0
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	0	0
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	(522.829)	(539.602)
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	23.991	17.994
Accensione finanziamenti	0	0
(Rimborso finanziamenti)	0	(3.145)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0	0

(Rimborso di capitale)	0	(741.522)
Cessione (Acquisto) di azioni proprie	0	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(750.000)	(518.000)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(726.009)	(1.244.673)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(343.855)	(1.687.910)
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	0
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		
Depositi bancari e postali	7.746.142	3.928.262
Assegni	0	0
Denaro e valori in cassa	38.860	3.615
Totale disponibilità liquide a inizio periodo	7.785.002	3.931.877
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
Disponibilità liquide a fine periodo		
Depositi bancari e postali	7.370.738	2.240.887
Assegni	0	0
Denaro e valori in cassa	70.409	3.080
Totale disponibilità liquide a fine periodo	7.441.147	2.243.967
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0

Nota Integrativa al Bilancio consolidato intermedio al 31/03/2026

Premessa

Il presente bilancio consolidato intermedio al 31/03/2026 è stato redatto in conformità a quanto previsto dal D. Lgs. 127/1991 e dall'OIC 17 ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa, redatti secondo i criteri previsti dalla vigente normativa ed in conformità ai principi contabili nazionali.
Si precisa che i dati comparativi del conto economico e del rendiconto finanziario intermedio al 31/03/2025 si riferiscono alla sola società consolidante (Giocamondo Study S.p.A.), in quanto alla predetta data il Gruppo non era ancora costituito. Pertanto, tali dati non risultano pienamente comparabili con quelli del periodo chiuso al 31/03/2026, predisposti su base consolidata.
Il presente bilancio consolidato riflette le risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute dalla capogruppo e dalle società controllate, rettificate dalle eliminazioni proprie del processo di consolidamento. La situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico del gruppo sono rappresentati in modo chiaro, veritiero e corretto conformemente alle disposizioni di cui al D. Lgs. 127/91 e, qualora necessario, vengono inoltre fornite le indicazioni supplementari richieste dall'art. 29, comma 3 del citato decreto. La nota integrativa illustra, oltre ai criteri di consolidamento, anche i principi di valutazione seguiti per la redazione del bilancio consolidato, nel rispetto della normativa civilistica in materia; vengono inoltre riportati gli elenchi delle imprese incluse dal consolidamento, il prospetto di raccordo fra patrimonio netto della capogruppo come risultante dal bilancio di periodo e il patrimonio netto come risultante dal bilancio consolidato intermedio.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato intermedio trae origine dai bilanci intermedi di Giocamondo Study S.p.A. (Capogruppo) e delle società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la quota di controllo del capitale oppure esercita il controllo.
Non vi sono casi di imprese consolidate con il metodo proporzionale.

Di seguito sono riportati gli elenchi, contenenti le informazioni richieste dall'art. 39 del D.Lgs.127/91, delle imprese incluse e delle imprese escluse dal consolidamento:

Partecipata	Partecipante	Ruolo	Tipo di controllo rispetto alla Capogruppo	% di controllo diretto / % di voti esercitabili	% di consolidamento
Imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale:					
	GIOCAMONDO STUDY SPA	Capogruppo		100,00	100,00
IDEATRAVEL SRL	GIOCAMONDO STUDY SPA	Controllata	Diretto	100,00	100,00
JOSTUDY LIMITED	GIOCAMONDO STUDY SPA	Controllata	Diretto	100,00	100,00
Imprese escluse dal consolidamento e valutate con il metodo del costo:					
JOSTUDY US CORP.	GIOCAMONDO STUDY SPA	Controllata	Diretto	100,00	-
GIOCAMONDO STUDY ESPANA SL	GIOCAMONDO STUDY SPA	Controllata	Diretto	100,00	-

Si fa presente che sono escluse dall'area di consolidamento le società controllate JoStudy US Corp. e Giocamondo Study Espana SL in quanto, tenuto conto della loro recente costituzione, il loro bilancio è irrilevante ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del gruppo, come previsto dall'art. 28 del D.Lgs. 127/1991.

Criteri di consolidamento

I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono assunti con il metodo integrale.

I principi ed i criteri contabili utilizzati per il consolidamento sono i seguenti:

- Il valore contabile delle partecipazioni detenute dalla Capogruppo nelle società controllate consolidate con il metodo integrale viene eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto delle società partecipate. Le partecipazioni sono state eliminate, unitamente alla corrispondente frazione del patrimonio netto, con riferimento ai valori contabili alla data di acquisizione o alla data in cui le imprese sono state incluse per la prima volta nel consolidamento.
- Le attività, le passività, i costi ed i ricavi delle società controllate vengono assunti nel loro ammontare complessivo, prescindendo dall'entità percentuale delle partecipazioni detenute.
- La differenza positiva fra il valore contabile delle partecipazioni eliminate ed il valore contabile delle corrispondenti frazioni di patrimonio netto eliminato delle società partecipate che emerge all'atto del consolidamento, in quanto non imputabile a specifici elementi dell'attivo o del passivo, è iscritta autonomamente all'attivo fra le immobilizzazioni immateriali in una posta denominata "Avviamento" salvo che debba essere in tutto o in parte imputato a conto economico nella voce B14. L'importo iscritto nell'attivo è ammortizzato nel periodo previsto dal primo comma, n. 6, dell'articolo 2426 c.c..
- Le operazioni intercorse tra le società incluse nell'area di consolidamento e quindi i crediti, i debiti, i costi ed i ricavi che da tali operazioni derivano sono eliminati nel processo di consolidamento.
- Gli utili non ancora realizzati con terzi, derivanti da operazioni intercorse tra le società incluse nell'area di consolidamento, sono eliminati tenendo conto del relativo effetto fiscale.

- I bilanci intermedi delle società incluse nell'area di consolidamento, ove necessario, sono uniformati ai principi contabili applicati dalla Capogruppo.
- La traduzione del bilancio espresso in valuta estera della società inglese Jo Study Limited è effettuata utilizzando (i) il cambio a pronti alla data di bilancio per la traduzione delle attività e delle passività; (ii) il cambio medio del periodo per le voci di conto economico; (iii) il cambio storico del momento della loro formazione per le riserve di patrimonio netto (diverse dalla riserva da differenze di traduzione). L'effetto netto della traduzione del bilancio della società partecipata in moneta di conto è rilevato nella "Riserva da differenze di traduzione", nell'ambito del patrimonio netto consolidato. La conversione in euro del bilancio di JoStudy Limited, espresso in valuta estera (sterlina Gran Bretagna - GBP), è stata effettuata applicando il tasso di cambio a pronti alla data del 31/03/2026 pari a £ 0,86833 ed il tasso medio di cambio del periodo 1/10/2025-31/03/2026 pari a £ 0,8718per un euro.
- Per la redazione del bilancio consolidato intermedio sono stati utilizzati i bilanci intermedi, con riferimento alla data del 31/03/2026, delle società appartenenti al gruppo incluse nell'area di consolidamento come formulati dai rispettivi organi amministrativi.

Principi di redazione

La valutazione delle voci del bilancio consolidato è avvenuta nel rispetto del principio della prudenza, della rilevanza e nella prospettiva di continuazione dell'attività. Ai sensi dell'art. 2423-bis c.1 punto 1-bis c.c., la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

Nella redazione del bilancio consolidato gli oneri e i proventi sono stati iscritti secondo il principio di competenza indipendentemente dal momento della loro manifestazione numeraria e sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura del periodo.

Si è peraltro tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza del periodo, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui agli articoli 29 e 34 del D.Lgs. 127/91.

I bilanci utilizzati per la redazione del bilancio consolidato sono tutti redatti applicando criteri di valutazione uniformi a quelli utilizzati dalla società capogruppo nel proprio bilancio di periodo.

La contabilizzazione dei leasing finanziari in essere è stata effettuata secondo il metodo finanziario, così come raccomandato dall'OIC 17, anziché con il metodo patrimoniale.

Struttura e contenuto del prospetto di bilancio consolidato

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

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

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

Criteri di valutazione applicati

I criteri applicati nella valutazione delle voci del bilancio consolidato e nelle rettifiche di valore sono conformi alle disposizioni del codice civile e alle indicazioni contenute nei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità.
I criteri utilizzati nella formazione del bilancio consolidato chiuso al 31/03/2026 sono quelli utilizzati nel bilancio periodo dell'impresa controllante.
Ai sensi dell'articolo 2427 c. 1 n. 1 del c.c. si illustrano i più significativi criteri di valutazione adottati nel rispetto delle disposizioni contenute all'art.2426 c.c., con particolare riferimento a quelle voci di bilancio per le quali il legislatore ammette diversi criteri di valutazione e di rettifica o per le quali non sono previsti specifici criteri.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto o di produzione interna, inclusi tutti gli oneri accessori di diretta imputazione, e sono sistematicamente ammortizzate in quote costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzazione del bene.
In particolare, i costi di impianto ed ampliamento derivano dalla capitalizzazione degli oneri riguardante il processo di quotazione all'"Euronext Growth Milan" e sono ammortizzati in cinque anni.
I diritti di brevetto industriale ed i diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno sono ammortizzati in base alla loro presunta durata di utilizzazione, comunque non superiore a quella fissata dai contratti di licenza.
Le migliorie su beni condotti in locazione sono ammortizzate in un periodo di cinque anni.
L'avviamento da consolidamento iscritto nello stato patrimoniale si riferisce al consolidamento delle partecipazioni nelle società controllate che al momento del primo consolidamento risultano con un valore di patrimonio netto inferiore al valore della partecipazione nel bilancio della Capogruppo. L'avviamento da consolidamento viene ammortizzato entro un periodo di 10 esercizi in quanto si stima questo un periodo congruo per assorbire il maggior valore dovuto alle prospettive reddituali.
Le immobilizzazioni in corso non sono oggetto di ammortamento.
Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura del periodo risulti durevolmente inferiore al residuo costo da ammortizzare sono iscritte a tale minor valore; questo non è mantenuto se nei successivi esercizi vengono meno le ragioni della rettifica effettuata.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi ai beni acquisiti e sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto al netto dei relativi fondi di ammortamento, inclusi tutti i costi e gli oneri accessori di diretta imputazione fino al momento nel quale il bene può essere utilizzato.
Il costo delle immobilizzazioni la cui utilizzazione è limitata nel tempo è sistematicamente ammortizzato in ogni periodo sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.
Tutti i cespiti, compresi quelli temporaneamente non utilizzati, sono stati ammortizzati.
L'ammortamento decorre dal momento in cui i beni sono disponibili e pronti per l'uso.
Sono state applicate le aliquote che rispecchiano il risultato dei piani di ammortamento tecnici, confermate dalle realtà aziendali e ridotte del 50% per le acquisizioni nell'periodo, in quanto esistono per queste ultime le condizioni previste dall'OIC 16 par.61.

Le immobilizzazioni in corso ricomprendono i beni materiali in corso di realizzazione. Tali costi rimangono iscritti in tale voce fino a quando non sia acquisita la titolarità del diritto o non sia completato il progetto. Al verificarsi di tali condizioni, i corrispondenti valori sono riclassificati nelle voci di competenza delle immobilizzazioni materiali.
Le immobilizzazioni in corso non sono oggetto di ammortamento.
Qui di seguito sono specificate le aliquote applicate:
Impianti e macchinari: 15%
Attrezzature commerciali, mobili e arredi: 15%
Macchine ufficio elettroniche: 20%
Altri beni:
- radiotelefoni: 20%

Contributi pubblici in conto impianti e in conto esercizio

I contributi in conto impianti sono stati rilevati, in conformità con l'OIC 16 par.87, in quanto acquisiti sostanzialmente in via definitiva.
Sono stati rilevati applicando il metodo indiretto e pertanto rilevati nella voce del conto economico 'A5 altri ricavi e proventi', e rinviati per competenza agli esercizi successivi, attraverso l'iscrizione del contributo in una apposita voce dei risconti passivi.
I contributi erogati in conto esercizio sono stati contabilizzati tra i componenti positivi di reddito.

Partecipazioni

Tutte le partecipazioni non incluse nell'area di consolidamento sono valutate al costo

Rimanenze

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

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati, relativi a copertura dalle oscillazioni dei tassi di cambio, sono iscritti al fair value corrispondente al valore di mercato, ove esistente, o al valore risultante da modelli e tecniche di valutazione tali da assicurare una ragionevole approssimazione al valore di mercato.
L'imputazione del valore corrente è riportata nell'attivo dello stato patrimoniale, nella specifica voce delle immobilizzazioni finanziarie ovvero dell'attivo circolante a seconda della destinazione, o nel passivo nella specifica voce ricompresa tra i fondi per rischi e oneri.
I derivati di copertura di flussi finanziari (c.d. cash flow hedge) hanno come contropartita una riserva di patrimonio netto.

Crediti

I crediti sono classificati nell'attivo immobilizzato ovvero nell'attivo circolante sulla base della destinazione / origine degli stessi rispetto all'attività ordinaria, e sono iscritti al valore di presunto realizzo.
La suddivisione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio è effettuata con riferimento alla scadenza contrattuale o legale, tenendo anche conto di fatti ed eventi che possono determinare una modifica della scadenza originaria, della

realistica capacità del debitore di adempiere all'obbligazione nei termini contrattuali e dell'orizzonte temporale in cui, ragionevolmente, si ritiene di poter esigere il credito.
I crediti ai sensi dell'art. 2426, comma 1 numero 8 c.c. non sono stati rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato in quanto gli effetti di tale applicazione, ai sensi dell'art. 2423 comma 4 c.c., sono irrilevanti (scadenza inferiore ai 12 mesi).
I crediti sono stati rilevati al valore di presumibile realizzo.
Non sono presenti crediti assistiti da garanzie reali.

Crediti tributari e attività per imposte anticipate

La voce 'Crediti tributari' accoglie gli importi certi e determinati derivanti da crediti per i quali sia sorto un diritto di realizzo tramite rimborso o in compensazione.
La voce 'Imposte anticipate' accoglie le attività per imposte anticipate determinate in base alle differenze temporanee deducibili, applicando l'aliquota stimata in vigore al momento in cui si ritiene tali differenze si riverseranno.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono esposte al loro valore nominale.

Ratei e risconti

I ratei e i risconti sono stati iscritti sulla base del principio della competenza economico temporale e contengono i ricavi/ costi di competenza dell'esercizio ed esigibili in esercizi successivi e i ricavi / costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi.
Sono iscritte pertanto esclusivamente le quote di costi e di ricavi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in funzione del tempo.
I ratei attivi, assimilabili ai crediti di esercizio, sono stati valutati al valore presumibile di realizzo, operando, nel caso in cui tale valore fosse risultato inferiore al valore contabile, una svalutazione in conto economico.
I ratei passivi, assimilabili ai debiti, sono stati valutati al valore nominale.
Per i risconti attivi è stata operata la valutazione del futuro beneficio economico correlato ai costi differiti, operando, nel caso tale beneficio fosse risultato inferiore alla quota riscontata, una rettifica di valore.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi rappresentano le passività connesse a situazioni esistenti alla data di bilancio, ma il cui verificarsi è solo probabile.
I fondi per rischi ed oneri evidenziano in apposita sezione gli strumenti finanziari derivati con fair value negativo alla data di bilancio.

Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili

Non esistono voci in bilancio appartenenti a tale categoria.

Fondi per imposte, anche differite

Non esistono voci in bilancio appartenenti a tale categoria.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente e corrisponde all'effettivo impegno della Società nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del bilancio, dedotte le eventuali anticipazioni corrisposte.

Debiti

La suddivisione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio è effettuata con riferimento alla scadenza contrattuale o legale, tenendo anche conto di fatti ed eventi che possono determinare una modifica della scadenza originaria.
I debiti sono indicati tra le passività in base al loro valore nominale, ritenuto rappresentativo del loro valore di estinzione.
Ai sensi dell'OIC 19 par. 82 si precisa che nella valutazione dei debiti non è stato adottato il criterio del costo ammortizzato in quanto gli effetti dell'applicazione del suddetto metodo, ai sensi dell'art. 2423 comma 4 c.c., sono irrilevanti (scadenza inferiore ai 12 mesi).
I debiti originati da acquisizioni di beni sono iscritti al momento in cui sono trasferiti i rischi, gli oneri e i benefici; quelli relativi ai servizi sono rilevati al momento di effettuazione della prestazione; quelli finanziari e di altra natura al momento in cui scaturisce l'obbligazione verso la controparte.
I debiti tributari accolgono le passività per imposte certe e determinate, nonché le ritenute operate quale sostituto e non ancora versate alla data del bilancio, e, ove la compensazione è ammessa, sono iscritti al netto di acconti, ritenute d'acconto e crediti d'imposta.
La voce "acconti" comprende gli anticipi per viaggi ancora non completati o non ancora iniziati.

Valori in valuta

Le attività e le passività monetarie in valuta sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio, con imputazione a conto economico dei relativi utili e perdite su cambi.
L'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi è iscritto, per la parte non assorbita dall'eventuale perdita dell'esercizio, in una apposita riserva non distribuibile fino al momento del realizzo.
Le attività e le passività in valuta di natura non monetaria sono iscritte al tasso di cambio vigente al momento del loro acquisto, e, ai sensi dell'OIC 26 par.31, in sede di redazione del bilancio tale costo è confrontato, secondo i principi contabili di riferimento, con il valore recuperabile (immobilizzazioni) o con il valore desumibile dall'andamento del mercato (attivo circolante).
In relazione a quanto disposto dall'art.2427, comma 1 numero 6-bis c.c., si precisa che successivamente alla chiusura dell'esercizio non si sono verificate significative variazioni nei cambi.

Costi e ricavi

Sono esposti secondo il principio della prudenza e della competenza economica.
Le transazioni economiche e finanziarie con società del gruppo e con controparti correlate sono effettuate a normali condizioni di mercato.
La Società, il cui esercizio ha avuto inizio il 1° ottobre 2024 e si è concluso il 30 settembre 2025, rientra tra i soggetti interessati dall'applicazione del principio contabile OIC 34 – "Ricavi", applicabile ai bilanci relativi agli esercizi aventi inizio a partire dal 1° gennaio 2024.

Il nuovo principio contabile OIC 34 prevede ai paragrafi 31-33 la nuova rilevazione dei ricavi per prestazioni di servizi, stabilendo che gli stessi vengano rilevati in base allo stato di avanzamento, solo se sono rispettate entrambe le seguenti condizioni:

a) l'accordo tra le parti prevede che il diritto al corrispettivo per il venditore maturi via via che la prestazione è eseguita; e

b) l'ammontare del ricavo di competenza può essere misurato attendibilmente.

Secondo il paragrafo 33 dell'OIC 34, nel caso in cui la Società non possa rilevare il ricavo secondo il criterio dello stato di avanzamento, il ricavo per il servizio prestato è iscritto a conto economico quando la prestazione è stata definitivamente completata.

Sulla base delle informazioni disponibili in merito alle principali fattispecie contrattuali e alle modalità di rilevazione dei ricavi finora adottate dalla Società, non sono emersi elementi tali da far prevedere effetti significativi sulla rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società in conseguenza dell'applicazione del principio OIC 34.

Alla luce di quanto precede, e coerentemente al paragrafo 33 del nuovo OIC 34, si è ritenuto di procedere alla redazione del presente bilancio intermedio, applicando la metodologia di rilevazione dei ricavi utilizzata anche per la redazione dei bilanci degli esercizi precedenti e, dunque, i ricavi rilevati nel corso del periodo, in relazione a prestazioni la cui competenza economica è riferibile ad esercizi successivi, sono stati sospesi e rinviati a tali esercizi mediante l'iscrizione di risconti passivi, in applicazione del principio di competenza economica.

Altre Informazioni

Sono stati osservati i principi e le raccomandazioni pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) integrati, ove mancanti, da principi internazionali di generale accettazione (IAS/IFRS e USGAAP) al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del periodo.

Il conto economico del semestre in chiusura al 31/03/2026 è soggetto in misura significativa ai fenomeni legati alla stagionalità del business.

Le imposte correnti sono calcolate sul risultato di periodo, sulla base della miglior stima dell'aliquota fiscale applicata sul risultato del periodo.

La Giocamondo Study Spa e la società Giocamondo Spa hanno sottoscritto un contratto di rete denominato "Giocamondo Network" con durata triennale, rinnovabile salvo disdetta e decorrente dal 16 giugno 2017.

Trattasi di "rete contratto" senza soggettività giuridica e senza fondo comune e pertanto si precisa che è stata espressamente esclusa la volontà di costituire un nuovo soggetto di diritto ed ogni impresa in rete nei rapporti con i terzi conserva la propria autonomia ad ogni effetto di legge ed è responsabile in proprio, sotto ogni profilo, civile, penale, fiscale e previdenziale dell'attività svolta.

E' previsto lo scambio ricorrente o continuo del personale e una gestione congiunta dello stesso a seconda dei compiti attribuiti alle diverse imprese per la realizzazione dei progetti intrapresi, il tutto anche nell'ottica di creare un mercato infrarete del lavoro basato su professionalità specificamente selezionate, formate e successivamente monitorate e valutate. A tal fine sono indicati gli strumenti del distacco e della codatorialità.

INFORMAZIONI SULLO
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono pari a € 1.876.111.

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Costi di impianto e di ampliamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio periodo						
Costo	1.143.426	80.044	265.122	633.520	269.896	2.392.008
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	219.929	22.630	54.039	63.352	49.505	409.454
Valore di bilancio	923.497	57.414	211.084	570.168	220.391	1.982.554
Variazioni nell'periodo						
Incrementi per acquisizioni	1.109	28.000	76.642	0	0	105.750
Ammortamento del periodo	111.095	14.076	30.010	31.676,00	24.692	211.549
Altre variazioni	0	0	(644)	0	0	(644)
Totale variazioni	(109.986)	13.924	45.987	(31.676)	(24.692)	(106.443)
Valore di fine periodo						
Costo	1.144.534	108.044	341.120	633.520	269.896	2.497.114
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	331.023	36.706	84.049	95.028	74.197	621.004
Valore di bilancio	813.511	71.338	257.071	538.492	195.699	1.876.111

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono pari a € 767.085.

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio periodo					
Costo	344.500	2.209,00	102.850	1.913	451.472
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	15.600	428,00	19.943	595	36.566
Valore di bilancio	328.900	1.781,00	82.907	1.318	414.906
Variazioni nell'periodo					
Incrementi per acquisizioni	362.989		7.114	1.218	371.321
Ammortamento del periodo	7.800	213	10.596	458	19.067
Altre variazioni	0	0	(75)	0	(75)
Totale variazioni	355.189	(213)	(3.482)	760	352.253
Valore di fine periodo					
Costo	707.489	2.209	109.889	3.131	822.718
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	23.400	641	30.539	1.053	55.633
Valore di bilancio	684.089	1.568	79.350	2.078	767.085

Nel corso del periodo, la Capogruppo ha acquisito un fabbricato sito in Ascoli Piceno destinato ad essere utilizzato per lo svolgimento dell'attività sociale; l'immobile è tuttora in corso di ristrutturazione e l'ammortamento decorrerà dall'esercizio in cui verrà ultimato.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni, altri titoli e strumenti derivati finanziari attivi

Le partecipazioni comprese nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a € 45.758.

La composizione è così rappresentata:

	Partecipazioni in imprese controllate	Totale Partecipazioni
Valore di inizio periodo		
Costo	0	0
Valore di bilancio	0	0
Variazioni nel'periodo		
Incrementi per acquisizioni	50.000	50.000
Altre variazioni	(4.242)	(4.242)
Totale variazioni	45.758	45.758
Valore di fine periodo		
Costo	45.758	45.758
Valore di bilancio	45.758	45.758

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze

I beni sono rilevati nelle rimanenze nel momento in cui avviene il trasferimento dei rischi e i benefici connessi ai beni acquisiti, e conseguentemente includono i beni esistenti presso i magazzini della società.

Le rimanenze comprese nell'attivo circolante sono pari a € 137.966.

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Valore di inizio periodo	Variazione nel periodo	Valore di fine periodo
Materie prime, sussidiarie e di consumo	11.269	126.697	137.966
Totale rimanenze	11.269	126.697	137.966

Crediti

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a € 7.570.096.

La composizione è così rappresentata:

	Esigibili entro il periodo successivo	Esigibili oltre il periodo	Valore nominale totale	(Fondi rischi/svalutazioni)	Valore netto
Verso clienti	5.453.298	0	5.453.298	0	5.453.298
Crediti tributari	452.218	0	452.218		452.218
Imposte anticipate			245.592		245.592
Verso altri	1.418.988	0	1.418.988	0	1.418.988
Totale	7.570.096	0	7.570.096	0	7.570.096

Crediti - Distinzione per scadenza

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

	Valore di inizio periodo	Variazione nel periodo	Valore di fine periodo	Quota scadente entro il periodo	Quota scadente oltre il periodo	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	317.320	5.135.978	5.453.298	5.453.298	0	0
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	250.291	201.927	452.218	452.218	0	0
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	7.661	237.931	245.592			

Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	274.647	1.144.341	1.418.988	1.418.988	0	0
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	849.919	6.720.177	7.570.096	7.570.096	0	0

Crediti - Ripartizione per area geografica

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

Area geografica	Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	Totale crediti iscritti nell'attivo circolante
ITALIA	5.160.112	452.218	245.592	1.410.263	7.268.185
UE	17.380	0	0	0	17.380
EXTRA UE	275.806	0	0	8.725	284.531
Totale	5.453.298	452.218	245.592	1.418.988	7.570.096

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari a € 7.441.147.

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Valore di inizio periodo	Variazione nel periodo	Valore di fine periodo
Depositi bancari e postali	7.746.142	(375.404)	7.370.738
Denaro e altri valori in cassa	38.860	31.549	70.409
Totale disponibilità liquide	7.785.002	(343.855)	7.441.147

RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei e risconti attivi sono pari a € 3.727.710.

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Valore di inizio periodo	Variazione nel periodo	Valore di fine periodo
Ratei attivi	4.483	3.337	7.820
Risconti attivi	2.081.117	1.638.773	3.719.890
Totale ratei e risconti attivi	2.085.600	1.642.110	3.727.710

Composizione dei ratei attivi:

Descrizione	Importo
INTERESSI ATTIVI	3.674
ALTRI	4.146
Totale	7.820

Composizione dei risconti attivi

Descrizione	Importo
SERVIZI ALBERGHIERI E SPESE DI VIAGGIO	3.717.807
LEASING	1.300
ALTRI	783
Totale	3.719.890

Oneri finanziari capitalizzati

Nel corso del periodo non sono stati imputati oneri finanziari ai valori iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

PASSIVO CONSOLIDATO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Nei prospetti riportati di seguito viene evidenziata la movimentazione subita durante il periodo delle singole poste che compongono il Patrimonio Netto Consolidato. Nel dettaglio:

- le variazioni delle singole voci del patrimonio netto consolidato;
- il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato del periodo del bilancio d'esercizio della società controllante e il patrimonio netto e il risultato del periodo del bilancio consolidato.

	Valore di inizio periodo	Incrementi	Decrementi	Risultato di periodo	Valore di fine periodo
Capitale sociale	125.000	0	0	0	125.000
Riserva da sopraprezzo delle azioni	4.225.000	0	0	0	4.225.000
Riserva legale	20.000	5.000	0	0	25.000
Altre riserve					
Riserva straordinaria	1.693.081	551.818	0	0	2.244.899
Riserva da differenze di traduzione	(14.352)	9.352	0	0	(5.000)
Totale altre riserve	1.678.729	561.170	0	0	2.239.899
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(267.402)	148.800			(118.602)
Utile (perdita) del periodo	1.313.707		(1.313.707)	(1.128.175)	(1.128.175)
Totale Patrimonio netto	7.095.034	714.970	(1.313.707)	(1.128.175)	5.368.123

Movimentazione patrimonio netto	Capitale Sociale	Riserva sovrappr. azioni	Riserva Legale	Riserva straordinaria	Riserva da differenze di traduzione	Riserva da copertura flussi finanziari attesi	Utile/ (perdita) di periodo	Patrimonio netto del Gruppo
Saldo al 1/10/2025	**125.000**	**4.225.000**	**20.000**	**1.693.081**	**(14.352)**	**(267.402)**	**1.313.707**	**7.095.034**
Variazione riserva da differenze di traduzione					9.352			9.352
Variazione riserva per copertura flussi finanziari attesi						148.800		148.800
Destinazione risultato periodo precedente			5.000	558.707			(563.707)	0
Distribuzione dividendi							(750.000)	(750.000)
Altre variazioni				(6.889)				(6.889)
Utile (perdita) del periodo							(1.128.175)	(1.128.175)
Saldo al 31/03/2026	**125.000**	**4.225.000**	**25.000**	**2.244.899**	**(5.000)**	**(118.602)**	**(1.128.175)**	**5.368.123**

Prospetto di riconciliazione tra il Patrimonio netto ed il risultato di periodo di Giocamondo Study S.p.A. con il Patrimonio netto ed il risultato del Bilancio Consolidato

Descrizione	Patrimonio netto	Risultato di periodo
Patrimonio netto e risultato periodo come riportati nel bilancio intermedio della società controllante	**5.878.960**	**(761.521)**
Variazione riserva da differenze di traduzione	(5.000)	0
Ammortamento avviamento da consolidamento	(95.028)	(31.676)
Risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate	(403.921)	(334.978)
Altre variazioni	(6.889)	0
Patrimonio netto e risultato di periodo di pertinenza del gruppo	**5.368.123**	**(1.128.175)**

Patrimonio netto e risultato di periodo come riportati nel Bilancio consolidato	**5.368.123**	**(1.128.175)**

Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi

Le informazioni richieste dall'articolo 2427-bis, comma 1 numero 1 lettera b-quater) del codice civile relativamente alla specificazione dei movimenti avvenuti nell'periodo sono riepilogate nella tabella sottostante:

	Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi
Valore di inizio periodo	(267.402)
Variazioni nell'periodo	
Incremento per variazione di fair value	148.800
Valore di fine periodo	(118.602)

FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri sono iscritti nelle passività per complessivi € 118.602.

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Strumenti finanziari derivati passivi	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio periodo	0	0	267.402	8.221	275.623
Variazioni nell'periodo					
Utilizzo nell'periodo	0	0	0	8.221	8.221
Altre variazioni	0	0	(148.800)	0	(148.800)
Totale variazioni	0	0	(148.800)	(8.221)	(157.021)
Valore di fine periodo	0	0	118.602	0	118.602

TFR

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività per complessivi € 206.868.

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio periodo	177.941
Variazioni nell'periodo	
Accantonamento nell'periodo	41.496
Utilizzo nell'periodo	12.569
Totale variazioni	28.927
Valore di fine periodo	206.868

DEBITI

I debiti sono iscritti nelle passività per complessivi € 1.889.393.

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Valore di inizio periodo	Variazioni nel periodo	Valore di fine periodo
Debiti verso banche	315.548	23.991	339.539
Acconti	203.184	(102.957)	100.227
Debiti verso fornitori	644.849	434.206	1.079.055
Debiti tributari	74.025	(26.436)	47.589
Debiti vs.istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.471	(119)	1.352
Altri debiti	313.965	7.667	321.632
Totale	**1.553.042**	**336.351**	**1.889.393**

Debiti - Distinzione per scadenza

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, comma 1,

numero 6, c.c.:

	Valore di inizio periodo	Variazione nell'periodo	Valore di fine periodo	Quota scadente entro il periodo	Quota scadente oltre il periodo	Di cui di durata superiore a 5 anni
Debiti verso banche	315.548	23.991	339.539	75.949	263.590	0
Acconti	203.184	(102.957)	100.227	100.227	0	0
Debiti verso fornitori	644.849	434.206	1.079.055	1.079.055	0	0
Debiti tributari	74.025	(26.436)	47.589	47.589	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.471	(119)	1.352	1.352	0	0
Altri debiti	313.965	7.667	321.632	321.632	0	0
Totale debiti	**1.553.042**	**336.351**	**1.889.393**	**1.625.804**	**263.590**	**0**

Debiti - Ripartizione per area geografica

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per area geografica, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

Area geografica	Debiti verso banche	Acconti	Debiti verso fornitori	Debiti tributari	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	Altri debiti	Debiti
ITALIA	339.539	100.226	788.107	47.589	1.352	318.802	1.595.615
UE	0	0	92.654	0	0	0	92.654
EXTRA UE	0	0	198.294	0	0	2.831	201.125
Totale	**339.539**	**100.226**	**1.079.055**	**47.589**	**1.352**	**321.632**	**1.889.393**

RATEI E RISCONTI PASSIVI

I ratei e risconti passivi sono iscritti nelle passività per complessivi € 13.982.889.

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Valore di inizio periodo	Variazione nel periodo	Valore di fine periodo
Ratei passivi	208	19.374	19.582
Risconti passivi	4.027.404	9.935.903	13.963.307
Totale ratei e risconti passivi	**4.027.612**	**9.955.277**	**13.982.889**

***Composizione dei ratei passivi*:**

Descrizione	Importo
VARI	19.582
Totale	**19.582**

Composizione dei risconti passivi:

Descrizione	Importo
VIAGGI INIZIATI E NON ANCORA TERMINATI	13.829.815
CONTRIBUTI C/IMPIANTI	133.492
Totale	**13.963.307**

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Il conto economico consolidato evidenzia il risultato economico del periodo intermedio di riferimento.

Esso fornisce una rappresentazione delle operazioni di gestione, mediante una sintesi dei componenti positivi e negativi di reddito che hanno contribuito a determinare il risultato economico. I componenti positivi e negativi di reddito, iscritti

in bilancio secondo quanto previsto dall'articolo 2425-bis c.c., sono distinti secondo l'appartenenza alle varie gestioni: caratteristica, accessoria e finanziaria. L'attività caratteristica identifica i componenti di reddito generati da operazioni che si manifestano in via continuativa e nel settore rilevante per lo svolgimento della gestione, che identificano e qualificano la parte peculiare e distintiva dell'attività economica svolta dalla società, per la quale la stessa è finalizzata.
L'attività finanziaria è costituita da operazioni che generano proventi e oneri di natura finanziaria. In via residuale, l'attività accessoria è costituita dalle operazioni che generano componenti di reddito che fanno parte dell'attività ordinaria ma non rientrano nell'attività caratteristica e finanziaria.
Come già segnalato, si precisa che i dati comparativi del conto economico e del rendiconto finanziario intermedio al 31/03/2025 sono riferiti alla Capogruppo, in quanto alla predetta data il Gruppo non era ancora costituito. Conseguentemente, tali dati non sono pienamente comparabili con quelli del periodo chiuso al 31/03/2026, redatti su base consolidata.

VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle vendite e delle prestazioni - Ripartizione per categoria di attività

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 10 c.c. viene esposta nei seguenti prospetti la ripartizione dei ricavi per categorie di attività:

Categoria di attività	Valore periodo corrente
ATTIVITA' EDUCATIONAL CORSI DI LINGUA ALL'ESTERO	2.266.228
ALTRI RICAVI	80.017
Totale	**2.346.245**

Ricavi delle vendite e delle prestazioni - Ripartizione per area geografica

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 10 c.c. viene esposta nei seguenti prospetti la ripartizione dei ricavi per area geografica:

Area geografica	Valore periodo corrente
ITALIA	80.016
UE	621.386
EXTRA UE	1.644.843
Totale	**2.346.245**

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono iscritti nel valore della produzione del conto economico per complessivi € 21.817.
La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore periodo precedente	Variazione	Valore periodo corrente
Contributi in conto periodo	26.676	13.766	40.442
Altri			
Rimborsi assicurativi	19.259	(17.871)	1.388
Sopravvenienze e insussistenze attive	969	(969)	0
Altri ricavi e proventi	771	19.658	20.429
Totale altri	20.999	(20.999)	0
Totale altri ricavi e proventi	**47.675**	**(20.181)**	**21.817**

COSTI DELLA PRODUZIONE

Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 2.469.735.
La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore periodo precedente	Variazione	Valore periodo corrente
Trasporti	2.297	1.059	3.356
Energia elettrica	6.168	598	6.766
Spese di manutenzione e riparazione	2.361	(1.307)	1.054
Servizi e consulenze tecniche	107.470	48.337	155.807
Compensi agli amministratori	37.300	75.225	112.525
Compensi a sindaci e revisori	0	30.531	30.531
Provvigioni passive	0	662	662
Pubblicità	3.850	203.825	207.675
Spese e consulenze legali	8.556	3.593	12.149
Consulenze fiscali, amministrative e commerciali	79.410	92.236	171.646
Spese telefoniche	6.918	122	7.040
Servizi da imprese finanziarie e banche di natura non finanziaria	13.407	8.160	21.567
Assicurazioni	49.895	14.466	64.361
Spese di viaggio e trasferta	1.586.513	(17.675)	1.568.838
Altri	132.527	(26.769)	105.758
Totale	**2.036.672**	**433.063**	**2.469.735**

Spese per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 66.028.

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore periodo precedente	Variazione	Valore periodo corrente
Affitti e locazioni	42.595	(16.269)	26.326
Canoni di leasing beni mobili	6.035	(1.145)	4.890
Altri	10.482	24.330	34.812
Totale	**59.112**	**6.916**	**66.028**

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 43.516.

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore periodo precedente	Variazione	Valore periodo corrente
Imposte di bollo	568	2.092	2.660
Imposta di registro	67	(67)	0
Perdite su crediti	51.324	(51.324)	0
Sopravvenienze e insussistenze passive	13.548	(8.729)	4.819
Altri oneri di gestione	14.297	21.740	36.037
Totale	**79.804**	**(36.288)**	**43.516**

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Interessi e altri oneri finanziari - Ripartizione per tipologia di debiti

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 12 c.c. viene esposta nel seguente prospetto la suddivisione della voce “interessi ed altri oneri finanziari”:

	Interessi e altri oneri finanziari
Debiti verso banche	10.048
Altri	37.904
Totale	**47.952**

Utili e perdite su cambi

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti la suddivisione degli utili e delle perdite su cambi derivanti dalla valutazione di fine periodo rispetto a quelli effettivamente realizzati:

	Parte valutativa	Parte realizzata	Totale
Utili su cambi	0	5.763	5.763
Perdite su cambi	0	52.356	52.356

RICAVI DI ENTITÀ O INCIDENZA ECCEZIONALI

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 13 del codice civile, si precisa la società non ha conseguito ricavi di entità o incidenza eccezionali.

COSTI DI ENTITÀ O INCIDENZA ECCEZIONALI

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 13 c.c. si precisa la società non ha sostenuto costi di entità o incidenza eccezionali.

IMPOSTE SUL REDDITO DI PERIODO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE

Sono state stanziate in bilancio imposte per complessivi Euro 237.713 così composte:

	Imposte correnti	Imposte relative a esercizi precedenti	Imposte differite	Imposte anticipate	Proventi (Oneri) da consolidato / trasparenza fiscale
IRES	218	0	0	237.697	
IRAP	0	0	0	234	
Totale	**218**	**0**	**0**	**237.931**	**0**

ALTRE INFORMAZIONI

Dati sull'occupazione

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

	Numero medio
Quadri	2
Impiegati	43
Altri dipendenti	2
Totale Dipendenti	47

Compensi agli organi sociali

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti gli amministratori ed i sindaci, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 16 c.c.:

	Amministratori	Sindaci
Compensi	112.525	30.531

Compensi al revisore legale ovvero alla società di revisione

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti i compensi al revisore legale ovvero alla società di revisione ai sensi dell'art. 2427 comma 1 numero 16 bis c.c.:

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	12.326

Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	12.326

Categorie di azioni emesse dalla società

Le informazioni richieste dall'articolo 2427, comma 1 numero 17 c.c. relativamente ai dati sulle azioni che compongono il capitale della società, al numero ed al valore nominale delle azioni sottoscritte nell'periodo sono desumibili dai prospetti seguenti:

Descrizione	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valore nominale	Azioni sottoscritte nell'periodo, numero	Azioni sottoscritte nell'periodo, valore nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
Ordinarie	12.500.000	125.000	0	0	12.500.000	125.000
Totale	**12.500.000**	**125.000**	**0**	**0**	**12.500.000**	**125.000**

Titoli emessi dalla società

Ai sensi dell'articolo 2427, comma 1 numero 18 c.c. si specifica che la società non ha emesso titoli di alcun genere.

Strumenti finanziari

Ai sensi dell'articolo 2427, comma 1 numero 19 c.c. si precisa che la società non ha emesso alcun tipo di strumento finanziario.

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 9 c.c., si specifica che non sono presenti impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale.

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. Si tratta di operazioni concluse a condizioni di mercato.

Parte correlata (Dati in Euro/000)	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Ricavi della produzione	Costi della produzione
D'ANNIBALE RAFFAELLA				57
DE ANGELIS STEFANO				61
DEAS HOLDING S.R.L.		2		5
DUBEDUCA DMCC				19
GIOCAMONDO SCPA			39	57
IONNI SERAFINA				26
STEFANIA CIMINO				51
MARA MARTINOVICH				7

Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Non sono stati stipulati accordi non risultanti dallo stato patrimoniale, ai sensi dell'art. 2427, punto 22-ter c.c..

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Con riferimento al punto 22-quater dell'art. 2427 c.c., per quanto riguarda la segnalazione dei principali fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura del periodo che hanno inciso in maniera rilevante sull'andamento patrimoniale, finanziario ed economico si rimanda alla specifica sezione contenuta nella Relazione sulla gestione al 31/03/2026.

Strumenti finanziari derivati

Per ciascuna categoria di strumenti finanziari derivati, vengono di seguito riportate le informazioni, ai sensi dell'art. 2427 bis, comma 1, punto 1 del codice civile:

Confirmation No.	Order Date	Maturity Date	CCY Balance	Client Rate	Settlement CCY Balance	Current Market Rate	Current Market Value	Gross (OTM) / ITM Position
TFS0011302_001	45750	46.114	300.000	1,1000	272.727	1	260485	- 12.243
TFS0011472_001	45769	46134	500000	1,1500	434782,61	0,867293167	433647	-1.136
TFS0010870R2_001	46049	46136	300000	1,0500	285714,29	1	260160	-25.554
TFS0011049R2_001	46085	46.176	300.000	1,0600	283.019	1	259698	- 23.321
TFS0011066R2_001	46085	46.176	300.000	1,0700	280.374	1	259698	- 20.675
TFS0011153R2_001	46097	46.182	269.533	1,0900	247.278	1	233267	- 14.010
TFS0011159R2_001	46097	46.182	300.000	1,0860	276.243	1	259635	-16.608
TFS0011208R2_001	46099	46.189	500.000	1,0900	458.716	1	432603	-26.112
TFS0011781_001	45841	46.295	500.000	1,1800	423.729	1	430918	7.189
TFS0012491_001	46048	46.444	500.000	1,1800	423.729	1	428965	5.236
TFS0012517_001	46049	46.458	500.000	1,1900	420.168	1	428799	8.631
								-118.602

Informazioni ex art. 1 comma 125, della Legge 4 agosto 2017 n. 124

Con riferimento all'art. 1 comma 125 della Legge 124/2017 si specifica che la società non ha ricevuto alcuna sovvenzione diversa da quelle a carattere generale già presenti nel Rna (Registro nazionale aiuti di Stato) cui si rinvia.

GIOCAMONDO STUDY SPA
via Napoli, 8/G - 63100 Ascoli Piceno
Tel. 0736.336339 - Fax 0736.670125
P.IVA 02301740444
info@giocamondostudy.it
giocamondostudy@pec.it

GIOCAMONDO STUDY S.P.A.

Relazione della società di revisione
sulla revisione contabile limitata del
bilancio consolidato intermedio al
31 marzo 2026

VDL/VCH/irm - RC183362026AS0517

Tel: +39 02 58.20.10
www.bdo.it

Viale Abruzzi, 94
20131 Milano

Relazione di revisione contabile limitata
sul bilancio consolidato intermedio

Agli Azionisti della
Giocamondo Study S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato intermedio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa della Giocamondo Study S.p.A. e controllate (Gruppo Giocamondo) al 31 marzo 2026.

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato intermedio in conformità al principio contabile OIC 30.

È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'International Standard on Review Engagements 2410, "*Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*". La revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata.

La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato intermedio.

Altri aspetti

I dati comparativi del conto economico e del rendiconto finanziario al 31/03/2025 si riferiscono alla sola Giocamondo Study S.p.A., poiché il Gruppo non era ancora costituito a tale data, e non sono pertanto pienamente comparabili con i dati consolidati al 31/03/2026.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato intermedio del Gruppo Giocamondo Study al 31 marzo 2026 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

Milano, 25 giugno 2026

BDO Audit Services S.r.l.

Vito De Laurentis
Socio