

DOCUMENTO DI AMMISSIONE

RELATIVO ALL'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI SU
EURONEXT GROWTH MILAN, SISTEMA MULTILATERALE DI
NEGOZIAZIONE ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA
S.P.A., DELLE AZIONI ORDINARIE DI

EMITTENTE

GIOCAMONDO STUDY S.P.A.



EURONEXT GROWTH ADVISOR E GLOBAL COORDINATOR



FINANCIAL ADVISOR



Euronext Growth Milan è un sistema multilaterale di negoziazione dedicato primariamente alle piccole e medie imprese e alle società ad alto potenziale di crescita alle quali è tipicamente collegato un livello di rischio superiore rispetto agli emittenti di maggiori dimensioni o con business consolidati.

L'investitore deve essere consapevole dei rischi derivanti dall'investimento in questa tipologia di emittenti e deve decidere se investire soltanto dopo attenta valutazione.

Consob e Borsa Italiana non hanno esaminato né approvato il contenuto di questo documento.

Borsa Italiana S.p.A. ha emesso il provvedimento di ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan in data 4 giugno 2025. Si prevede che la data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente sia il 6 giugno 2025.

AVVERTENZE

Il presente documento di ammissione (il “**Documento di Ammissione**”) è stato redatto ai fini dell’ammissione alla negoziazione delle azioni ordinarie di Giocamondo Study S.p.A. (“**Giocamondo Study**” o “**Emittente**” o “**Società**”) sull’Euronext Growth Milan (l’“**Euronext Growth Milan**”), sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., in conformità al regolamento emittenti Euronext Growth Milan (“**Regolamento Emittenti EGM**”).

Il presente Documento di Ammissione non costituisce un prospetto ai sensi e per gli effetti del regolamento (UE) n. 1129/2017 (il “**Regolamento Prospetto**”), del decreto legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 (il “**TUF**”) e del regolamento di attuazione del TUF concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 (il “**Regolamento Emittenti Consob**”).

Né il Documento di Ammissione né l’operazione nello stesso descritta costituiscono un’ammissione di strumenti finanziari in un mercato regolamentato ai sensi del Regolamento Prospetto, del TUF e del Regolamento Emittenti Consob.

Le azioni ordinarie della Società (le “**Azioni Ordinarie**” o le “**Azioni**”) non sono negoziate in alcun mercato italiano o estero e la Società non ha presentato domanda di ammissione in altri mercati (fatta eccezione per Euronext Growth Milan).

Le Azioni Ordinarie della Società rivenienti dall’Aumento di Capitale (come *infra* definito) sono state offerte a Investitori Qualificati (come *infra* definiti) nonché investitori diversi dagli Investitori Qualificati in prossimità dell’ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, ai sensi e per gli effetti dell’articolo 6 della Parte seconda – Linee Guida del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, nell’ambito di un collocamento rientrante nei casi di esenzione dall’obbligo di pubblicare un prospetto previsti dal Regolamento Prospetto e dagli artt. 100 del TUF e 34-ter del Regolamento Emittenti Consob e dalle equivalenti disposizioni di legge e regolamentari applicabili all’estero.

Pertanto, non si rende necessaria la redazione di un prospetto ai sensi del Regolamento Prospetto e secondo gli schemi previsti dal regolamento delegato (UE) n. 980/2019. La pubblicazione del presente Documento di Ammissione non deve essere autorizzata dalla Consob ai sensi del Regolamento Prospetto o di qualsiasi altra norma o regolamento relativo alla redazione e la pubblicazione dei prospetti informativi (ivi inclusi gli articoli 94 e 113 del TUF).

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento delle Azioni Ordinarie oggetto del presente Documento di Ammissione, è necessario esaminare con attenzione tutte le informazioni contenute nel presente Documento di Ammissione, compreso il Capitolo 4, rubricato “*Fattori di Rischio*”.

Il presente Documento di Ammissione non potrà essere diffuso, né direttamente né indirettamente, in giurisdizioni diverse dall’Italia e, in particolare, in Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d’America o in qualsiasi altro paese nel quale l’offerta delle Azioni non sia consentita in assenza di specifiche autorizzazioni da parte delle autorità competenti e/o comunicato a investitori residenti in tali paesi, fatte salve eventuali esenzioni previste dalle leggi applicabili. La pubblicazione e la distribuzione del presente Documento di Ammissione in altre giurisdizioni potrebbero essere soggette a restrizioni di legge o regolamentari. Ogni soggetto che entri in possesso del presente Documento di Ammissione dovrà preventivamente verificare l’esistenza di tali normative e restrizioni e osservare tali restrizioni.

Le Azioni non sono state e non saranno registrate ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933 e sue successive modifiche, o presso qualsiasi autorità di regolamentazione finanziaria di uno Stato degli Stati Uniti d’America o in base alla normativa in materia di strumenti finanziari in vigore in Australia, Canada o Giappone. Le Azioni non potranno essere offerte, vendute o comunque trasferite, direttamente o indirettamente, in Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d’America o in qualsiasi altro paese nel quale tale offerta non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità (gli “**Altri Paesi**”) né potranno essere

offerte, vendute o comunque trasferite, direttamente o indirettamente, per conto o a beneficio di cittadini o soggetti residenti in Australia, Canada, Giappone o Stati Uniti d'America, o in Altri Paesi, fatto salvo il caso in cui la Società si avvalga, a sua discrezione, di eventuali esenzioni previste dalle normative ivi applicabili.

La violazione di tali restrizioni potrebbe costituire una violazione della normativa applicabile in materia di strumenti finanziari nella giurisdizione di competenza.

Il presente documento è un documento di ammissione su Euronext Growth Milan, un sistema multilaterale di negoziazione gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A., ed è stato redatto in conformità al Regolamento Emittenti EGM.

Il presente Documento di Ammissione è disponibile sul sito *internet* dell'Emittente <https://www.giocamondostudy.it/>. La Società dichiara che utilizzerà la lingua italiana per tutti i documenti messi a disposizione degli azionisti e per qualsiasi altra informazione prevista dal Regolamento Emittenti EGM.

Per la diffusione delle informazioni regolamentate la Società si avvarrà del circuito 1INFO, gestito da Computershare S.p.A., avente sede in via Lorenzo Mascheroni 19, Milano.

Si precisa, inoltre, che per le finalità connesse all'ammissione alle negoziazioni delle Azioni Ordinarie della Società su Euronext Growth Milan, Value Track SIM S.p.A. ha agito unicamente nella propria veste di Euronext Growth Advisor della Società ai sensi del Regolamento Emittenti EGM e del Regolamento Euronext Growth Advisor ("**Regolamento Euronext Growth Advisor**").

Ai sensi del Regolamento Emittenti EGM e del Regolamento Euronext Growth Advisor, Value Track SIM S.p.A. è responsabile unicamente nei confronti di Borsa Italiana S.p.A..

Value Track SIM S.p.A., pertanto, non si assume alcuna responsabilità nei confronti di qualsiasi soggetto che, sulla base del presente Documento di Ammissione, decida in qualsiasi momento di investire nella Società.

Si rammenta che responsabili nei confronti degli investitori in merito alla completezza e veridicità dei dati e delle informazioni contenute nel Documento di Ammissione sono unicamente i soggetti indicati nella Sezione Prima, Capitolo 1, e nella Sezione Seconda, Capitolo 1, del Documento di Ammissione.

Con l'accettazione della consegna del presente Documento di Ammissione, il destinatario dichiara di aver compreso e di accettare i termini e le condizioni di cui al presente *disclaimer*.

INDICE

INDICE	4
DEFINIZIONI	10
GLOSSARIO	15
DOCUMENTI DISPONIBILI	16
SEZIONE PRIMA.....	18
1. PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITÀ COMPETENTI	19
1.1 Soggetti responsabili delle informazioni fornite nel Documento di Ammissione	19
1.2 Dichiarazione dei soggetti responsabili del Documento di Ammissione.....	19
1.3 Relazioni e pareri di esperti.....	19
1.4 Informazioni provenienti da terzi	19
2. REVISORI LEGALI	20
2.1 Revisori legali dei conti dell'Emittente.....	20
2.2 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione	20
3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE.....	21
3.1 Dati economici selezionati dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2024 e per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2023.....	21
3.2 Dati patrimoniali e finanziari selezionati dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2024 e per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2023	28
3.3 Indicatori Alternativi di Performance (IAP)	38
4. FATTORI DI RISCHIO	40
(A) FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL GRUPPO.....	43
4.A.1 Rischi connessi all'attività operativa e al settore dell'Emittente e del Gruppo	43
4.A.1.1 Rischi connessi ai diritti di proprietà intellettuale.....	43
4.A.1.2 Rischi connessi ai servizi prestati da docenti pubblici.....	44
4.A.1.3 Rischi connessi al traffico internazionale di passeggeri aeroportuali	44
4.A.1.4 Rischi connessi ad eventi epidemici o pandemici	45
4.A.1.5 Rischi connessi alla mancata realizzazione o a ritardi nell'attuazione delle strategie di sviluppo e dei programmi futuri	45
4.A.1.6 Rischi connessi alle caratteristiche dei mercati di riferimento del Gruppo e al livello di concorrenza.....	46
4.A.1.7 Rischi connessi alle relazioni con i propri <i>partner</i> commerciali	46
4.A.1.8 Rischi connessi al funzionamento dei servizi informatici	47
4.A.1.9 Rischi connessi alle attività di hacking e alla sicurezza informatica	47
4.A.1.10 Rischi connessi al rilascio e alla decadenza, mancato rinnovo e revoca delle autorizzazioni e titoli amministrativi e delle concessioni.....	48
4.A.1.11 Rischio reputazionale connesso alle attività del Gruppo	48
4.A.1.12 Rischi connessi al contenzioso	48
4.A.1.13 Rischi connessi alla dipendenza da personale qualificato.....	49
4.A.2 Rischi connessi alla situazione finanziaria dell'Emittente e del Gruppo	49
4.A.2.1 Rischi connessi ai fenomeni di stagionalità delle vendite dei servizi	49
4.A.2.2 Rischi connessi ai crediti	50
4.A.2.3 Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza, stime ed elaborazioni interne	50

4.A.2.4	Rischi connessi agli indicatori alternativi di performance (IAP)	50
4.A.2.5	Rischi connessi alla variazione dei tassi di cambio	51
4.A.3	Rischi connessi a fattori ambientali, sociali e di governance.....	51
4.A.3.1	Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave.....	51
4.A.3.2	Rischi connessi alle operazioni con Parti Correlate.....	52
4.A.3.3	Rischi connessi all'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi	52
4.A.3.4	Rischi connessi a eventuali conflitti di interesse dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente	52
4.A.3.5	Rischi connessi al sistema di governo societario e all'applicazione differita di determinate previsioni statutarie	53
4.A.4	Rischi connessi al quadro legale e normativo	53
4.A.4.1	Rischi connessi a violazioni della normativa fiscale	53
4.A.4.2	Rischi connessi al rispetto della normativa in materia di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro	55
4.A.4.3	Rischi connessi alla raccolta, conservazione e trattamento dei dati personali e all'utilizzo di <i>cookies</i>	55
4.A.4.4	Rischi connessi alla perdita dei requisiti della qualifica di PMI Innovativa dell'Emittente	56
4.A.5	Rischi connessi al controllo interno	56
4.A.5.1	Rischi connessi al sistema di controllo di gestione ed al controllo interno	56
4.A.5.2	Rischi connessi alla responsabilità amministrativa delle persone giuridiche e all'eventuale inadeguatezza del modello di organizzazione e gestione dell'Emittente ex D.lgs. 231/2001.....	57
(B)	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'OFFERTA E ALL'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI SU EURONEXT GROWTH MILAN DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI	57
4.B.1	Rischi connessi alla negoziazione su Euronext Growth Milan, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo delle Azioni Ordinarie	57
4.B.2	Rischi connessi alla difficile contendibilità dell'Emittente	58
4.B.3	Rischi connessi al limitato flottante	58
4.B.4	Rischi connessi all'attività di stabilizzazione.....	59
4.B.5	Rischi connessi alla possibilità di revoca dalla negoziazione delle Azioni.....	59
4.B.6	Rischi connessi agli impegni temporanei di indisponibilità delle Azioni Ordinarie dell'Emittente.....	59
4.B.7	Rischi connessi ai conflitti di interesse dell'Euronext Growth Advisor e Global Coordinator	60
5.	INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE	61
5.1	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	61
5.2	Luogo e numero di registrazione dell'Emittente e suo codice identificativo del soggetto giuridico (LEI).....	61
5.3	Data di costituzione e durata dell'Emittente	61
5.4	Sede legale e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di registrazione, indirizzo, numero di telefono della sede sociale e sito web dell'Emittente	61
6.	PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI.....	62

6.1	Le principali attività	62
6.1.1	Principali prodotti e servizi	66
6.1.2	Nuovi Servizi	71
6.1.3	Certificazioni	72
6.1.4	Il modello di business e la catena del valore.....	73
6.1.5	Fattori distintivi caratterizzanti il Gruppo	77
6.2	Principali mercati.....	77
6.2.1	Mercato di riferimento	77
6.2.2	Posizione concorrenziale del Gruppo	78
6.3	Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente e del Gruppo.....	78
6.4	Strategia e obiettivi	79
6.5	Dipendenza da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari o da nuovi procedimenti di fabbricazione	80
6.6	Fonti delle dichiarazioni formulate dall'Emittente riguardo alla sua posizione concorrenziale.....	80
6.7	Investimenti	80
6.7.1	Descrizione dei principali investimenti effettuati dall'Emittente negli esercizi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023	80
6.7.2	Investimenti in corso di realizzazione	82
6.7.3	<i>Joint venture</i> e società partecipate.....	82
6.7.4	Problematiche ambientali in grado di influire sull'utilizzo delle immobilizzazioni materiali.....	82
7.	STRUTTURA ORGANIZZATIVA.....	83
7.1	Descrizione del Gruppo a cui appartiene l'Emittente	83
7.2	Società Controllate dall'Emittente.....	84
8.	CONTESTO NORMATIVO.....	85
8.1	Contesto normativo in cui opera l'Emittente.....	85
8.1.1	Normativa sulla vendita dei pacchetti turistici.....	85
8.1.2	Normativa in materia di proprietà industriale e intellettuale	85
8.1.3	Normativa in materia di sicurezza sul lavoro	88
8.1.4	Normativa europea in materia di protezione dei dati personali	88
9.	INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	90
9.1	Tendenze più significative manifestatesi recentemente nell'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita	90
9.2	Cambiamenti significativi dei risultati finanziari del Gruppo dalla fine dell'ultimo esercizio	90
9.3	Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso	90
10.	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI SORVEGLIANZA E ALTI DIRIGENTI.....	91
10.1	Informazioni sugli organi amministrativi, di direzione o di sorveglianza e alti dirigenti....	91
10.1.1	Consiglio di Amministrazione.....	91
10.1.1.1	Poteri del Consiglio di Amministrazione e degli amministratori delegati	94

	10.1.2	Collegio Sindacale	97
	10.1.3	Alti dirigenti	108
10.2		Conflitti di interesse degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza e degli alti dirigenti	109
	10.2.1	Conflitti di interesse dei membri del Consiglio di Amministrazione	109
	10.2.2	Conflitti di interesse dei componenti del Collegio Sindacale	109
	10.2.3	Conflitti di interesse degli alti dirigenti	109
10.3		Eventuali accordi con i principali azionisti, clienti, fornitori dell'Emittente o altri accordi a seguito dei quali i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e gli alti dirigenti sono stati nominati	109
10.4		Eventuali restrizioni in forza delle quali i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e gli alti dirigenti hanno acconsentito a limitare i propri diritti a cedere e trasferire, per un certo periodo di tempo, gli strumenti finanziari dell'Emittente dagli stessi posseduti	109
11.		PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	110
	11.1	Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale	110
	11.2	Contratti di lavoro stipulati dai componenti del Consiglio di Amministrazione e dai componenti del Collegio Sindacale con l'Emittente o con le altre società del Gruppo che prevedono indennità di fine rapporto	110
	11.3	Recepimento delle norme in materia di governo societario	111
	11.4	Potenziali impatti significativi sul governo societario	112
12.		DIPENDENTI	113
	12.1	Numero dei dipendenti del Gruppo	113
	12.2	Organigramma del Gruppo e numero dei dipendenti	113
	12.3	Partecipazioni azionarie e stock option dei membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale o degli alti dirigenti	114
	12.4	Descrizione di eventuali accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale dell'emittente. Accordi di partecipazione di dipendenti al capitale sociale	114
13.		PRINCIPALI AZIONISTI	115
	13.1	Azionisti che detengono partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente soggette a notificazione	115
	13.2	Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti dell'Emittente	117
	13.3	Soggetto controllante l'Emittente	117
	13.4	Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente	117
	13.5	Eventuali patti parasociali aventi ad oggetto l'Emittente	117
14.		OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	118
	14.1	Descrizione delle principali operazioni con Parti Correlate del Gruppo	118
	14.2	Descrizione delle principali operazioni con Parti Correlate dell'Emittente	119
15.		INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SULLA STRUTTURA E SUL FUNZIONAMENTO DELLA SOCIETÀ ...	124
	15.1	Capitale sociale	124
	15.1.1	Capitale sociale sottoscritto e versato	124

15.1.2	Esistenza di azioni non rappresentative del capitale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali	124
15.1.3	Numero, valore contabile e valore nominale delle azioni detenute dall'emittente stesso o per suo conto o da imprese figlie dell'Emittente	124
15.1.4	Ammontare dei titoli convertibili, scambiabili o con <i>warrant</i>	124
15.1.5	Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato, ma non emesso o di un impegno all'aumento del capitale.....	124
15.1.6	Evoluzione del capitale sociale dalla data di costituzione	124
15.2	Atto costitutivo e Statuto sociale	125
15.2.1	Oggetto sociale e scopi dell'Emittente	125
15.2.2	Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna classe di azioni esistenti.....	126
15.2.3	Disposizioni statutarie che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente.....	126
16.	PRINCIPALI CONTRATTI.....	128
16.1	Contratto di rete tra l'Emittente, Giocamondo S.c.p.A e Viva s.c.a.r.l.	128
16.2	Scrittura privata avente ad oggetto la cessione dei marchi di titolarità di Deas Holding.	128
16.3	Scrittura privata avente ad oggetto la cessione di un marchio di titolarità di Stefano De Angelis	129
	SEZIONE SECONDA.....	131
1.	PERSONE RESPONSABILI	132
1.1.	Persone responsabili, informazioni provenienti da terzi, relazioni di esperti e approvazione da parte delle autorità competenti	132
1.2.	Dichiarazioni di responsabilità.....	132
1.3.	Relazioni e parere di esperti.....	132
1.4.	Informazioni provenienti da terzi	132
1.5.	Autorità competente	132
2.	FATTORI DI RISCHIO	133
3.	INFORMAZIONI ESSENZIALI.....	134
3.1.	Dichiarazione relativa al capitale circolante.....	134
3.2.	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi.....	134
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	135
4.1.	Descrizione degli Strumenti Finanziari da offrire e/o da ammettere alla negoziazione ..	135
4.2.	Legislazione in base alla quale gli Strumenti Finanziari sono emessi	135
4.3.	Caratteristiche degli Strumenti Finanziari.....	135
4.4.	Valuta di emissione degli Strumenti Finanziari.....	135
4.5.	Descrizione dei diritti connessi agli Strumenti Finanziari	135
4.6.	Delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali gli Strumenti Finanziari sono stati o saranno emessi.....	135
4.7.	Data prevista per l'emissione degli Strumenti Finanziari	135
4.8.	Descrizione di eventuali restrizioni alla trasferibilità dei titoli.....	135
4.9.	Indicazione dell'esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta	135
4.10.	Offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sulle Azioni dell'Emittente nel corso dell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso	136

4.11.	Profili fiscali	136
4.12.	Ulteriori impatti.....	136
4.13.	Offerente	136
5.	POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA	137
5.1.	Informazioni sui soggetti che offrono in vendita gli Strumenti Finanziari.....	137
5.2.	Accordi di Lock-Up.....	137
6.	SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE DELLE AZIONI SU EURONEXT GROWTH MILAN	139
6.1.	Proventi netti totali e stima delle spese totali legate all'ammissione delle Azioni alla negoziazione su Euronext Growth Milan	139
7.	DILUIZIONE	140
7.1.	Valore della diluizione.....	140
7.1.1.	Confronto tra le partecipazioni e i diritti di voto prima e dopo l'Offerta	140
7.1.2.	Confronto tra il valore del patrimonio netto e il prezzo di offerta a seguito dell'Offerta.....	140
7.1.3.	Informazioni in caso di offerta di sottoscrizione destinata agli attuali azionisti.....	140
8.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....	141
8.1.	Soggetti che partecipano all'operazione.....	141
8.2.	Indicazione di altre informazioni contenute nella nota informativa sugli strumenti finanziari sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte di revisori legali dei conti.....	141
8.3.	Appendice	141

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle definizioni e dei termini utilizzati all'interno del presente Documento di Ammissione. Tali definizioni e termini, salvo diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato.

Accordi di Lock-up	Gli accordi di <i>lock-up</i> sottoscritti tra il Global Coordinator, da una parte, e l'Emittente, Deas Holding S.r.l, Raffaella D'Annibale, Serafina Ionni, Simone De Angelis, Andrea Pagnoni, Natalia Di Andrea, Stefano De Angelis e Valeria Piccioni, dall'altra parte, con cui questi ultimi hanno assunto gli obblighi di non emettere nuove azioni e non disporre delle Azioni di loro proprietà per un periodo di 12 mesi, decorrenti dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.
Ammissione	L'ammissione delle Azioni Ordinarie alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.
Assemblea	L'assemblea dei soci dell'Emittente.
Aumento di Capitale	<p>L'aumento di capitale, deliberato dall'Assemblea, in seduta straordinaria, in data 9 maggio 2025, a pagamento, in via scindibile, in una o più <i>tranche</i>, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile, per l'importo massimo di Euro 5.750.000,00, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione Azioni Ordinarie, prive di valore nominale, che avranno godimento regolare e caratteristiche identiche a quelle delle altre Azioni Ordinarie in circolazione al momento della loro emissione, nonché anche a servizio dell'esercizio dell'Opzione Greenshoe da offrirsi a: (i) Investitori Qualificati nonché (ii) investitori diversi dagli Investitori Qualificati, con modalità tali, per qualità e/o quantità, da rientrare nei casi di esenzione dall'obbligo di pubblicare un prospetto previsti dal Regolamento Prospetto e dagli artt. 100 del TUF e 34-ter del Regolamento Emittenti Consob e dalle equivalenti disposizioni di legge e regolamentari applicabili all'estero.</p> <p>In esecuzione alla suddetta delibera assembleare, il Consiglio di Amministrazione, in data 3 giugno 2025, ha determinato di fissare il prezzo puntuale di sottoscrizione delle Azioni Ordinarie destinate all'Offerta in Euro 1,70 cadauna di cui Euro 0,01 a capitale sociale ed Euro 1,69 a titolo di sovrapprezzo, con conseguente emissione di massime n. 2.500.000 Azioni Ordinarie a valere sul predetto Aumento di Capitale.</p>
Azioni o Azioni Ordinarie	Le azioni ordinarie della Società, prive di valore nominale e aventi godimento regolare.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.

Codice Civile o c.c.	Il codice civile italiano.
Codice di Corporate Governance	Il Codice di Corporate Governance delle Società Quotate predisposto dal Comitato per la <i>corporate governance</i> delle società quotate promosso da Borsa Italiana, nella versione di gennaio 2020.
Collegio Sindacale	Il collegio sindacale dell'Emittente.
Collocamento o Offerta	Il collocamento privato finalizzato alla costituzione del flottante minimo, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 6, Parte II, del Regolamento Emittenti EGM, per l'ammissione delle Azioni Ordinarie alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, avente ad oggetto massime n. 2.500.000 Azioni Ordinarie rivenienti dall'Aumento di Capitale rivolto esclusivamente a: (i) Investitori Qualificati, nonché (ii) investitori diversi dagli Investitori Qualificati, effettuato con modalità tali, per qualità e/o quantità, da rientrare nei casi di esenzione delle disposizioni in materia di offerta al pubblico di titoli previsti dal Regolamento Prospetto e dagli artt. 100 del TUF e 34-ter del Regolamento Emittenti Consob e dalle equivalenti disposizioni di legge e regolamentari applicabili all'estero, il tutto ferma restando l'esclusione di qualsivoglia offerta al pubblico in Italia e all'estero.
Consiglio di Amministrazione	Il consiglio di amministrazione dell'Emittente.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
Ideatravel	Ideatravel S.r.l., con sede legale in Ascoli Piceno (AP), via Napoli n. 8/G, numero di iscrizione al Registro delle Imprese delle Marche, codice fiscale e partita IVA 02143890446, numero REA: AP - 196949.
JoStudy UK	JoStudy LTD UK, con sede legale in Coventry (Regno Unito), 9 Little Park Street, CV1 2UR, codice attività economica numero: 85590.
Data del Documento di Ammissione	La data di pubblicazione del presente Documento di Ammissione.
Data di Ammissione	La data di decorrenza dell'ammissione delle Azioni su Euronext Growth Milan, stabilita con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana.
Data di Inizio delle Negoziazioni	La data di inizio delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie dell'Emittente su Euronext Growth Milan, stabilita con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana.

Documento di Ammissione	Il presente documento di ammissione alla negoziazione sull'Euronext Growth Milan delle Azioni Ordinarie dell'Emittente.
Euronext Growth Advisor, Global Coordinator o Value Track	Value Track SIM S.p.A., con sede legale in Firenze (FI), via Masaccio n. 172/174, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Firenze, codice fiscale e partita IVA 03814760108, numero REA: FI - 625094.
Euronext Growth Milan	Il sistema multilaterale di negoziazione denominato Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Emittente o Società o Giocamondo Study	Giocamondo Study S.p.A., con sede legale in Ascoli Piceno (AP), via Napoli n. 8/G, numero di iscrizione al Registro delle Imprese delle Marche, codice fiscale e partita IVA 02301140444, numero REA: AP - 203917.
Gruppo o Gruppo Giocamondo Study	L'Emittente e le società da essa, direttamente o indirettamente, controllate, ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile e dell'articolo 93 del TUF, alla Data del Documento di Ammissione.
Indicatori Alternativi di Performance o IAP	Gli indicatori di <i>performance</i> finanziaria, indebitamento finanziario o flussi di cassa storici o futuri, diversi da quelli definiti o specificati nella disciplina applicabile sull'informativa finanziaria e previsti ai sensi degli orientamenti ESMA del 5 ottobre 2015 (entrati in vigore il 3 luglio 2016). Sono solitamente ricavati o basati sul bilancio redatto conformemente alla disciplina applicabile sull'informativa finanziaria, generalmente mediante l'aggiunta o la sottrazione di importi dai dati presenti nel bilancio.
Investitori Qualificati	Investitori: <ul style="list-style-type: none"> (a) qualificati, come definiti dall'articolo 2, lettera e) del Regolamento Prospetto: <ul style="list-style-type: none"> (i) nell'Unione Europea; (ii) negli altri paesi dello Spazio Economico Europeo; (iii) nel Regno Unito, in quanto normativa nazionale ai sensi dello <i>European Union (Withdrawal) Act</i> del 2018 (e successive modifiche); (b) istituzionali esteri, ai sensi della <i>Regulation S</i> dello <i>United States Securities Act del 1933</i> (come successivamente modificato), con esclusione pertanto degli investitori istituzionali di Australia, Canada, Giappone, Stati Uniti d'America e di ogni altro paese estero nel quale il collocamento non sia possibile in assenza di un'autorizzazione delle competenti autorità.

Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Opzione di Over Allotment	L'opzione di prestito di Azioni, concessa da Deas Holding S.r.l. a favore di Value Track SIM S.p.A., avente ad oggetto il prestito di Azioni dell'Emittente fino a un ammontare massimo di n. 250.000 Azioni, corrispondenti ad una quota pari a circa il 10% del numero di Azioni oggetto dell'Offerta, ai fini di un'eventuale sovra allocazione (cd. <i>over allotment</i>) nell'ambito del Collocamento.
Opzione Greenshoe	L'opzione di sottoscrizione di Azioni concessa dall'Emittente a favore di Value Track SIM S.p.A., al prezzo di offerta, fino a un ammontare massimo di n. 250.000 Azioni, corrispondenti ad una quota pari a circa il 10% del numero di Azioni oggetto dell'Offerta.
Parti Correlate	Le "parti correlate" così come definite nel regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate.
Principi Contabili Italiani	I principi contabili vigenti in Italia alla Data del Documento di Ammissione, che disciplinano i criteri di redazione dei bilanci per le società italiane non quotate sui mercati regolamentati, rivisti ed emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità.
Regolamento Emittenti EGM	Il regolamento emittenti dell'Euronext Growth Milan approvato da Borsa Italiana ed entrato in vigore il 29 luglio 2013, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Emittenti Consob o Regolamento 11971	Il regolamento emittenti approvato in data 14 maggio 1999 ed emanato in attuazione del TUF, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Euronext Growth Advisor	Il regolamento Euronext Growth Advisor da ultimo approvato da Borsa Italiana ed entrato in vigore il 2 gennaio 2014, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Prospetto	Il regolamento (UE) n. 1129/2017.
Società Controllate	Ideatravel e JoStudy UK in qualità di società controllate dall'Emittente.
Società di Revisione	BDO Italia S.P.A., con sede legale in Milano (MI), viale Abruzzi, n. 94, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza-Brianza Lodi, codice fiscale e partita IVA 07722780967, numero REA: MI - 1977842, iscritta nel registro dei revisori

	legali di cui al Decreto Legislativo del 27 gennaio 2010 n. 39, come modificato dal Decreto Legislativo n. 135 del 2016.
Statuto o Statuto Sociale	Lo statuto sociale dell'Emittente, che entrerà in vigore alla Data di Inizio delle Negoziazioni.
Strumenti Finanziari	Le Azioni Ordinarie.
Specialista o CFO SIM	CFO SIM S.p.A., con sede legale in Via dell'Annunciata, 23/4, 20121 Milano, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, codice fiscale e partita IVA IT13256570154, numero REA: 1633817.
Testo Unico della Finanza o TUF	Il testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, approvato con D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modificazioni e integrazioni.

GLOSSARIO

Si riporta di seguito un elenco dei termini utilizzati all'interno del presente Documento di Ammissione che, salvo diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato.

<i>Avventour o Viaggi Avventura</i>	ha il significato di cui al paragrafo 6.1(a)(v).
<i>Anno Scolastico all'Estero</i>	ha il significato di cui al paragrafo 6.1(a)(i).
<i>Corsi di Lingua</i>	ha il significato di cui al paragrafo 6.1(a)(iii).
<i>Formazione Docenti</i>	ha il significato di cui al paragrafo 6.1(a)(iv).
<i>Giocamondo Club App</i>	ha il significato di cui al paragrafo 6.1.
<i>Giocamondo Study App</i>	ha il significato di cui al paragrafo 6.1.
<i>Go To Learn</i>	Indica la piattaforma di <i>e-commerce</i> sviluppata nel 2024 dall'Emittente per la commercializzazione dei Soggiorni Linguistici.
<i>Lesson Live</i>	indica la piattaforma di <i>e-learning</i> sviluppata da JoStudy UK e volta alla commercializzazione di corsi di lingua inglese interattivi svolti attraverso la modalità della didattica a distanza.
<i>Ministay</i>	ha il significato di cui al paragrafo 6.1(a)(ii).
<i>Servizi</i>	significa, complessivamente, (i) i Soggiorni Linguistici e (ii) i Viaggi Avventura.
<i>Vacanze Studio Individuali</i>	ha il significato di cui al paragrafo 6.1(i).
<i>Vacanze Studio di Gruppo</i>	ha il significato di cui al paragrafo 6.1(ii).
<i>Soggiorni Linguistici</i>	significa, complessivamente, (i) le Vacanze Studio Individuali, (ii) l'Anno Scolastico all'Estero, (iii) le Vacanze Studio di Gruppo, (iv) i Ministay, (v) i Corsi di Lingua e (vi) la Formazione Docenti.

DOCUMENTI DISPONIBILI

I seguenti documenti sono a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente in Ascoli AP), via Napoli, n. 8/G, nonché sul sito *internet* della Società www.giocamondostudy.it:

1. il Documento di Ammissione;
2. lo Statuto;
3. il bilancio di esercizio dell'Emittente al 30 settembre 2024 predisposto in conformità ai Principi Contabili Italiani, unitamente alla relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione e alla relazione della Società di Revisione emessa in data 7 aprile 2025;
4. le procedure di *corporate governance*.

CALENDARIO PREVISTO DELL'OPERAZIONE

Data di presentazione della comunicazione di pre-ammissione	21 maggio 2025
Data di presentazione della domanda di ammissione	30 maggio 2025
Data di Ammissione	4 giugno 2025
Data di pubblicazione del Documento di Ammissione	4 giugno 2025
Data di Inizio delle Negoziazioni	6 giugno 2025

SEZIONE PRIMA

1. PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITÀ COMPETENTI

1.1 Soggetti responsabili delle informazioni fornite nel Documento di Ammissione

Giocamondo Study S.p.A., con sede legale in Ascoli Piceno (AP), Via Napoli n. 8/G, assume la responsabilità della completezza e veridicità dei dati, delle informazioni e delle notizie contenute nel Documento di Ammissione.

1.2 Dichiarazione dei soggetti responsabili del Documento di Ammissione

L'Emittente dichiara che, avendo esso adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, i dati, le informazioni e notizie contenuti nel Documento di Ammissione sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

1.3 Relazioni e pareri di esperti

Fatte salve le fonti di mercato indicate nel Documento di Ammissione, ai fini del Documento di Ammissione non sono stati rilasciati pareri o relazioni da alcun esperto.

1.4 Informazioni provenienti da terzi

L'Emittente dichiara che le informazioni provenienti da terzi e riportate nel presente Documento di Ammissione sono state riprodotte fedelmente e che, per quanto a propria conoscenza o sia stato in grado di accertare sulla base di informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

Le fonti delle predette informazioni sono specificate nei medesimi Paragrafi del Documento di Ammissione in cui le stesse sono riportate.

2. REVISORI LEGALI

2.1 Revisori legali dei conti dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società di Revisione incaricata della revisione legale dei conti dell'Emittente è BDO Italia S.p.A., con sede legale in Milano, viale Abruzzi n. 94, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, C.F. e P.IVA 07722780967, iscritta al numero 167911 del Registro dei Revisori legali tenuto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze ed istituito ai sensi dell'art. 2 del Decreto Legislativo n. 39/2010 (la "Società di Revisione").

In data 9 maggio 2025, l'Assemblea ordinaria dei soci dell'Emittente ha conferito alla Società di Revisione l'incarico di revisione legale del bilancio di esercizio per ciascuno dei tre esercizi con chiusura al 30 settembre 2025, 30 settembre 2026 e 30 settembre 2027.

In data 9 maggio 2025, l'Assemblea ordinaria dei soci dell'Emittente ha conferito alla Società di Revisione l'incarico di revisione legale limitata della relazione finanziaria semestrale al 31 marzo 2025, al 31 marzo 2026 e al 31 marzo 2027.

In data 21 maggio 2025, il Collegio Sindacale ha verificato che l'incarico conferito dall'Assemblea in data 9 maggio 2025, è coerente con la normativa che la Società sarà tenuta ad osservare una volta ammessa in un sistema multilaterale di negoziazione aperto al pubblico, ai sensi dell'art. 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

2.2 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione

Fino alla Data del Documento di Ammissione non è intervenuta alcuna revoca dell'incarico di revisione legale dei conti conferito dall'Emittente alla Società di Revisione né la Società di Revisione ha rinunciato all'incarico conferitole, si è rifiutata di emettere un giudizio o ha espresso un giudizio con rilievi sul bilancio dell'Emittente.

3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

Nel presente Capitolo vengono fornite le informazioni finanziarie selezionate dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023.

Si segnala che, fermo restando il controllo esercitato dall'Emittente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, lett. 1), cod. civ. sulle Società JoStudy UK e Ideatravel, l'Emittente non redige il bilancio consolidato avvalendosi dell'ipotesi di esonero prevista dall'art. 27, comma 3-bis, del D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127, poiché, le Società JoStudy UK e Ideatravel, non risultano essere rilevanti. Pertanto, le informazioni di cui al presente Capitolo riguardano esclusivamente l'Emittente e sono state estratte e/o elaborate dal Bilancio di Esercizio per il periodo chiuso al 30 settembre 2024.

Il progetto di bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 30 settembre 2024, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 20 dicembre 2024, è stato sottoposto a revisione contabile da parte del Revisore Unico, che ha emesso la propria relazione in data 27 dicembre 2024, esprimendo un giudizio senza rilievi. In data 27 gennaio 2025 il Bilancio di Esercizio al 30 settembre 2024 è stato approvato dall'Assemblea.

Il Bilancio di Esercizio al 30 settembre 2024 è stato sottoposto a revisione contabile volontaria da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 7 aprile 2025, esprimendo un giudizio senza rilievi.

Si evidenzia che nel Bilancio di Esercizio chiuso al 30 settembre 2024 l'Emittente ha proceduto a riclassificare alcune poste relative all'esercizio 2023, rispetto a quanto riportato nel bilancio d'esercizio chiuso al 30 settembre 2023, e che pertanto ai fini comparativi il Bilancio di Esercizio al 30 settembre 2024 è stato confrontato con il 2023 "riclassificato". Le differenze tra il bilancio al 30 settembre 2023 "riclassificato" e quello depositato sono riepilogate nella Nota Integrativa al Bilancio di Esercizio chiuso al 30 settembre 2024 a cui si rimanda.

Le informazioni finanziarie selezionate riportate di seguito devono essere lette congiuntamente al Bilancio di Esercizio chiuso al 30 settembre 2024 allegato al Documento di Ammissione e sono a disposizione del pubblico per la consultazione, presso la sede legale dell'Emittente in Ascoli Piceno, via Napoli n. 8/g, nonché sul sito internet della Società www.giocamondostudy.it.

3.1 Dati economici selezionati dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2024 e per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2023

Di seguito sono forniti i principali dati economici riclassificati dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2024 e i dati economici riclassificati al 30 settembre 2023.

Conto Economico (Dati in Euro/000)	30.09.2024	% (*)	30.09.2023	% (*)	Var. % 24 - 23
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.964	100,0%	18.975	100,0%	21,0%
Altri ricavi e proventi	164	0,7%	160	0,8%	2,5%
Valore della produzione	23.129	100,7%	19.135	100,8%	20,9%
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(190)	0,8%	(153)	0,8%	24,2%
Costi per servizi	(19.049)	82,9%	(16.103)	84,9%	18,3%
Costi per godimento di beni di terzi	(229)	1,0%	(219)	1,2%	4,6%

Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	4	0,0%	(15)	0,1%	>100,0%
Costi per il personale	(1.442)	6,3%	(1.118)	5,9%	29,0%
Oneri diversi di gestione	(89)	0,4%	(135)	0,7%	-34,1%
EBITDA **	2.133	9,3%	1.393	7,3%	53,1%
Ammortamenti	(55)	0,2%	(29)	0,2%	89,7%
EBIT ***	2.078	9,1%	1.363	7,2%	52,5%
Risultato finanziario	17	0,1%	(84)	0,4%	>100,0%
EBT	2.096	9,1%	1.279	6,7%	63,9%
Imposte sul reddito dell'esercizio	(632)	2,8%	(329)	1,7%	92,1%
Risultato d'esercizio	1.463	6,4%	951	5,0%	53,8%

(*) Incidenze % calcolate su 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 della Società. Poiché la composizione dell'EBIT 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.

Il "Valore della produzione" al 30 settembre 2024 è pari ad Euro 23.129 migliaia, registrando un aumento del 20,9% rispetto a quanto rilevato al 30 settembre 2023 (Euro 19.135 migliaia).

Tale incremento è riconducibile prevalentemente all'aumento delle vendite in tutte le linee di business dell'Emittente.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.09.2024	%	30.09.2023	%	Var. %
(Dati in Euro/000)					24-23
Attività Educational Corsi di Lingua all'estero	22.618	98,5%	18.883	99,5%	19,8%
Altri ricavi	346	1,5%	92	0,5%	>100,0%
Totale	22.964	100,0%	18.975	100,0%	21,0%

Al 30 settembre 2024 i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" dell'Emittente risultano essere pari ad Euro 22.964 migliaia, rispetto ad Euro 18.975 migliaia registrati al 30 settembre 2023, in crescita del 21,0%.

La voce “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” risulta essere composta da:

- (a) “Attività Educational Corsi di Lingua all'estero” pari ad Euro 22.618 migliaia al 30 settembre 2024, in aumento del 19,8% rispetto agli Euro 18.883 migliaia dell'esercizio precedente. Tale incremento deriva principalmente dalla vendita di un maggior numero di pacchetti di viaggio per ciascuna linea di business. In particolare, tale voce racchiude principalmente i ricavi registrati per i sette servizi offerti dall'Emittente: (i) Vacanze Studio Individuali; (ii) Vacanze Studio di Gruppo; (iii) Anno Scolastico all'Estero; (iv) Corsi di Lingua; (v) Ministay; (vi) Formazione Docenti e (vii) Ricavi diversi riferiti principalmente ai Servizi: Go to Learn, Lesson Live e le app “Giocamondo Club” e “Giocamondo Study”.
- (b) Altri ricavi pari ad Euro 346 migliaia al 30 settembre 2024, registrando un aumento di oltre il 100% rispetto agli Euro 92 migliaia al 30 settembre 2023 e principalmente costituita dalla rilevazione dei ricavi da biglietteria.

Per ulteriori informazioni in merito ai sette servizi offerti dall'Emittente che compongono i ricavi registrati, si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.

Altri ricavi e proventi

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Altri ricavi e proventi” per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023.

Altri ricavi e proventi (Dati in Euro/000)	30.09.2024	%	30.09.2023	%	Var. % 24-23
Contributi in conto esercizio	68	41,2%	2	1,4%	>100,0%
Penali a clienti	52	31,5%	64	39,7%	-18,8%
Riaddebiti	17	10,2%	–	0,0%	n/a
Altri ricavi diversi	28	17,1%	94	58,9%	-70,2%
Totale	164	100,0%	160	100,0%	2,5%

Al 30 settembre 2024 la voce “Altri ricavi e proventi” risulta essere pari ad Euro 164 migliaia, in leggero aumento rispetto a quanto registrato nel precedente esercizio (Euro 160 migliaia). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

- (a) *Contributi in conto esercizio* per Euro 68 migliaia, in netto incremento rispetto agli Euro 2 migliaia dell'esercizio precedente. In particolare, tale voce accoglie prevalentemente la rilevazione del (i) Contributo Invitalia per Euro 40 migliaia, (ii) Fondo nuove competenze Anpal per Euro 9 migliaia e (iii) Fondo nuove competenze INPS per Euro 9 migliaia;
- (b) *Penali a clienti* per Euro 52 migliaia, in diminuzione del 18,8% rispetto ad Euro 64 migliaia al 30 settembre 2023;
- (c) *Riaddebiti* per Euro 17 migliaia, tale voce accoglie la rilevazione di riaddebiti verso la controllata JoStudy relativi a spese di viaggio precedentemente sostenute dall'Emittente. Questa voce non era presente al 30 settembre 2023;
- (d) *Altri ricavi diversi* per Euro 28 migliaia, in decremento del 70,2% rispetto a quanto rilevato nell'esercizio precedente all'esercizio precedente (Euro 94 migliaia).

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci” per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023.

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	30.09.2024	%	30.09.2023	%	Var. %
--	------------	---	------------	---	--------

(Dati in Euro/000)	24-23				
Materiale pubblicitario	136	71,5%	90	58,9%	51,1%
Materiali di consumo	52	27,3%	59	38,5%	-11,9%
Carburanti e lubrificanti autovetture	2	1,2%	4	2,6%	-50,0%
Totale	190	100,0%	153	100%	24,2%

Al 30 settembre 2024 i “Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci” sono pari ad Euro 190 migliaia, in incremento del 24,2% rispetto al precedente esercizio (Euro 153 migliaia).

L’incidenza di tale voce sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni si è mantenuta costante allo 0,8% in entrambi gli esercizi in esame.

Tali costi si riferiscono principalmente a:

- (a) *Materiale pubblicitario* per Euro 136 migliaia, in aumento del 51,1% rispetto al precedente esercizio (Euro 90 migliaia);
- (b) *Materiali di consumo* per Euro 52 migliaia, in diminuzione dell’11,9% rispetto al precedente esercizio (Euro 59 migliaia).
- (c) *Carburanti e lubrificanti autovetture* per Euro 2 migliaia, in diminuzione del 50,0% rispetto al precedente esercizio (Euro 4 migliaia).

Costi per servizi

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Costi per servizi” per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023.

Costi per servizi (Dati in Euro/000)	30.09.2024	%	30.09.2023	%	Var. % 24-23
Spese viaggio e trasferte	17.261	90,6%	14.810	91,7%	16,5%
Consulenze e prestazioni occasionali	656	3,4%	323	2,0%	>100,0%
Assicurazioni	297	1,6%	326	2,0%	-8,9%
Software e licenze	162	0,8%	214	1,3%	-24,3%
Pubblicità e marketing	148	0,8%	92	0,6%	60,9%
Spese di istruttoria	96	0,5%	10	0,1%	>100,0%
Compensi amministratore	89	0,5%	84	0,5%	6,0%
Utenze	30	0,2%	30	0,2%	0,0%
Altri costi per servizi	310	1,6%	214	1,3%	44,9%
Totale	19.049	100,0%	16.103	100,0%	18,3%

Al 30 settembre 2024 i “Costi per servizi” sono pari ad Euro 19.049 migliaia, in incremento del 18,3% rispetto ai costi sostenuti nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2023 (Euro 16.103 migliaia).

L’incidenza di tale voce sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni è passata dall’84,9% al 30 settembre 2023 all’82,9% al 30 settembre 2024, evidenziando delle efficienze della struttura aziendale su tale tipologia di costo.

Tali costi si riferiscono principalmente a:

- (a) *Spese viaggio e trasferte* per Euro 17.261 migliaia, in aumento del 16,5% rispetto al 30 settembre 2023 (Euro 14.810 migliaia) in linea con la crescita dei ricavi. La voce accoglie principalmente la rilevazione dei costi sostenuti dall’Emittente per i servizi alberghieri e per i viaggi dei clienti;
- (b) *Consulenze e prestazioni occasionali* per Euro 656 migliaia, in incremento di oltre il 100% rispetto al 30 settembre 2023 (Euro 323 migliaia). La voce è principalmente costituita da servizi vari commerciali per

Euro 395 migliaia e da consulenze tecniche e amministrative complessivamente pari ad Euro 155 migliaia;

- (c) *Assicurazioni* per Euro 297 migliaia, in leggero decremento rispetto all'esercizio precedente (Euro 326 migliaia);
- (d) *Software e licenze* per Euro 162 migliaia, in diminuzione del 24,3% rispetto al 30 settembre 2023 (Euro 214 migliaia);
- (e) *Pubblicità e marketing* per Euro 148 migliaia, in netto aumento rispetto al 30 settembre 2023 (incremento del 60,9% rispetto ad Euro 92 migliaia rilevati nell'esercizio precedente). L'incremento rilevato è riconducibile prevalentemente ad una maggiore attività di pubblicizzazione dei pacchetti offerti dall'Emittente, che trova riscontro nell'effettivo aumento dei Ricavi registrato nell'esercizio 2024;
- (f) *Spese di istruttoria* pari ad Euro 96 migliaia, afferenti principalmente ai costi sostenuti per migliorare l'offerta proposta ai clienti. Si segnala che, al 30 settembre 2024, tale voce di costo ha subito un incremento maggiore del 100,0% rispetto al precedente periodo di analisi (Euro 10 migliaia al 30 settembre 2023);
- (g) *Compensi amministratori* pari ad Euro 89 migliaia al 30 settembre 2024, in aumento del 6,0% rispetto al periodo precedente (Euro 84 migliaia). Tale voce comprende i compensi agli amministratori pari ad Euro 75 migliaia al 30 settembre 2024 e ad Euro 70 migliaia al 30 settembre 2023 ed i contributi su tali compensi pari ad Euro 14 migliaia, in linea tra i due esercizi in esame. L'incremento registrato è dovuto all'aumento dei compensi agli amministratori dall'anno solare 2022 all'anno solare 2023, passando da Euro 57 migliaia ad Euro 75 migliaia, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 15 febbraio 2023;
- (h) *Utenze* pari ad Euro 30 migliaia al 30 settembre 2024 e in misura costante rispetto al precedente esercizio (Euro 30 migliaia al 30 settembre 2023);
- (i) *Altri costi per servizi* pari ad Euro 310 migliaia al 30 settembre 2024, in aumento del 44,9% (Euro 214 migliaia al 30 settembre 2023).

Costi per godimento di beni di terzi

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Costi per godimento di beni di terzi" per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023.

Costi per godimento di beni di terzi	30.09.2024	%	30.09.2023	%	Var. %
(Dati in Euro/000)					24-23
Noleggi autobus	153	66,6%	148	67,8%	3,4%
Affitti e locazioni	66	28,6%	56	25,4%	17,9%
Altri costi per godimento beni di terzi	11	4,8%	15	6,8%	-26,7%
Totale	229	100,0%	219	100,0%	4,6%

Al 30 settembre 2024 i "Costi per godimento di beni di terzi" sono pari ad Euro 229 migliaia, in incremento del 4,6% rispetto al precedente esercizio (Euro 219 migliaia).

L'incidenza di tale voce sui "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" risulta essere in linea nei due periodi oggetto di analisi.

Tali costi si riferiscono principalmente a:

- (a) *Noleggi autobus* per un importo di Euro 153 migliaia (Euro 148 migliaia al 30 settembre 2023) relativi a costi per noleggio di autobus per gli spostamenti degli studenti nelle località di destinazione e lo svolgimento delle diverse attività. Si segnala che non sono stati rilevati incrementi significativi rispetto all'esercizio precedente;
- (b) *Affitti e locazioni* per Euro 66 migliaia (Euro 56 migliaia al 30 settembre 2023);
- (c) *Altri costi per godimento beni di terzi* pari ad Euro 11 migliaia (Euro 15 migliaia al 30 settembre 2023) dove si registra un decremento del 26,7%.

Costi per il personale

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Costi per il personale” per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023.

Costi per il personale (Dati in Euro/000)	30.09.2024	%	30.09.2023	%	Var. % 24-23
Salari e stipendi	1.092	75,8%	864	77,3%	26,4%
Oneri sociali	279	19,3%	203	18,2%	37,4%
Trattamento di fine rapporto	71	4,9%	51	4,6%	39,2%
Totale	1.442	100,0%	1.118	100,0%	29,0%

I “Costi per il personale” sono pari ad Euro 1.442 migliaia al 30 settembre 2024, in incremento del 29,0% rispetto all’esercizio precedente (Euro 1.118 migliaia).

L’incidenza di tale voce sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni è passata dal 5,9% al 30 settembre 2023 al 6,3% al 30 settembre 2024, dimostrandosi in linea negli esercizi oggetto di analisi.

L’incremento dei suddetti costi è principalmente riconducibile all’incremento del numero medio dei dipendenti di seguito riportato:

- (a) al 30 settembre 2024 il numero medio dei dipendenti dell’Emittente è pari a 34, composto da n. 27 impiegati e n. 7 operai;
- (b) al 30 settembre 2023 il numero medio dei dipendenti dell’Emittente è pari a 27, composto da n. 14 impiegati e n. 13 operai.

Le principali variazioni riguardano il numero di impiegati che risulta quasi raddoppiato nel corso del 2024 indicando una notevole crescita della forza lavoro.

Oneri diversi di gestione

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Oneri diversi di gestione” per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023.

Oneri diversi di gestione (Dati in Euro/000)	30.09.2024	%	30.09.2023	%	Var. % 24-23
Perdite su crediti	27	30,2%	87	64,4%	-69,0%
Quote associative	19	21,2%	7	5,2%	>100,0%
Imposte di bollo	16	17,7%	11	8,4%	45,5%
Risarcimento danni a terzi	6	6,4%	4	2,8%	50,0%
Altri oneri diversi di gestione	22	24,5%	26	19,2%	-15,4%
Totale	89	100,0%	135	100,0%	-34,1%

Al 30 settembre 2024 gli “Oneri diversi di gestione” risultano pari ad Euro 89 migliaia, in decremento del 34,1% rispetto all’esercizio chiuso al 30 settembre 2023, pari ad Euro 135 migliaia.

L’incidenza di tale voce sui “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” è passata dal 0,7% al 30 settembre 2023, allo 0,4% al 30 settembre 2024.

La principale variazione tra i due esercizi in oggetto deriva dalle variazioni del costo sostenuto per:

- (a) *Perdite su crediti* pari ad Euro 27 migliaia, in netto decremento del 69,0% rispetto al precedente esercizio (Euro 87 migliaia);
- (b) *Quote associative*, più che raddoppiate e passate da Euro 7 migliaia del 30 settembre 2023 ad Euro 19 migliaia al 30 settembre 2024;
- (c) *Imposte di bollo*, che registrano un incremento del 45,5% rispetto all’esercizio precedente;

(d) *Risarcimento danni a terzi* con un incremento del 50,0% rispetto all'esercizio chiuso al 30 settembre 2023.

Ammortamenti

Si riporta di seguito il dettaglio delle voci "Ammortamenti" per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023.

Ammortamenti (Dati in Euro/000)	30.09.2024	%	30.09.2023	%	Var. % 24-23
Amm. Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	26	64,5%	13	68,5%	100,0%
Amm. Altre immobilizzazioni immateriali	14	35,5%	6	31,5%	>100,0%
Ammortamenti Imm.ni immateriali	41	100,0%	19	100,0%	>100,0%
Amm. Macchine d'ufficio	9	60,8%	7	74,8%	28,6%
Amm. Mobili e arredi	4	26,7%	1	13,8%	>100,0%
Amm. Altre immobilizzazioni materiali	2	12,6%	1	11,4%	100,0%
Ammortamenti Imm.ni materiali	14	100,0%	10	100,0%	40,0%
Totale	55		29		89,7%

Al 30 settembre 2024 la voce "Ammortamenti" risulta pari ad Euro 55 migliaia, in aumento dell'89,7% rispetto al precedente esercizio (Euro 29 migliaia). Gli ammortamenti relativi alle "Immobilizzazioni Immateriali" pari ad Euro 41 migliaia si riferiscono principalmente a:

- (a) *Amm. Concessioni, licenze, marchi e diritti simili*, pari ad Euro 26 migliaia al 30 settembre 2024, raddoppiato rispetto al 30 settembre 2023 (Euro 13 migliaia). In particolare, tale voce accoglie le rilevazioni degli ammortamenti per (i) *Concessioni e licenze* per 4 migliaia; (ii) *Progetto Go to Learn* per 3 migliaia; (iii) *App Giocamondo Study Club* per 9 migliaia; (iv) *App Giocamondo Study* per 8 migliaia e (v) *Progetto Avventour* per 3 migliaia.
- (b) *Amm. Altre immobilizzazioni immateriali* che afferisce all'ammortamento delle *Migliorie beni di terzi* ed è pari al 30 settembre 2024 ad Euro 14 migliaia, in incremento di oltre il 100,0% rispetto ad Euro 6 migliaia del 2023.

Gli ammortamenti relativi alle "Immobilizzazioni Materiali" sono pari ad Euro 14 migliaia rispetto all'esercizio precedente (Euro 10 migliaia) e si riferiscono principalmente a:

- (a) *Amm. Macchine d'ufficio* per Euro 9 migliaia, rilevando un incremento del 28,6% rispetto all'esercizio precedente;
- (b) *Amm. Mobili e arredi* pari ad Euro 4 migliaia, in aumento di più del 100%.

Si precisa che l'Emittente non effettua accantonamenti e svalutazioni nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2024, in linea con gli esercizi precedenti.

Risultato finanziario

Si riporta di seguito il dettaglio del "Risultato finanziario" per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023.

Risultato finanziario (Dati in Euro/000)	30.09.2024	%	30.09.2023	%	Var. % 24-23
Interessi attivi	50	58,1%	0	0,1%	n/a
Altri proventi finanziari	36	41,9%	63	99,9%	-42,9%
Proventi finanziari	86	100,0%	63	100,0%	36,5%
Interessi passivi	(4)	56,4%	(67)	96,6%	-94,0%

Perdite su derivati	–	0,0%	(2)	2,5%	-100,0%
Altri oneri finanziari	(3)	43,6%	(1)	0,9%	>100,0%
Oneri finanziari	(8)	100,0%	(69)	100,0%	-88,4%
Utili (perdite) su cambi	(61)	-356,5%	(78)	92,3%	-21,8%
Totale	17		(84)		>100,0%

Il “Risultato finanziario” presenta al 30 settembre 2024 un’eccedenza di *Proventi finanziari* rispetto agli *Oneri finanziari*, registrando un valore netto positivo per Euro 17 migliaia. Per l’esercizio precedente, chiuso al 30 settembre 2023, invece, si rileva un’eccedenza di *Oneri finanziari* rispetto ai *Proventi finanziari*, registrando un valore netto negativo per Euro 84 migliaia.

Nell’esercizio 2024 l’Emittente registra *Oneri finanziari* per Euro 8 migliaia (Euro 69 migliaia al 30 settembre 2023) riconducibili principalmente ad *Interessi passivi* corrisposti per finanziamenti.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito d’esercizio dell’Emittente passano da Euro 329 migliaia nel 2023 ad Euro 632 migliaia nel 2024. Tale incremento del 92,1% è in linea con la crescita del business.

3.2 Dati patrimoniali e finanziari selezionati dell’Emittente per l’esercizio chiuso al 30 settembre 2024 e per l’esercizio chiuso al 30 settembre 2023

Di seguito sono forniti i principali dati patrimoniali e finanziari dell’Emittente per l’esercizio chiuso al 30 settembre 2024 e per l’esercizio chiuso al 30 settembre 2023.

Stato Patrimoniale (Dati in Euro/000)	30.09.2024	% (*)	30.09.2023	% (*)	Var. % 24 - 23
Immobilizzazioni Immateriali	139	-10,7%	111	-7,5%	25,2%
Immobilizzazioni Materiali	71	-5,5%	42	-2,8%	69,0%
Immobilizzazioni Finanziarie	675	-51,9%	179	-12,0%	>100,0%
Capitale Immobilizzato**	885	-68,1%	333	-22,3%	>100,0%
Rimanenze	10	-0,7%	5	-0,3%	100,0%
Crediti commerciali	441	-33,9%	166	-11,1%	>100,0%
Debiti commerciali	(509)	39,1%	(534)	35,8%	-4,7%
Capitale Circolante Commerciale	(58)	4,5%	(363)	24,3%	-84,0%
Altre attività correnti	291	-22,3%	173	-11,6%	68,2%
Altre passività correnti	(784)	60,3%	(332)	22,2%	>100,0%
Crediti e debiti tributari netti	(298)	22,9%	(367)	24,6%	-18,8%
Ratei e risconti netti	(1.199)	92,2%	(857)	57,4%	39,9%
Capitale Circolante Netto***	(2.049)	157,6%	(1.746)	117,0%	17,4%
Fondo TFR	(128)	9,9%	(80)	5,3%	60,0%
Fondi rischi e oneri	(8)	0,7%	–	-	n/a
Capitale Investito Netto (Impieghi)****	(1.300)	100,0%	(1.492)	100,0%	-12,9%
Debiti verso banche	77	-5,9%	32	-2,2%	>100,0%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(3.932)	302,4%	(3.324)	222,7%	18,3%
Indebitamento finanziario Netto*****	(3.855)	296,5%	(3.292)	220,6%	17,1%
Capitale sociale	100	-7,7%	100	-6,7%	-

Riserva legale	20	-1,5%	20	-1,3%	-
Riserva straordinaria	980	-75,3%	729	-48,9%	34,4%
Riserva per operaz. dei flussi finanz. attesi	(8)	0,7%	-	-	n/a
Risultato d'esercizio	1.463	-112,5%	951	-63,7%	53,8%
Patrimonio Netto (Mezzi propri)	2.555	-196,5%	1.800	-120,6%	41,9%
Totale Fonti	(1.300)	100,0%	(1.492)	100,0%	-12,9%

(*) Incidenza percentuale sulla voce "Capitale Investito Netto".

(**) Il "Capitale immobilizzato" è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali, dell'avviamento, delle imposte anticipate/differite e delle altre attività non correnti.

(***) 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 dall'Emittente 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 Circolante Netto", "Attivo fisso netto" e "Passività non correnti" (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il "Capitale investito netto" non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente 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 stato determinato 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).

Il "Capitale Circolante Netto" al 30 settembre 2024 è negativo e pari ad Euro 2.049 migliaia, rilevando un decremento del 17,4% rispetto al 30 settembre 2023, negativo e pari ad Euro 1.746 migliaia.

L'"Indebitamento Finanziario Netto" al 30 settembre 2024 è pari ad Euro 3.855 migliaia, in aumento del 17,1% rispetto al 30 settembre 2023, pari ad Euro 3.292 migliaia.

Capitale Immobilizzato

Si riporta di seguito il dettaglio del "Capitale immobilizzato" dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023.

Capitale immobilizzato (Dati in Euro/000)	30.09.2024	%	30.09.2023	%	Var. % 24-23
Immobilizzazioni Immateriali	139	15,7%	111	33,5%	25,2%
Immobilizzazioni Materiali	71	8,1%	42	12,6%	69,0%
Immobilizzazioni Finanziarie	675	76,3%	179	53,9%	>100,0%
Totale	885	100,0%	333	100,0%	>100,0%

Al 30 settembre 2024 il "Capitale immobilizzato" è pari ad Euro 885 migliaia, in aumento di oltre il 100,0% rispetto all'esercizio 2023 (Euro 333 migliaia).

Si riportano di seguito le principali variazioni registrate sulle singole voci del "Capitale immobilizzato".

Immobilizzazioni Immateriali

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Immobilizzazioni immateriali” dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023.

Immobilizzazioni immateriali (Dati in Euro/000)	30.09.2024	%	30.09.2023	%	Var. % 24-23
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	87	62,6%	45	40,5%	93,3%
Altre immobilizzazioni immateriali	52	37,4%	66	59,5%	-21,2%
Totale	139	100,0%	111	100,0%	25,2%

Nel biennio in esame, le “Immobilizzazioni Immateriali” passano da Euro 111 migliaia nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2023 ad Euro 139 migliaia nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2024, evidenziando un incremento del 25,2%.

La voce “Immobilizzazioni immateriali” è principalmente composta da:

- (a) *Concessioni, licenze, marchi e diritti simili* è la voce che registra l’incidenza maggiore al 30 settembre 2024, pari al 62,6%, per un ammontare pari ad Euro 87 migliaia (Euro 45 migliaia al 30 settembre 2023). L’incremento registrato tra l’esercizio 2023 e 2024 è pari al 93,3% ed è dovuto all’acquisto di aggiornamenti dei software delle App Giocamondo Study e Giocamondo Study Club nel corso dell’esercizio 2024;
- (b) *Altre immobilizzazioni immateriali* pari ad Euro 52 migliaia al 30 settembre 2024.

Per ulteriori informazioni in merito alla composizione degli investimenti effettuati e in corso di realizzazione dell’Emittente si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.7.1 e 6.7.2.

Immobilizzazioni Materiali

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Immobilizzazioni Materiali” dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023.

Immobilizzazioni materiali (Dati in Euro/000)	30.09.2024	%	30.09.2023	%	Var. % 24-23
Mobili e arredi	34	47,1%	11	27,3%	>100,0%
Macchine d'ufficio	26	35,8%	25	60,1%	4,0%
Altre immobilizzazioni materiali	12	17,1%	5	12,6%	>100,0%
Totale	71	100,0%	42	100,0%	69,0%

Al 30 settembre 2024 le “Immobilizzazioni Materiali” sono pari ad Euro 71 migliaia, in aumento del 69,0% rispetto al valore dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2023 (Euro 42 migliaia).

La voce "Immobilizzazioni materiali" è principalmente composta da:

- (a) *Mobili e arredi* pari ad Euro 34 migliaia (Euro 11 migliaia al 30 settembre 2023), registrando un incremento di oltre il 100,0% rispetto all’esercizio precedente;
- (b) *Macchine d'ufficio* pari ad Euro 26 migliaia (Euro 25 migliaia al 30 settembre 2023), in linea con il precedente esercizio;
- (c) *Altre immobilizzazioni materiali* pari ad Euro 12 migliaia (Euro 5 migliaia al 30 settembre 2023) con un incremento pari ad oltre il 100,0%.

Per ulteriori informazioni in merito alla composizione degli investimenti effettuati e in corso di realizzazione dell’Emittente si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.7.1 e 6.7.2.

Immobilizzazioni Finanziarie

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Immobilizzazioni Finanziarie” dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023.

Immobilizzazioni finanziarie (Dati in Euro/000)	30.09.2024	%	30.09.2023	%	Var. % 24-23
Partecipazioni	624	92,4%	128	71,5%	>100,0%
Crediti verso controllate	51	7,6%	51	28,5%	0,0%
Totale	675	100%	179	100%	>100,0%

Al 30 settembre 2024 le “Immobilizzazioni Finanziarie” sono pari ad Euro 675 migliaia, in aumento di oltre il 100,0% rispetto al valore dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2023 (Euro 179 migliaia). Tale incremento è riconducibile interamente alla voce *Partecipazioni*, pari ad Euro 624 migliaia al 30 settembre 2024, ed afferisce all'acquisto del 100% delle quote di Ideatravel per Euro 496 migliaia.

Per ulteriori informazioni in merito alla composizione degli investimenti effettuati e in corso di realizzazione dell'Emittente si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.7.

Capitale Circolante Netto (CCN)

Si riporta di seguito il dettaglio del “Capitale Circolante Netto” dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023.

Capitale Circolante Netto (Dati in Euro/000)	30.09.2024	%	30.09.2023	%	Var. % 24-23
Rimanenze	10	-0,5%	5	-0,3%	100,0%
Crediti commerciali	441	-21,5%	166	-9,5%	>100,0%
Debiti commerciali	(509)	24,8%	(534)	30,6%	-4,7%
Capitale Circolante Commerciale	(58)	2,8%	(363)	20,8%	-84,0%
Altre attività correnti	291	-14,2%	173	-9,9%	68,2%
Altre passività correnti	(784)	38,3%	(332)	19,0%	>100,0%
Crediti e debiti tributari netti	(298)	14,5%	(367)	21,0%	-18,8%
Ratei e risconti netti	(1.199)	58,5%	(857)	49,1%	39,9%
Totale	(2.049)	100%	(1.746)	100%	17,4%

Il “Capitale Circolante Netto” al 30 settembre 2024 risulta essere negativo e pari ad Euro 2.049 migliaia (negativo per Euro 1.746 migliaia al 30 settembre 2023), registrando un decremento del 17,4% (Euro 303 migliaia in valore assoluto).

Rimanenze

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Rimanenze” dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023.

Rimanenze (Dati in Euro/000)	30.09.2024	%	30.09.2023	%	Var. % 24-23
Rimanenze di materie prime e sussidiarie	10	100,0%	5	100,0%	100,0%
Totale	10	100%	5	100%	100,0%

Le “Rimanenze” al 30 settembre 2024 sono pari ad Euro 10 migliaia, rispetto ad Euro 5 migliaia dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2023, registrando un incremento del 100,0%.

Crediti Commerciali

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Crediti commerciali” dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 30 settembre

2024 e al 30 settembre 2023.

Crediti commerciali (Dati in Euro/000)	30.09.2024	%	30.09.2023	%	Var. % 24-23
Fatture emesse	311	70,6%	138	83,5%	>100,0%
Fatture da emettere	130	29,6%	31	19,0%	>100,0%
Note credito da emettere	(1)	-0,1%	(4)	-2,5%	-75,0%
Totale	441	100,0%	166	100,0%	>100,0%

I "Crediti commerciali" al 30 settembre 2024 sono pari ad Euro 441 migliaia rispetto ad Euro 166 migliaia dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2023, registrando un incremento pari ad oltre il 100,0%.

I crediti commerciali sono composti dalle seguenti voci:

- (a) *Fatture emesse* per Euro 311 migliaia, in incremento di oltre il 100,0% rispetto al precedente esercizio (Euro 138 migliaia). Tale incremento è relativo alla crescita organica delle prenotazioni che hanno richiesto un maggiore volume di fatture emesse rispetto all'anno precedente;
- (b) *Fatture da emettere* per Euro 130 migliaia (Euro 31 migliaia al 30 settembre 2023);
- (c) *Note credito da emettere* per Euro 1 migliaia (Euro 4 migliaia al 30 settembre 2023).

Si precisa che l'Emittente negli anni in esame non ha provveduto ad effettuare accantonamenti a Fondo svalutazione crediti.

Debiti Commerciali

Si riporta di seguito il dettaglio dei "Debiti Commerciali" dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023.

Debiti commerciali (Dati in Euro/000)	30.09.2024	%	30.09.2023	%	Var. % 24-23
Fatture da Ricevere	323	63,6%	399	74,8%	-19,0%
Fatture ricevute da fornitori estero	125	24,6%	128	24,0%	-2,3%
Fatture ricevute da fornitori nazionali	46	9,0%	27	5,0%	70,4%
Debiti v/INPS	18	3,5%	16	3,0%	12,5%
Note credito da ricevere	(3)	-0,7%	(36)	-6,7%	-91,7%
Totale	509	100,0%	534	100,0%	-4,7%

I "Debiti commerciali" al 30 settembre 2024 sono pari ad Euro 509 migliaia rispetto ad Euro 534 migliaia dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2023, registrando un decremento di Euro 25 migliaia.

Al 30 settembre 2024 i "Debiti Commerciali" sono composti principalmente da:

- (a) *Fatture da ricevere* per Euro 323 migliaia, accoglie le posizioni debitorie dell'Emittente nei confronti dei fornitori non ancora fatturate dagli stessi al 30 settembre 2024;
- (b) *Fatture ricevute da fornitori estero* per Euro 125 migliaia, in cui sono rilevate le posizioni debitorie dell'Emittente nei confronti dei fornitori esteri per servizi;
- (c) *Fatture ricevute da fornitori nazionali* per Euro 46 migliaia, in cui sono rilevate le posizioni debitorie dell'Emittente nei confronti dei fornitori nazionali di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci e di costi per servizi;
- (d) *Debiti v/INPS* per Euro 18 migliaia, in linea con l'esercizio precedente (Euro 16 migliaia);
- (e) *Note credito da ricevere* per Euro 3 migliaia.

Altre Attività Correnti

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Altre Attività Correnti” dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023.

Altre attività correnti (Dati in Euro/000)	30.09.2024	%	30.09.2023	%	Var. % 24-23
Fornitori c/anticipi	161	55,3%	–	0,0%	n/a
Crediti verso altri	70	24,0%	173	100,0%	-59,5%
Caparre a Fornitori	60	20,6%	–	0,0%	n/a
Totale	291	100,0%	173	100,0%	68,2%

Al 30 settembre 2024 le “Altre attività correnti” risultano essere pari ad Euro 291 migliaia, in aumento del 68,2% rispetto al dato rilevato al 30 settembre 2023 (Euro 173 migliaia). Tale incremento afferisce principalmente alle voci:

- (a) *Fornitori c/anticipi* riguardante crediti per anticipi a fornitori che ammontano al 30 settembre 2024 ad Euro 161 migliaia;
- (b) *Crediti verso altri* riguardante crediti verso altri soggetti, non fornitori, che ammontano ad Euro 70 migliaia, in decremento del 59,5% rispetto all’esercizio precedente (Euro 173 migliaia);
- (c) *Caparre a fornitori* che ammontano ad Euro 60 migliaia ed accolgono le caparre corrisposte.

Altre Passività Correnti

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Altre Passività correnti” dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023.

Altre passività correnti (Dati in Euro/000)	30.09.2024	%	30.09.2023	%	Var. % 24-23
Acconti	289	36,8%	135	40,7%	>100,0%
Debiti verso dipendenti	240	30,6%	132	39,9%	81,8%
Debiti verso istituti di previdenza sociale	1	0,2%	2	0,6%	-50,0%
Altri debiti	254	32,4%	62	18,8%	>100,0%
Totale	784	100,0%	332	100,0%	>100,0%

Al 30 settembre 2024 le “Altre passività correnti” risultano essere pari ad Euro 784 migliaia, in aumento di oltre il 100,0% rispetto all’esercizio chiuso al 30 settembre 2023 (Euro 332 migliaia). Tale incremento è principalmente riconducibile a:

- (a) *Acconti* pari ad Euro 289 migliaia, in aumento di oltre il 100,0% rispetto all’esercizio precedente (Euro 135 migliaia). Tale incremento è riconducibile all’aumento del numero di posti letto prenotati rispetto all’anno precedente;
- (b) *Debiti verso dipendenti* pari ad Euro 240 migliaia, in incremento dell’81,8% rispetto agli Euro 132 migliaia dell’esercizio chiuso al 30 settembre 2023;
- (c) *Altri Debiti*, che sono pari ad Euro 254 migliaia al 30 settembre 2024 (Euro 62 migliaia al 30 settembre 2023). Questi sono costituiti principalmente da *Debiti verso cessionario Ideatravel* per Euro 198 migliaia al 30 settembre 2024.

Per ulteriori informazioni sulle operazioni con parti correlate si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo 14, del Documento di Ammissione.

Crediti e Debiti tributari netti

Si riporta di seguito il dettaglio “Crediti e Debiti tributari netti” dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 30

settembre 2024 e al 30 settembre 2023.

Crediti e debiti tributari netti (Dati in Euro/000)	30.09.2024	% *	30.09.2023	% *	Var. % 24-23
IVA c/erario	8	66,9%	(223)	191,3%	>100,0%
Credito IVA	3	27,4%	106	-90,7%	-97,2%
Credito d'imposta su investimenti	1	5,7%	1	-0,6%	0,0%
Crediti tributari	12	100,0%	(116)	100,0%	>100,0%
Erario c/IRES	(259)	83,7%	(191)	76,3%	35,6%
Erario c/IRAP	(39)	12,5%	(46)	18,3%	-15,2%
Erario c/ritenute dipendenti	(8)	2,6%	(6)	2,3%	33,3%
Erario c/ritenute lavor. autonomi	(3)	0,8%	(0)	0,1%	n/a
Imposta sostitutiva TFR	(1)	0,3%	(0)	0,1%	n/a
Debiti v/erario	–	0,0%	(7)	2,9%	-100,0%
Debiti tributari	(310)	100,0%	(250)	100,0%	24,0%
Totale	(298)	100,0%	(367)	100,0%	-18,8%

* Le incidenze sono calcolate rispettivamente sul totale dei Crediti tributari e sul totale dei Debiti tributari

Al 30 settembre 2024 si registra un'eccedenza di *Debiti tributari* rispetto ai *Crediti tributari*, per un totale netto che ammonta ad Euro 298 migliaia di debito. Si evidenzia, quindi, un decremento del 18,8% del valore netto rispetto all'esercizio precedente (Euro 367 migliaia).

Ratei e risconti netti

Si riporta di seguito il dettaglio dei "Ratei e risconti netti" dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023.

Ratei e risconti netti (Dati in Euro/000)	30.09.2024	% *	30.09.2023	% *	Var. % 24-23
Risconti attivi	1.934	98,3%	1.571	100,0%	23,1%
Ratei attivi	33	1,7%	–	0,0%	n/a
Ratei e risconti attivi	1.967	100,0%	1.571	100,0%	25,2%
Risconti passivi	(3.166)	100,0%	(2.425)	99,9%	30,6%
Ratei passivi	(0)	0,0%	(3)	0,1%	-100,0%
Ratei e risconti passivi	(3.166)	100,0%	(2.428)	100,0%	30,4%
Totale	(1.199)	100,0%	(857)	100,0%	39,9%

* Le incidenze sono calcolate rispettivamente sul totale dei Ratei e Risconti attivi e sul totale dei Ratei e Risconti passivi

Al 30 settembre 2024, i "Ratei e risconti netti" risultano essere negativi e pari ad Euro 1.199 migliaia. Gli stessi al 30 settembre 2023, erano negativi e pari ad Euro 857 migliaia.

Tale voce risulta essere influenzata principalmente dai *Risconti attivi* pari ad Euro 1.934 migliaia e dai *Risconti passivi* pari ad Euro 3.166 migliaia al 30 settembre 2024.

Patrimonio Netto

Si riporta di seguito il dettaglio del "Patrimonio Netto" dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023.

Patrimonio Netto (Dati in Euro/000)	30.09.2024	%	30.09.2023	%	Var. % 24-23
Utile (perdite) d'esercizio	1.463	57,3%	951	52,8%	53,8%
Riserva straordinaria	980	38,4%	729	40,5%	34,4%
Capitale Sociale	100	3,9%	100	5,6%	0,0%
Riserva Legale	20	0,8%	20	1,1%	0,0%
Riserva per operaz. dei flussi finanz. attesi	(8)	-0,3%	–	0,0%	n/a
Totale	2.555	100,0%	1.800	100,0%	41,9%

In data 27 gennaio 2025, l'Assemblea ha deliberato l'approvazione del Bilancio di Esercizio chiuso al 30 settembre 2024 nonché la destinazione dell'utile di esercizio pari ad Euro 1.463 migliaia da portare a nuovo al netto della riserva legale pari ad Euro 20 migliaia.

La principale variazione intercorsa nel Patrimonio Netto dell'Emittente riguarda la voce *Riserva straordinaria* che nel corso del 2024 è stata incrementata del 34,4%, da Euro 729 migliaia al 30 settembre 2023 ad Euro 980 migliaia al 30 settembre 2024. Tale incremento è dovuto alla destinazione in Riserva Straordinaria dell'Utile dell'esercizio precedente pari ad Euro 951 migliaia ed alla distribuzione di dividendi per Euro 700 migliaia.

Indebitamento Finanziario Netto

Si riporta di seguito il dettaglio dell'“Indebitamento Finanziario Netto” dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023.

Indebitamento finanziario netto (Dati in Euro/000)	30.09.2024	30.09.2023	Var. % 24-23
A. Disponibilità liquide	4	4	-
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	3.928	3.320	18,3%
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-	n/a
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	3.932	3.324	18,3%
E. Debiti finanziari correnti	66	15	>100,0%
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	6	6	-
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	72	21	>100,0%
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	(3.860)	(3.303)	16,9%
I. Debiti finanziari non correnti	5	11	-54,5%
J. Strumenti di debito	-	-	n/a
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	n/a
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	5	11	-54,5%
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	(3.855)	(3.292)	17,1%

* Si precisa che l'“Indebitamento Finanziario Netto” è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei Crediti Finanziari e (iii) delle passività finanziarie ed è stato determinato 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).

Di seguito si riporta la composizione dell'indebitamento finanziario netto dell'Emittente al 30 settembre 2024.

La voce "A" pari ad Euro 4 migliaia al 30 settembre 2024 accoglie la rilevazione di denaro ed altri valori in cassa, perfettamente in linea con l'esercizio precedente (Euro 4 migliaia al 30 settembre 2023).

La voce "B" pari ad Euro 3.928 migliaia è relativa a depositi in conti correnti e carte aziendali ed è in incremento del 18,3% rispetto agli Euro 3.320 migliaia dell'esercizio precedente.

La voce "E" pari ad Euro 66 migliaia al 30 settembre 2024 ed è costituita dall'utilizzo di carte di credito. Si evidenzia l'utilizzo di due nuove carte di credito American Express nel corso del 2024 (Standard e Platinum) che determinano la differenza di oltre il 100,0% rispetto al valore registrato al 30 settembre 2023 di La voce "F" pari ad Euro 6 migliaia è relativa alla quota corrente dei debiti verso banche per mutui con scadenza oltre i 12 mesi successivi alla data del 30 settembre 2024.

La voce "I" pari ad Euro 5 migliaia accoglie la quota non corrente dei debiti verso istituti di credito oltre i 12 mesi successivi alla data del 30 settembre 2024.

Di seguito si riporta il dettaglio del contratto di finanziamento in essere al 30 settembre 2024 dell'Emittente con **UBI Banca del Gruppo BPER Banca S.p.A.**; presso l'ente erogante nominato è presente una posizione aperta di finanziamento di importo pari ad Euro 25 migliaia stipulato in data 16 giugno 2020 dall'Emittente di durata 72 mesi divisi in 24 rate di preammortamento e 48 rate di ammortamento, al tasso di interesse fisso del 1,25%. Al 30 settembre 2024 il debito residuo risulta essere pari ad Euro 11 migliaia, di cui la *parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente* risulta essere pari ad Euro 6 migliaia e il *debito finanziario non corrente* risulta essere pari ad Euro 5 migliaia.

Rendiconto Finanziario dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2024 confrontato con l'esercizio chiuso al 30 settembre 2023

Si riporta di seguito il rendiconto finanziario dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2024 confrontato con l'esercizio chiuso al 30 settembre 2023.

Rendiconto Finanziario (Flusso reddituale con metodo indiretto)	30.09.2024	30.09.2023
(Dati in Euro/000)		
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.463	951
Imposte sul reddito	632	329
Interessi passivi/(attivi)	(46)	67
(Dividendi)	-	-
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	-
1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	2.050	1.346
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	61	45
Ammortamenti delle immobilizzazioni	55	29
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	-
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazioni monetarie	-	-
Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari	-	(27)
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	116	47

2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	2.166	1.393
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(4)	15
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(275)	7.471
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(25)	(1.389)
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	(396)	(51)
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	738	41
Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto	(436)	(3.770)
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	(399)	2.316
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	1.767	3.709
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	46	(67)
(Imposte sul reddito pagate)	-	(182)
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	57	31
Altri incassi/(pagamenti)	-	-
<i>Totale altre rettifiche</i>	103	(218)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	1.870	3.492
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(43)	(25)
Disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(68)	(116)
Disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	(496)	(1)
Disinvestimenti	-	-
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	-	-
Disinvestimenti	-	20
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	-	-
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	-	-
Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	(607)	(121)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	51	(992)
Accensione finanziamenti	-	-
(Rimborso finanziamenti)	(6)	1.000
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	-	-
(Rimborso di capitale)	0	(300)
Cessione (Acquisto) di azioni proprie	-	-

(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(700)	(280)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(655)	(572)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	608	2.798
Depositi bancari e postali	3.320	521
Denaro e valori in cassa	4	5
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	3.324	526
Depositi bancari e postali	3.928	3.320
Denaro e valori in cassa	4	4
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	3.932	3.324

Il rendiconto finanziario dell'Emittente al 30 settembre 2024 evidenzia (i) flussi finanziari derivanti dall'attività di gestione reddituale positivi e pari ad Euro 1.870 migliaia; (ii) flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento negativi per Euro 607 migliaia, di cui Euro 43 migliaia relativi agli investimenti effettuati dall'Emittente in immobilizzazioni materiali, Euro 68 migliaia in immobilizzazioni immateriali ed Euro 496 migliaia relativi ad altri investimenti; (iii) flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento negativi per Euro 655 migliaia che risultano influenzati positivamente dai finanziamenti bancari ottenuti, al netto di dividendi e acconti su dividendi pagati dall'Emittente per Euro 700 migliaia.

3.3 Indicatori Alternativi di Performance (IAP)

Si riportano di seguito i principali indicatori economici utilizzati per il monitoraggio dell'andamento economico e finanziario dell'Emittente in relazione alle informazioni finanziarie descritte nel presente Capitolo.

Per una corretta interpretazione di tali IAP si evidenzia quanto segue:

- (a) tali indicatori sono costruiti esclusivamente a partire dai dati storici dell'Emittente e non sono indicatori dell'andamento futuro della stessa. Nello specifico essi sono estratti dai bilanci dell'Emittente in accordo con quanto previsto dalle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA n.1415 del 2015, così come recepite dalla Comunicazione Consob n. 0092543 del 3 dicembre 2015. Gli IAP non sono previsti dai Principi Contabili Italiani e, pur essendo basati su dati contabili inclusi nei bilanci dell'Emittente indicati in Premessa, non sono stati assoggettati a revisione contabile;
- (b) la lettura di detti IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie dell'Emittente tratte dai bilanci indicati in Premessa;
- (c) le definizioni ed i criteri adottati per la determinazione degli indicatori utilizzati dall'Emittente, in quanto non rinvenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società e, pertanto, potrebbero non essere comparabili con quelli eventualmente presentati da altri soggetti;
- (d) gli IAP utilizzati dall'Emittente risultano elaborati con continuità e omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti gli esercizi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nel presente Documento di Ammissione.

Indicatori economici

Indicatori Alternativi di Performance (Dati in Euro/000 e in %)	30.09.2024	30.09.2023	Var. % 24-23
Indicatori economici			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.964	18.975	21,0%
EBITDA	2.133	1.393	53,1%
<i>EBITDA Margin sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	<i>9,3%</i>	<i>7,3%</i>	<i>2,0%</i>
EBIT	2.078	1.363	52,5%

EBIT Margin sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni

9,1%

7,2%

1,9%

L'“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 dell'Emittente.

L'“EBITDA Margin” indica il rapporto tra “EBITDA” e i “Ricavi delle vendite e delle prestazioni”.

L'“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 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 dell'“EBIT Margin” indica il rapporto tra “EBIT” e i “Ricavi delle vendite e delle prestazioni”.

Indicatori patrimoniali e finanziari

Indicatori Alternativi di Performance (Dati in Euro/000 e in %)	30.09.2024	30.09.2023	Var. % 24-23
Capitale Immobilizzato	885	333	>100,0%
<i>Incidenza del C. Immobilizzato sul Totale Fonti</i>	<i>68,1%</i>	<i>22,3%</i>	
Capitale Circolante Netto	2.049	1.746	17,4%
<i>Incidenza del CCN sul Totale Fonti</i>	<i>157,6%</i>	<i>117,0%</i>	
Capitale Investito Netto	1.300	1.492	-12,9%
<i>Incidenza del C. Investito sul Totale Fonti</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>	
Indebitamento Finanziario Netto	3.855	3.292	17,1%
<i>Incidenza dell'IFN sul Totale Fonti</i>	<i>296,5%</i>	<i>220,6%</i>	

Il “Capitale Immobilizzato” è dato dalla sommatoria delle *Immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie*.

Il “Capitale Circolante Netto” è dato dalla sommatoria delle rimanenze, dei crediti e debiti commerciali, dei crediti e debiti tributari, delle altre attività e passività e ratei e risconti netti.

Il “Capitale Investito Netto” è dato dalla somma algebrica del “Capitale immobilizzato”, del “Capitale Circolante Netto”, dei “Fondi per rischi e oneri” e del “TFR”.

L'“Indebitamento Finanziario Netto” è calcolato come somma delle *Disponibilità liquide e mezzi equivalenti*, dai *Crediti finanziari e delle passività finanziarie* ed è stato determinato 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).

Tali Indicatori Alternativi di Performance non sono identificati come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente 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.

4. FATTORI DI RISCHIO

L'investimento nelle Azioni comporta un elevato grado di rischio. Costituendo le Azioni dell'Emittente capitale di rischio per loro natura, l'investitore potrebbe incorrere in una perdita totale o parziale del capitale investito. Inoltre, l'investimento nelle Azioni dell'Emittente presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in strumenti finanziari negoziati su un mercato non regolamentato qual è l'Euronext Growth Milan.

Conseguentemente, prima di decidere di effettuare un investimento nelle Azioni, i potenziali investitori sono invitati a valutare attentamente i rischi descritti nel presente Capitolo 4 "*Fattori di Rischio*", congiuntamente a tutte le informazioni contenute nel Documento di Ammissione, compresi i documenti e le informazioni inclusi mediante riferimento, al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento.

I rinvii ai Capitoli e ai Paragrafi si riferiscono ai Capitoli e ai Paragrafi del Documento di Ammissione.

Il verificarsi di una o più delle circostanze descritte in uno dei seguenti fattori di rischio potrebbe incidere negativamente sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo, sulle loro prospettive e, conseguentemente, sul prezzo delle Azioni. Tali effetti negativi si potrebbero, inoltre, verificare qualora sopraggiungessero eventi, oggi non noti alla Società, tali da esporre l'Emittente e il Gruppo ad ulteriori rischi o incertezze ovvero qualora i fattori di rischio oggi ritenuti non significativi lo divengano a causa di circostanze sopravvenute.

Il presente Capitolo 4 ("*Fattori di Rischio*") del Documento di Ammissione contiene esclusivamente i rischi che l'Emittente ritiene specifici per sé stesso, il Gruppo e/o le Azioni e rilevanti ai fini dell'assunzione di una decisione di investimento informata, tenendo conto della probabilità di accadimento e dell'entità prevista dell'impatto negativo.

La Società, come sintetizzato nella tabella che segue, ha suddiviso i fattori di rischio in diverse categorie, elencandoli, all'interno di ciascuna categoria, secondo il loro grado di rilevanza complessivo che si basa sull'analisi congiunta di due criteri di stima: (a) la probabilità di accadimento e (b) l'entità dell'impatto negativo sull'Emittente e sul Gruppo, qualora il rischio si verificasse in concreto. La probabilità di accadimento e l'entità del rischio sono valutate su tre livelli: (i) bassa; (ii) media e (iii) alta.

RISCHIO		Probabilità di accadimento	Entità dell'impatto negativo
(A)	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL GRUPPO		
4.A.1	Rischi connessi all'attività operativa e al settore dell'Emittente e del Gruppo		
4.A.1.1	Rischi connessi ai diritti di proprietà intellettuale	BASSA	ALTA
4.A.1.2	Rischi connessi ai servizi prestati da docenti pubblici	BASSA	BASSA
4.A.1.3	Rischi connessi al traffico internazionale di passeggeri aeroportuali	BASSA	ALTA
4.A.1.4	Rischi connessi ad eventi epidemici o pandemici	BASSA	ALTA
4.A.1.5	Rischi connessi alla mancata realizzazione o a ritardi	BASSA	MEDIA

	nell'attuazione delle strategie di sviluppo e dei programmi futuri		
4.A.1.6	Rischi connessi alle caratteristiche dei mercati di riferimento del Gruppo e al livello di concorrenza	MEDIA	MEDIA
4.A.1.7	Rischi connessi alle relazioni con i propri <i>partner</i> commerciali	BASSA	MEDIA
4.A.1.8	Rischi connessi al funzionamento dei servizi informatici	BASSA	ALTA
4.A.1.9	Rischi connessi alle attività di <i>hacking</i> e alla sicurezza informatica	BASSA	ALTA
4.A.1.10	Rischi connessi al rilascio e alla decadenza, mancato rinnovo e revoca delle autorizzazioni e titoli amministrativi e delle concessioni	BASSA	BASSA
4.A.1.11	Rischio reputazionale connesso alle attività del Gruppo	BASSA	ALTA
4.A.1.12	Rischi connessi al contenzioso	BASSA	BASSA
4.A.1.13	Rischi connessi alla dipendenza da personale qualificato	BASSA	ALTA
4.A.2	Rischi connessi alla situazione finanziaria dell'Emittente e del Gruppo		
4.A.2.1	Rischi connessi ai fenomeni di stagionalità delle vendite dei servizi	MEDIA	ALTA
4.A.2.2	Rischi connessi ai crediti	BASSA	BASSA
4.A.2.3	Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza, stime ed elaborazioni interne	BASSA	MEDIA
4.A.2.4	Rischi connessi agli indicatori alternativi di performance (IAP)	BASSA	BASSA
4.A.2.5	Rischi connessi alla variazione dei tassi di cambio	MEDIA	BASSA
4.A.3	Rischi connessi a fattori ambientali, sociali e di governance		
4.A.3.1	Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave	BASSA	ALTA
4.A.3.2	Rischi connessi alle operazioni con Parti Correlate	MEDIA	BASSA

4.A.3.3	Rischi connessi all'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi	BASSA	BASSA
4.A.3.4	Rischi connessi a eventuali conflitti di interesse dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente	BASSA	BASSA
4.A.3.5	Rischi connessi al sistema di governo societario e all'applicazione differita di determinate previsioni statutarie	BASSA	BASSA
4.A.4	Rischi connessi al quadro legale e normativo		
4.A.4.1	Rischi connessi a violazioni della normativa fiscale	MEDIA	MEDIA
4.A.4.2	Rischi connessi al rispetto della normativa in materia di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro	BASSA	BASSA
4.A.4.3	Rischi connessi alla raccolta, conservazione e trattamento dei dati personali e all'utilizzo di <i>cookies</i>	BASSA	ALTA
4.A.4.4	Rischi connessi alla perdita dei requisiti della qualifica di PMI Innovativa dell'Emittente	BASSA	MEDIA
4.A.5	Rischi connessi al controllo interno		
4.A.5.1	Rischi connessi al sistema di controllo di gestione ed al controllo interno	BASSA	MEDIA
4.A.5.2	Rischi connessi alla responsabilità amministrativa delle persone giuridiche e all'eventuale inadeguatezza del modello di organizzazione e gestione dell'Emittente ex D.lgs. 231/2001	BASSA	MEDIA
(B)	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'OFFERTA E ALL'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI SU EURONEXT GROWTH MILAN DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI		
4.B.1	Rischi connessi alla negoziazione su Euronext Growth Milan, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo delle Azioni Ordinarie	ALTA	--
4.B.2	Rischi connessi alla difficile contendibilità dell'Emittente	ALTA	--
4.B.3	Rischi connessi al limitato flottante	MEDIA	BASSA
4.B.4	Rischi connessi all'attività di stabilizzazione	MEDIA	MEDIA

4.B.5	Rischi connessi alla possibilità di revoca dalla negoziazione delle Azioni	BASSA	--
4.B.6	Rischi connessi agli impegni temporanei di indisponibilità delle Azioni Ordinarie dell'Emittente	BASSA	--
4.B.7	Rischi connessi ai conflitti di interesse dell'Euronext Growth Advisor e Global Coordinator	BASSA	BASSA

(A) FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL GRUPPO

4.A.1 Rischi connessi all'attività operativa e al settore dell'Emittente e del Gruppo

4.A.1.1 Rischi connessi ai diritti di proprietà intellettuale

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e di rilevanza alta.

Nello svolgimento delle proprie attività, il Gruppo si avvale di diversi diritti di proprietà intellettuale e industriale (come, ad esempio, *software* e applicativi, metodologie, *know-how*, segreti industriali e commerciali, marchi e nomi a dominio), sia di proprietà dell'Emittente stesso che di altre società del Gruppo, sia licenziati al Gruppo da terzi.

In particolare, alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è titolare di n. 9 marchi e licenziataria di n. 3 nomi a dominio. Inoltre, si segnala che l'Emittente è (a) contitolare, insieme ad altre due società, di n. 1 software e (b) titolare dei due applicativi "Giocamondo Club" e "Giocamondo Study", registrato presso il Registro pubblico speciale per i programmi per elaboratore presso la SIAE.

Il Gruppo ritiene di aver adottato opportune misure protettive per tutelare i predetti diritti; ciononostante, non è possibile assicurare che le azioni intraprese siano sufficienti per tutelare adeguatamente la proprietà intellettuale e/o industriale inerente allo svolgimento dell'attività del Gruppo.

Non è possibile escludere, infatti, che:

- (a) il Gruppo non sia in grado di intraprendere le azioni necessarie per mantenere la titolarità dei propri marchi e/o altri diritti di proprietà intellettuale e di tutelarli efficacemente;
- (b) nonostante le misure adottate dal Gruppo, terzi violino o utilizzino indebitamente diritti di proprietà intellettuale e/o industriale appartenenti al Gruppo. In tal caso, il Gruppo potrebbe essere costretto a intraprendere azioni legali nei confronti dei soggetti che abbiano violato o utilizzato indebitamente i propri diritti di proprietà intellettuale e/o industriale, con la conseguenza di dover affrontare i costi connessi all'instaurazione e allo svolgimento dei relativi procedimenti, il rischio di non essere in grado di provare in giudizio la violazione o l'utilizzo indebito perpetrato e l'inevitabile alea che caratterizza il contenzioso. Nell'ambito di tali contenziosi potrebbe esservi, inoltre, il rischio di domande riconvenzionali formulate da parte dei convenuti, che potrebbero includere anche azioni o domande di nullità e/o di rivendicazione dei marchi del Gruppo e da cui potrebbe derivare a sua volta la necessità di stipulare transazioni o sottoscrivere nuovi contratti;
- (c) le registrazioni effettuate dal Gruppo possano essere oggetto di contestazioni e/o rivendicazioni da parte di terzi;
- (d) le richieste di registrazione relative a diritti di proprietà intellettuale e/o industriale, pendenti o nuove, non vengano accolte o che, se accolte, abbiano una portata e un'area geografica di applicazione limitata;

- (c) qualora l'Emittente decidesse, in futuro, di registrare i propri diritti di proprietà intellettuale e/o industriale all'estero, le leggi di Paesi stranieri potrebbero non assicurare i medesimi livelli di protezione dei diritti di proprietà intellettuale e industriale garantiti dal diritto italiano o dell'Unione Europea.

Infine, i diritti di proprietà intellettuale potrebbero non essere sufficienti ad assicurare un vantaggio competitivo al Gruppo, poiché aziende terze potrebbero sviluppare autonomamente marchi, prodotti e/o le politiche commerciali in grado di risultare maggiormente attrattivi di quelli del Gruppo.

Il verificarsi di tali eventi e le loro conseguenze, dirette e indirette, potrebbero determinare effetti negativi sull'attività, le prospettive e la situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

Per ulteriori informazioni in merito ai diritti di proprietà intellettuale e/o industriale del Gruppo si rinvia al Capitolo 6, Paragrafo 6.1 del Documento di Ammissione.

4.A.1.2 Rischi connessi ai servizi prestati da docenti pubblici

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e di rilevanza bassa.

Alla Data del Documento di Ammissione, in relazione alle Vacanze Studio di Gruppo, l'Emittente si avvale di alcuni accompagnatori consolidati che svolgono la professione di docenti pubblici. Pertanto, non può escludersi che in caso di mancato ottenimento da parte di taluni di questi ultimi dell'apposita autorizzazione, tali docenti non saranno in grado di svolgere l'attività di accompagnatori. Infatti, non è consentito ai dipendenti pubblici (fra cui gli insegnanti) svolgere attività lavorativa (di alcun tipo) ulteriore rispetto a quella di cui al rapporto di pubblico impiego (D.P.R. 10 gennaio 1957, n. 3, artt. 60 e ss., art. 98 Cost.). Tuttavia, a tal riguardo, risulta di particolare rilevanza l'art. 53 del D.Lgs. 30 marzo 2001, n. 165 che, nella previsione di cui al comma 7, apre alla possibilità per il docente di svolgere altri incarichi retribuiti previa autorizzazione rilasciata dall'amministrazione di riferimento. Tale autorizzazione deve essere richiesta all'amministrazione di appartenenza del dipendente dai soggetti – pubblici o privati – che intendono conferire l'incarico ovvero dal dipendente stesso. Anche laddove l'Emittente fosse in grado di far fronte tempestivamente a tale circostanza, questa potrebbe essere costretta a rivolgersi a nuovi accompagnatori con cui non ha collaborato in precedenza.

Inoltre, qualora uno degli accompagnatori di cui si avvale l'Emittente, in quanto pubblico impiegato, non avesse regolarmente ottenuto la necessaria autorizzazione dall'amministrazione di appartenenza, la Società sarebbe esposta alla irrogazione di una sanzione amministrativa pecuniaria di importo pari al doppio degli emolumenti corrisposti sotto qualsiasi forma allo stesso accompagnatore, oltre alle sanzioni previste per eventuali violazioni tributarie o contributive. Tuttavia, sebbene la Società non abbia titolo per agire ai fini dell'ottenimento della predetta autorizzazione, alla Data del Documento di Ammissione, tale circostanza non si è mai verificata grazie all'attenzione che la stessa Emittente esercita in fase di selezione degli accompagnatori, i quali – prima di essere ingaggiati – sono resi edotti di tutti i requisiti richiesti e le responsabilità derivanti in ragione dell'assunzione di tale incarico attraverso un apposito *memorandum* scritto a loro dedicato. Infine, si segnala come il contributo complessivo al fatturato dei Soggiorni Linguistici in cui sono solitamente impiegati tali accompagnatori (*i.e.* le Vacanze Studio di Gruppo) sia contenuto (circa il 12%): ciò riduce sensibilmente l'impatto negativo rispetto al *business* del Gruppo che deriverebbe da verificarsi di un'evenienza quale quella qui descritta.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1, del Documento di Ammissione.

4.A.1.3 Rischi connessi al traffico internazionale di passeggeri aeroportuali

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e di rilevanza alta.

I risultati dell'Emittente sono direttamente influenzati dal volume del traffico dei passeggeri negli aeroporti dei Paesi raggiunti dai Viaggi offerti dal Gruppo. Tali volumi sono a loro volta soggetti a fattori economici,

valutari, politici e sociali indipendenti dalla sfera di controllo della Società, quali – ad esempio – cicli economici generali e/o locali, disastri naturali, conflitti militari, atti di terrorismo, scioperi e altri eventi in grado di avere conseguenze negative sul traffico passeggeri.

Il verificarsi di tali fattori, al di fuori del controllo della Società, potrebbe determinare una contrazione del volume dei traffici aerei commerciali e una conseguente flessione della domanda dei servizi offerti, con possibili effetti negativi sull'attività e situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società stessa.

4.A.1.4 Rischi connessi ad eventi epidemici o pandemici

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e di rilevanza alta.

Il Gruppo è esposto al rischio derivante da un calo delle prenotazioni e/o cancellazioni delle stesse da parte degli utenti finali dei Servizi Viaggi, come conseguenza dell'emergenza dovuta a fenomeni epidemici quali, nel recente passato, quello legato alla repentina diffusione del COVID-19 a livello mondiale.

Tra i settori maggiormente colpiti dall'emergenza pandemica del COVID-19 rientra quello del turismo, significativamente compromesso dall'adozione da parte del Governo italiano, a partire dal mese di febbraio 2020 (con una lieve attenuazione nei mesi estivi dello stesso anno) e fino ai primi mesi del 2021, di misure stringenti volte a contrastare la diffusione del virus tra cui, in particolare, vincoli alla possibilità di circolazione di merci e persone, se non per ragioni serie e indifferibili, e ordine di chiusura di alcune attività produttive e commerciali reputate non essenziali.

Sebbene allo stato il fenomeno pandemico legato alla diffusione del COVID-19 sembri ormai superato, non è possibile escludere che fenomeni pandemici simili o anche di portata maggiormente virulenta possano verificarsi in futuro e non è quindi possibile escludere che siano introdotte eventuali misure straordinarie per il contenimento del contagio e che, ove reintrodotte, non possano risultare maggiormente limitative rispetto a quelle già adottate in occasione della pandemia da COVID-19.

Non è possibile quindi escludere che la reviviscenza di situazioni di criticità legate a fenomeni epidemici possa comportare il rinnovo o la reintroduzione di misure di prevenzione a livello domestico e internazionale.

Sebbene il Gruppo ad oggi sia dotato di una struttura interna flessibile e abbia attuato tutte le misure per fronteggiare dal punto di vista economico-finanziario gli scenari avversi derivanti dalle misure introdotte dal Governo, il verificarsi delle circostanze sopra descritte potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sui risultati economico-patrimoniali e finanziari del Gruppo.

4.A.1.5 Rischi connessi alla mancata realizzazione o a ritardi nell'attuazione delle strategie di sviluppo e dei programmi futuri

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e di rilevanza media.

La capacità del Gruppo di raggiungere gli obiettivi di crescita e sviluppo e i livelli di redditività stimati dipende, in primo luogo, dal successo nell'attuazione della propria strategia, la quale si basa sulle seguenti linee direttrici: (a) rafforzamento della struttura organizzativa; (b) rafforzamento della propria presenza a livello internazionale attraverso rafforzamento della forza vendite interna e accordi commerciali con *partner* strategici in nuovi mercati e aree geografiche; e (c) crescita per linee esterne.

Le suddette direttrici sono sviluppate all'interno del piano industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 9 maggio 2025, relativo al periodo 2025-2029 e basato su una serie di assunzioni discrezionali, alcune delle quali sono al di fuori del controllo dell'Emittente e del Gruppo o, comunque, riferite ad eventi non completamente dipendenti dalla volontà dell'Emittente o del Gruppo stesso. A causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento, sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, lo scostamento

tra i dati consuntivati e i valori preventivati dei dati previsionali potrebbe essere significativo. Pertanto, in caso di mancata o parziale realizzazione del piano industriale o di alcune azioni previste dallo stesso nella misura e nei tempi prospettati, la capacità del Gruppo di incrementare i propri ricavi e la propria redditività potrebbe essere pregiudicata e potrebbero verificarsi scostamenti, anche significativi, rispetto alle previsioni formulate. Tuttavia, il piano di azione messo in atto dall'emittente è fondato su lunga ed estesa esperienza dell'organo amministrativo e di governo, che da oltre venticinque anni lavora nel settore dei soggiorni linguistici e che vanta una conoscenza del mercato nazionale ed internazionale di grande rilievo. Per questo motivo si ritiene di medio impatto il rischio della mancata realizzazione del progetto di sviluppo presentato.

Per quanto riguarda la strategia di crescita per linee esterne, l'effettiva realizzazione di operazioni di acquisizione di partecipazioni sociali o aziende, ovvero di aggregazione aziendale, dipenderà dalle opportunità che di volta in volta si presenteranno sul mercato, nonché dalla possibilità di realizzarle a condizioni ritenute soddisfacenti. L'Emittente ha tuttavia ad oggi individuato alcune potenziali aziende target alle quali sta rivolgendo la sua attenzione per possibili operazioni future. Tali operazioni possono naturalmente presentare talune problematiche, quali ritardi nell'implementazione delle stesse o difficoltà nei processi di integrazione, costi e passività inattesi o l'eventuale impossibilità di ottenere i benefici operativi o le sinergie previste, nonché comportare la perdita di personale qualificato. Il Gruppo – nell'esecuzione di tali operazioni e, pertanto, nel perseguimento della strategia di crescita per linee esterne – sarà esposto al rischio derivante dalle potenziali passività insite nell'oggetto dell'investimento. Inoltre, per garantire efficacemente i livelli di crescita attesi, l'Emittente dovrà effettuare gli investimenti necessari e continuare a migliorare ed espandere i propri sistemi e le infrastrutture in modo tempestivo ed efficiente.

4.A.1.6 Rischi connessi alle caratteristiche dei mercati di riferimento del Gruppo e al livello di concorrenza

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento e di rilevanza media.

Il Gruppo opera in settori con caratteristiche differenti. Il settore delle vacanze studio è caratterizzato da un grado di concentrazione elevato, con pochi concorrenti di dimensione significativa e numerosi operatori di dimensione medio-piccola. Mentre, il settore dell'Anno Scolastico all'Estero, più competitivo, si distingue per un'elevata frammentazione del mercato, con una presenza diffusa di operatori medio-piccoli, fortemente specializzati e con offerte diversificate. In entrambi i mercati, Giocamondo Study si posiziona come player di riferimento grazie alla solidità del brand, alla qualità dei servizi offerti e a un approccio costantemente orientato all'innovazione e all'ampliamento della propria base clienti.

Fermo quanto sopra, non può, tuttavia, escludersi che in Italia e/o all'estero: (a) altri e nuovi soggetti sviluppino, negli specifici segmenti di attività del Gruppo, soluzioni ad alto valore tecnologico che rispondano in modo più efficiente all'evoluzione tecnologica del mercato e/o all'incremento delle esigenze e delle aspettative della clientela, incidendo negativamente sulle consolidate e attuali dinamiche del mercato (come, ad esempio, su prezzi, margini e condizioni); (b) gli operatori presenti sul mercato e concorrenti del Gruppo, con a disposizione risorse finanziarie, tecnologiche e di *marketing* eventualmente superiori a quelle del Gruppo, oltre ad una maggiore esperienza, consolidino e migliorino il proprio posizionamento competitivo sui mercati di riferimento a discapito di quello del Gruppo.

Al verificarsi delle suddette fattispecie, il Gruppo potrebbe non essere in grado di rispondere efficacemente a tali mutamenti e pressioni con il rischio di perdere o non consolidare le proprie quote di mercato, oppure di essere incapace di incrementare quelle acquisite.

4.A.1.7 Rischi connessi alle relazioni con i propri *partner* commerciali

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e di rilevanza media.

Il Gruppo commercializza i propri Servizi avvalendosi della collaborazione con *partner* internazionali consolidati

sia nel settore della didattica che dell'accoglienza. Si tratta di istituti ed enti che erogano servizi di insegnamento in loco e/o sistemazione per i clienti del Gruppo che partecipano ai Soggiorni Linguistici.

La Società è esposta al rischio che alcuni di detti *partner* possano risolvere i rispettivi rapporti in essere con l'Emittente e/o le altre società del Gruppo, costringendo le stesse a dover far fronte a tali circostanze attraverso l'individuazione di nuovi *partner* con cui negoziare degli accordi necessari ad assicurare la continuità operativa del Gruppo e dei Servizi offerti dallo stesso in riferimento alla destinazione fino ad allora servita dal *partner*. Tuttavia, si ritiene il rischio gestibile poiché l'emittente effettua ricerche continue di nuove collaborazioni che la rendano sempre meno dipendente dagli attuali *partner*. Per quanto a conoscenza dell'Emittente, sino alla Data del Documento di Ammissione, non si sono verificati eventi di rilievo del tipo sopra descritto.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Capitolo 6, Paragrafo 6.1 del Documento di Ammissione.

4.A.1.8 Rischi connessi al funzionamento dei servizi informatici

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e di rilevanza alta.

Il Gruppo è esposto al rischio di malfunzionamento o interruzione dei sistemi informatici di cui si avvale per svolgere la propria attività tra cui, in particolare, la piattaforma internet di *e-commerce* di cui si serve per la commercializzazione dei propri Servizi ai clienti.

Gli strumenti elettronici *on-line*, la piattaforma internet ed il sito internet sono esposti ai rischi derivanti, tra gli altri, da guasti alle apparecchiature, interruzioni di lavoro o connettività, errori di programmazione, condotte illecite di terzi e/o eventi di natura eccezionale quali, ad esempio, incendi, distacchi della connettività internet, attacchi informatici, distacchi della corrente elettrica e dei servizi telefonici, terremoti, uragani, inondazioni, attacchi terroristici.

Il Gruppo svolge costantemente attività di supervisione e manutenzione ordinaria al fine di prevenire, per quanto possibile, guasti o malfunzionamenti. A tal riguardo, il Gruppo si avvale dell'esperienza di soggetti terzi al fine di garantire che vi sia una costante assistenza tecnica sulle apparecchiature e sui *software*.

Tuttavia, qualora uno o più degli eventi sopra descritti dovessero verificarsi, tale circostanza potrebbe pregiudicare il corretto funzionamento dei sistemi e costringere il Gruppo a rallentare, sospendere o interrompere la propria attività e, di conseguenza, comportare un disservizio per i clienti. L'Emittente ritiene tuttavia questi rischi poco probabili grazie a solide misure preventive e un'accurata gestione dei sistemi IT, ma è consapevole che un eventuale disguido in questa area potrebbe avere un forte impatto sulla sua operatività e reputazione, seppur in casi rari.

4.A.1.9 Rischi connessi alle attività di hacking e alla sicurezza informatica

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e di rilevanza alta.

Le infrastrutture, gli stabilimenti e i sistemi informatici utilizzati dal Gruppo nello svolgimento della propria attività possono essere esposti a molteplici rischi operativi, derivanti da guasti ai *server*, interruzioni di connettività o lavoro e/o eventi di natura eccezionale che potrebbero pregiudicare il regolare e corretto funzionamento dei sistemi medesimi. Inoltre, il Gruppo potrebbe ricevere richieste di riscatto e, data la rapida e continua evoluzione delle attività di *hacking*, il Gruppo potrebbe non essere in grado di prevenire o di evitare tali attacchi, la cui pericolosità è aumentata dal fatto che non possono essere rilevati se non dopo che sono stati lanciati contro un determinato obiettivo.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo svolge una costante attività di monitoraggio e manutenzione dei propri sistemi informatici e infrastrutture, al fine di garantire la sicurezza informatica e ridurre il rischio di *hacking*. Nonostante ciò, i sistemi informatici, gli stabilimenti e le infrastrutture restano

costantemente esposti al rischio di intrusione da parte di terzi non autorizzati. In caso di attacco, un eventuale accesso non autorizzato, o anche il solo tentativo di intrusione, potrebbe mutare la percezione dei clienti sulla sicurezza delle infrastrutture, dei sistemi informatici e dei *software* dell'Emittente e del Gruppo e potrebbe comportare la perdita di clienti (anche rilevanti) e/o esporre il Gruppo a possibili contestazioni, contenziosi e richieste risarcitorie, con un conseguente impatto negativo anche sull'immagine e sulla reputazione del Gruppo.

4.A.1.10 Rischi connessi al rilascio e alla decadenza, mancato rinnovo e revoca delle autorizzazioni e titoli amministrativi e delle concessioni

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e di rilevanza bassa.

Il Gruppo deve essere in possesso di autorizzazioni, titoli, concessioni e permessi amministrativi rilasciati da parte delle competenti Autorità per svolgere l'attività di Tour Operator e ulteriori servizi che lo stesso presta a completamento della propria offerta.

Con riferimento ai titoli, autorizzazioni e concessioni già rilasciati, la disciplina applicabile prevede che possano essere emessi provvedimenti sanzionatori (come ad esempio l'interruzione/cessazione dell'attività o dei lavori, nonché la decadenza o caducazione anticipata dei titoli e autorizzazioni rilasciati e concessioni concesse), nelle eventualità previste dalla disciplina applicabile tra le quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, l'accertamento di dati e situazioni concrete difformi rispetto a quanto comunicato o dichiarato alle Autorità competenti, la violazione degli obblighi imposti dalla normativa applicabile (tra i quali, tra l'altro, il mancato pagamento di eventuali oneri contributivi), la violazione delle prescrizioni imposte dalle Amministrazioni o dai singoli provvedimenti autorizzatori o titoli, ovvero, ancora, il venir meno dei requisiti di idoneità necessari per mantenere la validità dell'autorizzazione, del titolo o della concessione.

Inoltre, nell'ipotesi di mutamento della situazione di fatto, di una nuova valutazione dell'interesse pubblico originario nonché in presenza di sopravvenute ragioni di pubblico interesse o di vizi di legittimità, le suddette autorizzazioni, titoli o concessioni potrebbero essere soggetti a revoca o annullamento in autotutela da parte della Pubblica Amministrazione.

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, sino alla Data del Documento di Ammissione, non si sono verificati eventi del tipo sopra descritto.

4.A.1.11 Rischio reputazionale connesso alle attività del Gruppo

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e di rilevanza alta.

I risultati del Gruppo dipendono dalla capacità dello stesso di mantenere inalterato il livello qualitativo dei servizi offerti.

Non si può escludere che, nel corso dell'attività svolta dal Gruppo, il servizio offerto possa non sempre raggiungere gli standard qualitativi auspicati, così come non è possibile escludere che alcuni dipendenti o collaboratori adottino una condotta tale da non rispondere alle aspettative degli utenti finali dei servizi offerti dal Gruppo, il tutto con conseguente possibile insoddisfazione da parte degli stessi.

Non si può altresì escludere che, nel corso dell'attività svolta, uno o più servizi prenotati si rendano improvvisamente indisponibili, anche per cause non direttamente imputabili al Gruppo, con conseguente onere per il Gruppo stesso di sostituire il servizio all'interno del pacchetto turistico in questione. Tuttavia l'Emittente è sempre molto focalizzata sulla messa a punto di processi interni e monitoraggi che puntano a ridurre al minimo codesti rischi.

4.A.1.12 Rischi connessi al contenzioso

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento

e di rilevanza bassa.

Nel corso del normale svolgimento della propria ordinaria attività, alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo è parte in quattro procedimenti giudiziari di natura civilistica, dal valore complessivo massimo di circa Euro 60.000,00 per i procedimenti passivi, ed Euro 50.000,00 per i procedimenti attivi, dai quali potrebbero derivare obblighi risarcitori e/o sanzionatori, oneri e passività a carico dello stesso, con possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

Tali procedimenti potrebbero comportare spese legali e giudiziarie, richieste di risarcimento danni ovvero transazioni.

In aggiunta, eventuali esiti sfavorevoli di contenziosi in cui il Gruppo è coinvolto, ovvero il sorgere di nuovi contenziosi, potrebbero avere impatti reputazionali, anche significativi, sul medesimo, con conseguenti possibili effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

4.A.1.13 Rischi connessi alla dipendenza da personale qualificato

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e di alta rilevanza.

Le attività del Gruppo dipendono anche dalla capacità di attrarre e mantenere personale con esperienza adeguata nel settore di riferimento da impiegare, in particolar modo, nella fase di svolgimento dei Viaggi, quale: gli accompagnatori e i direttori.

Mentre gli accompagnatori, infatti, si occupano della guida e dell'assistenza dei singoli gruppi di viaggio, i direttori svolgono il ruolo di tramite fra gli accompagnatori di ciascun gruppo e il direttore del centro o della struttura che ospita i gruppi medesimi, con l'incarico di riferire tempestivamente circa qualsiasi problematica che dovesse coinvolgere alcuno dei viaggiatori: ad esempio, furti, malattie, smarrimenti, etc.

Inoltre, i direttori sono, unitamente agli accompagnatori, preposti ad assicurare il rispetto delle regole del centro o della struttura ospitante da parte dei viaggiatori.

La perdita di personale qualificato, con riferimento a predette figure, nonché l'incapacità di attrarre e formare nuovo personale qualificato potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria della Società e/o del Gruppo. Tuttavia, al fine di evitare ciò, l'Emittente ha adottato le seguenti misure, tra cui:

- premialità relative a raggiungimento degli obiettivi;
- condivisione nella scelta dei colleghi del *team*;
- iniziative di *team building* aziendale.

4.A.2 Rischi connessi alla situazione finanziaria dell'Emittente e del Gruppo

4.A.2.1 Rischi connessi ai fenomeni di stagionalità delle vendite dei servizi

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento e di rilevanza alta.

I cicli di iscrizione, organizzazione e svolgimento dei programmi seguono il calendario scolastico italiano e, per i programmi internazionali, anche i calendari scolastici dei Paesi di destinazione. Questa correlazione comporta che i ricavi e i flussi di cassa si concentrino prevalentemente nel periodo compreso fra il 1° aprile e il 30 settembre dell'anno (ossia il secondo semestre dell'esercizio), mentre altre fasi sono dedicate alla promozione, alla raccolta delle iscrizioni e all'organizzazione operativa delle attività.

A quanto sopra indicato si deve, inoltre, aggiungere che, in ragione della spiccata stagionalità del business condotto dal Gruppo, i dati inerenti ai risultati economici dell'Emittente raccolti su base semestrale non sono in grado di riflettere in modo fedele l'andamento complessivo della stessa Società nell'arco dell'esercizio di

riferimento. A tal riguardo, si consideri che nell'esercizio 2024 il totale dei ricavi delle vendite e delle prestazioni relative al primo semestre ha rappresentato solamente il 16% del totale della voce annua.

4.A.2.2 Rischi connessi ai crediti

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e di rilevanza bassa.

Al 30 settembre 2024, i crediti commerciali vantati dal Gruppo erano pari ad Euro 441.072,00 (Euro 165.898 al 30 settembre 2023).

Sebbene, alla Data del Documento di Ammissione, non risultino posizioni aperte che facciano ipotizzare rilevanti rischi di mancato incasso, non è possibile escludere che in futuro, anche a seguito dell'implementazione della strategia di crescita e sviluppo internazionale che prevede un ambito B2B, emergano ritardati o mancati pagamenti dei corrispettivi da parte dei clienti del Gruppo, con conseguente incremento dell'esposizione verso terzi, nonché effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo, fermo restando che l'Emittente si doterà di processi interni di monitoraggio del rischio e di gestione dei crediti commerciali e di un iter predeterminato di recupero del credito al fine di anticipare situazioni di rischio di insolvenza e di ritardo nel rispetto dei termini di pagamento e accantonerà un adeguato fondo svalutazione crediti.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 3 del Documento di Ammissione.

4.A.2.3 Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza, stime ed elaborazioni interne

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e di rilevanza media.

Nel Documento di Ammissione sono riportate dichiarazioni di preminenza e stime che non sono state oggetto di verifica da parte di terzi indipendenti; alcune di esse sono inoltre basate su parametri qualitativi, più che su parametri di tipo quantitativo, come ad esempio quelle relative al posizionamento competitivo del Gruppo. Tali stime e valutazioni sono il risultato di elaborazioni dell'Emittente, ove non diversamente specificato, effettuate sulla base dei dati disponibili (le cui fonti sono di volta in volta indicate nel presente Documento di Ammissione), scontando il conseguente grado di soggettività e l'inevitabile margine di incertezza che ne deriva. Non è pertanto possibile prevedere se tali stime, valutazioni e dichiarazioni – seppure corroborate da dati e informazioni ritenute attendibili dall'Emittente – saranno mantenute o confermate. Inoltre, considerato il grado di soggettività, tali informazioni potrebbero non rappresentare correttamente i mercati di riferimento, i risultati, il posizionamento competitivo e l'andamento del Gruppo nel settore di attività e/o nelle diverse aree geografiche e potrebbero in futuro risultare differenti, anche in modo significativo, rispetto a quelli ipotizzati in tali dichiarazioni, a causa di rischi noti e ignoti, incertezze e altri fattori, sia dipendenti dal Gruppo, sia dipendenti da possibili fattori esogeni (quali, ad esempio l'ingresso di nuovi operatori nel settore di riferimento) e, pertanto, non noti alla Data del Documento di Ammissione.

4.A.2.4 Rischi connessi agli indicatori alternativi di performance (IAP)

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e di rilevanza bassa. Tale rischio deve essere tenuto in considerazione dagli investitori nella valutazione della situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

Allo scopo di facilitare una migliore comprensione dell'andamento della gestione economica, storica e prospettica, oltre che della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, gli amministratori dell'Emittente hanno individuato alcuni Indicatori Alternativi di Performance. Tali indicatori rappresentano, inoltre, gli strumenti che facilitano gli amministratori stessi nell'individuare tendenze operative e nel prendere decisioni circa investimenti, allocazione di risorse ed altre decisioni operative e gestionali.

Con riferimento all'interpretazione di tali indicatori, si richiama l'attenzione su quanto segue:

- (a) tali indicatori sono costruiti esclusivamente a partire da dati storici del Gruppo e non sono indicativi dell'andamento futuro del Gruppo medesimo;
- (b) gli IAP non sono misure la cui determinazione è regolamentata dai Principi Contabili Italiani e, pur essendo derivati dai bilanci dell'Emittente, non sono assoggettati a revisione contabile;
- (c) gli IAP non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento (Principi Contabili Italiani);
- (d) la lettura degli IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie del Gruppo tratte dai relativi bilanci;
- (e) le definizioni degli IAP utilizzati dal Gruppo, in quanto non rivenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri gruppi e quindi con esse comparabili;
- (f) gli IAP utilizzati dal Gruppo risultano elaborati con continuità e omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti i periodi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nel Documento di Ammissione.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 3, del Documento di Ammissione.

4.A.2.5 Rischi connessi alla variazione dei tassi di cambio

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento e di rilevanza bassa.

L'Emittente potrebbe risultare 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. Tali oscillazioni possono influire sulla competitività dei Servizi offerti dal Gruppo sui mercati internazionali, alterare la redditività delle operazioni estere, nonché generare variazioni non previste nel valore delle attività e passività iscritte in valuta.

L'Emittente si è dotata di adeguati meccanismi di copertura per far fronte a improvvisi scostamenti dei tassi di cambio, così da evitare di subire impatti negativi significativi sui risultati economici, sulla posizione finanziaria e sul valore delle attività consolidate.

4.A.3 Rischi connessi a fattori ambientali, sociali e di governance

4.A.3.1 Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e di rilevanza alta.

I risultati e il successo del Gruppo dipendono significativamente dalla figura dell'amministratore delegato dell'Emittente che, con la sua esperienza ultraventennale nel settore delle vacanze studio, è stata ed è fondamentale per l'affermazione dell'Emittente e del Gruppo, ricoprendo infatti un ruolo determinante nell'evoluzione dell'attività di sviluppo e gestione dell'attività *core*, nella definizione delle strategie imprenditoriali e nella cultura aziendale. Insieme all'amministratore delegato, anche il responsabile dell'area vendite della divisione relativa alle Vacanze Studio e il responsabile dell'area vendite della divisione relativa agli Anni Scolastici all'Estero ricoprono un ruolo fondamentale per lo sviluppo del *business* del Gruppo, in quanto responsabili della definizione ed implementazione dei processi di vendita che insieme rappresentano quasi il 90% del fatturato dell'Emittente.

Qualora il rapporto tra il Gruppo e una o più delle figure chiave dovesse interrompersi per qualunque motivo, non vi sono garanzie che il Gruppo riesca a sostituire tali soggetti con altri soggetti qualificati e idonei ad assicurare nel breve periodo il medesimo apporto operativo professionale. Inoltre, stante la particolare attività svolta dalle società del Gruppo, le specifiche capacità professionali delle figure di rilievo anche con pluriennale esperienza, rivestono un'importanza essenziale. Non è quindi possibile escludere che, considerate le competenze tecniche e professionali ricercate, vi possa essere in futuro una difficoltà nella sostituzione di

dette figure, con possibili effetti negativi sulle prospettive di crescita, nonché sulla competitività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

4.A.3.2 Rischi connessi alle operazioni con Parti Correlate

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento e di rilevanza bassa.

L'Emittente e le altre società del Gruppo hanno concluso e intrattengono, e nell'ambito della propria operatività, potrebbero continuare a concludere ed intrattenere, rapporti di natura commerciale e finanziaria con Parti Correlate. L'Emittente ritiene che – per quanto a sua conoscenza – le condizioni previste dai contratti conclusi con Parti Correlate e le relative condizioni effettivamente praticate siano in linea con le condizioni di mercato. Tuttavia, non vi è garanzia che ove tali operazioni fossero state concluse fra, o con, parti terze, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e modalità. Non vi è, inoltre, garanzia che le eventuali future operazioni con Parti Correlate vengano concluse dall'Emittente a condizioni di mercato.

Si segnala inoltre che il Consiglio di Amministrazione, in data 21 maggio 2025, ha approvato – con efficacia a decorrere dalla Data di Ammissione – la procedura per la gestione delle operazioni con Parti Correlate secondo quanto previsto dal Regolamento Emittenti EGM.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 14, del Documento di Ammissione.

4.A.3.3 Rischi connessi all'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e di rilevanza bassa.

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non ha adottato alcuna politica in merito alla distribuzione di dividendi e, pertanto, ogni futura decisione in merito spetterà al Consiglio di Amministrazione e sarà soggetta all'approvazione all'Assemblea, in conformità alle applicabili previsioni dello statuto e di legge, la determinazione degli stessi.

In data 15 febbraio 2023, l'assemblea dei soci ha deliberato di distribuire un dividendo pari a Euro 100.000,00 (centomila/00).

In data 11 agosto 2023, l'assemblea dei soci ha deliberato di distribuire un dividendo pari a Euro 100.000,00 (centomila/00).

In data 4 dicembre 2023, l'assemblea dei soci ha deliberato di distribuire un dividendo pari a Euro 700.000,00 (settecentomila/00).

Inoltre, in data 20 dicembre 2024, l'assemblea dei soci ha deliberato di distribuire un dividendo pari a Euro 284.000,00 (duecentoottantaquattromila/00).

L'ammontare dei dividendi che l'Emittente sarà in grado di distribuire in futuro dipenderà, fra l'altro, dai ricavi futuri, dai suoi risultati economici, dalla sua situazione finanziaria, dai flussi di cassa, dai fabbisogni in termini di capitale circolante netto, dalle spese in conto capitale e da altri fattori. Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 3, del Documento di Ammissione.

4.A.3.4 Rischi connessi a eventuali conflitti di interesse dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e di rilevanza bassa.

Alla Data del Documento di Ammissione, Stefano De Angelis, amministratore delegato dell'Emittente, detiene, direttamente una partecipazione dell'1% e, indirettamente per il tramite della società Deas Holding s.r.l., una partecipazione pari al 76% del capitale sociale dell'Emittente.

Pertanto, la partecipazione detenuta nell'Emittente potrebbe risultare rilevante nell'ambito delle scelte del sopra indicato membro del Consiglio di Amministrazione e/o i potenziali interessi economici legati alle stesse potrebbero non risultare del tutto coincidenti con quelli degli altri azionisti dell'Emittente.

4.A.3.5 Rischi connessi al sistema di governo societario e all'applicazione differita di determinate previsioni statutarie

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e di rilevanza bassa.

L'Emittente, in data 9 maggio 2025, ha adottato lo Statuto che entrerà in vigore alla Data di Inizio delle Negoziazioni. Tale Statuto prevede un sistema di *governance* conforme alle previsioni del Regolamento Emittenti EGM nonché ispirato ad alcuni dei principi stabiliti nel Testo Unico della Finanza, volto a favorire la tutela delle minoranze azionarie. Esso prevede, tra l'altro:

- (a) la nomina del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale tramite voto di lista;
- (b) la nomina di almeno un consigliere di amministrazione muniti dei requisiti di indipendenza stabiliti dall'articolo 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 147-ter, comma 4, del TUF. Almeno uno degli amministratori indipendenti deve essere scelto tra i candidati che siano stati preventivamente individuati/valutati positivamente dall'Euronext Growth Advisor.

L'Emittente ha nominato un amministratore indipendente, nella persona di Mara Martinovich, valutato positivamente dall'Euronext Growth Advisor.

Si evidenzia, tuttavia, che il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica, alla Data del Documento di Ammissione, sono stati nominati prima dell'Ammissione, senza l'adozione dei meccanismi di voto di lista, e scadranno, entrambi, alla data dell'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio al 30 settembre 2027.

Pertanto, solo a partire da tale momento troveranno applicazione le disposizioni in materia di voto di lista per entrambi gli organi contenute nello Statuto, a garanzia delle minoranze.

4.A.4 Rischi connessi al quadro legale e normativo

4.A.4.1 Rischi connessi a violazioni della normativa fiscale

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento e di rilevanza media.

L'Emittente è soggetto al sistema di tassazione previsto dalla normativa fiscale vigente ed è pertanto esposto al rischio di modifiche sfavorevoli che possano essere apportate a tale normativa, nonché di orientamenti delle autorità fiscali o della giurisprudenza con riferimento all'applicazione, interpretazione della normativa fiscale inerente alla determinazione del carico fiscale (Imposta sul Reddito delle Società "IRES", Imposta Regionale Attività Produttive "IRAP") nonché ai fini dell'Imposta sul Valore Aggiunto "IVA", delle ritenute, alle operazioni straordinarie e alle operazioni con parti correlate potrebbero avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa.

L'Emittente sarà periodicamente sottoposto ad accertamenti per verificare la corretta applicazione di tale normativa e il corretto pagamento delle imposte. In caso di contestazioni da parte delle autorità tributarie italiane o estere, l'Emittente potrebbe essere coinvolto in lunghi procedimenti, risultanti nel pagamento di penali o sanzioni, con possibili effetti negativi rilevanti sull'attività, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

In considerazione della complessità e del continuo mutamento della normativa fiscale e tributaria (e.g. regime

speciale IVA relativo alle agenzie di viaggio, ai sensi dell'art. 74-ter del D.P.R. 633 del 1973), nonché della sua interpretazione, non è quindi possibile escludere che l'amministrazione finanziaria o la giurisprudenza possano in futuro addivenire a interpretazioni, o assumere posizioni, in contrasto con quelle adottate dall'Emittente nello svolgimento della propria attività, con possibili conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa.

Sotto altro profilo, si evidenzia che le operazioni tra l'Emittente e la sua controllata estera (JoStudy UK), poste in essere nel corso dell'ordinaria attività, sono potenzialmente soggette alla verifica, da parte delle autorità competenti, circa il rispetto delle norme e dei principi nazionali ed internazionali in materia di prezzi di trasferimento (cosiddetta normativa in materia di "transfer pricing").

In estrema sintesi, la disciplina del transfer pricing impone che, ai fini della corretta allocazione della base imponibile, le operazioni effettuate tra imprese appartenenti allo stesso gruppo e residenti in Paesi diversi vengano determinate secondo le condizioni e i prezzi che sarebbero stati pattuiti tra soggetti indipendenti operanti in condizioni di libera concorrenza.

In ragione della natura valutativa e quindi soggettiva delle regole per la corretta determinazione dei prezzi di trasferimento, nonostante l'Emittente e la sua controllata estera ritengano che le operazioni poste in essere siano state effettuate nel rispetto delle condizioni di mercato, in ossequio ai criteri di libera concorrenza, non è possibile escludere che possano emergere contestazioni nei confronti delle stesse in merito alla congruità dei prezzi di trasferimento da parte delle autorità competenti delle varie giurisdizioni in cui operano alla Data del Documento di Ammissione.

Tali contestazioni potrebbero causare fenomeni di doppia imposizione (eliminabili solo attivando complesse e onerose procedure interne, come quelle previste dall'articolo 31-quater del DPR n. 600/1973 o internazionali), nonché l'applicazione di sanzioni amministrative, anche pecuniarie, previste dalla normativa applicabile, con possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Si evidenzia che l'Emittente non ha aderito al regime premiale (facoltativo) introdotto dall'articolo 26 del D.L. n. 78/2010 che consiste, qualora una società prepari la documentazione a supporto dei prezzi di trasferimento conforme a quanto previsto dal Provvedimento dell'Agenzia delle Entrate emanato in data 29 settembre 2010 (e dal 2020 al Provvedimento dell'Agenzia delle Entrate n. 360494 del 23 novembre 2020)), nella non applicazione delle sanzioni per infedele dichiarazione previste in caso di accertamento avente ad oggetto i prezzi di trasferimento.

Inoltre, si evidenzia che la Società ha beneficiato di varie agevolazioni fiscali, tra cui di maggior rilievo i crediti d'imposta a sostegno dell'attività di ricerca e sviluppo per Euro 88.855 e i contributi a sostegno della crisi epidemiologia COVID-19 per Euro 1.283.709. Tali agevolazioni fiscali speciali e agevolazioni fiscali permettono e hanno permesso di mitigare il carico fiscale dell'Emittente. Cambiamenti significativi nelle leggi o nella loro interpretazione potrebbero influire negativamente sulla disponibilità di tali agevolazioni e comportare maggiori oneri fiscali, con conseguenti effetti significativi negativi sui risultati operativi e sulla tassazione effettiva dell'Emittente.

In relazione ai contributi ricevuti, rileviamo che la Società ha ricevuto, durante il mese di Aprile 2025, un questionario relativo alla richiesta di informazioni in merito al calcolo dei contributi a fondo perduto, di cui agli artt. 1 del D.L. 41/2021 ("Sostegni") per Euro 132.307 e 1 del D.L. 73/2021 ("Sostegni-bis") per Euro 150.000, per il quale l'Emittente ha senza indugio presentato la documentazione richiesta. Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non ha ricevuto ancora alcun seguito dall'Agenzia delle Entrate. Tuttavia, non possiamo escludere che tali agevolazioni non possano essere oggetto di future contestazioni.

Da ultimo si segnala che in relazione al credito di imposta derivante dall'attività di ricerca e sviluppo svolta, l'Agenzia delle Entrate sta elaborando interpretazioni non univoche sulle attività ammissibili ai fini del calcolo del credito di imposta. Nonostante, l'Emittente sia confidente nella bontà del proprio operato non può escludere che il mutamento degli orientamenti dell'Agenzia delle Entrate in relazione alle condizioni di accesso

al predetto regime dei crediti possa determinare effetti negativi anche con riferimento alla definitiva spettanza o esistenza dei crediti d'imposta utilizzati.

Alla data del Documento di Ammissione non risultano contestazioni da parte dell'Agenzia delle Entrate o giudizi pendenti innanzi alle Commissioni Tributarie (Provinciali o Regionali) o innanzi alla Corte di Cassazione. Inoltre, la Società ha adempiuto ai pagamenti tributari dovuti e non ha posizioni scadute nei confronti dell'Erario.

4.A.4.2 Rischi connessi al rispetto della normativa in materia di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e di rilevanza bassa.

In materia di salute e sicurezza sul lavoro, il Gruppo è tenuto all'osservanza di leggi e regolamenti (a titolo esemplificativo, il D.Lgs. n. 81 del 2008) volti a prevenire gli incidenti e a mappare e gestire i rischi. A tal fine, il Gruppo ha adottato politiche e procedure per conformarsi alle disposizioni normative; la presenza dei requisiti in materia di sicurezza, salute e igiene sul lavoro è mantenuta sotto controllo grazie al continuo aggiornamento ed all'effettuazione dei controlli obbligatori per legge. Ciononostante, non è possibile escludere che eventuali violazioni delle suddette normative possano comportare in futuro l'applicazione di sanzioni amministrative, di natura monetaria oppure inibitoria, nei confronti del Gruppo o penali nei confronti degli esponenti aziendali e delle figure apicali. Inoltre, non può essere escluso che in futuro il Gruppo possa sostenere costi per garantire la conformità delle proprie strutture alle prescrizioni in materia di salute e sicurezza e/o che possa essere destinatario di richieste risarcitorie e/o, comunque, di pagamento in relazione e in conseguenza di possibili violazioni delle disposizioni in materia di salute e sicurezza dei lavoratori e dei luoghi di lavoro.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 8 del Documento di Ammissione.

4.A.4.3 Rischi connessi alla raccolta, conservazione e trattamento dei dati personali e all'utilizzo di cookies

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e di rilevanza alta.

Nell'ambito dello svolgimento della propria attività, il Gruppo tratta dati personali, anche di natura particolare, relativi a persone fisiche (e.g. dipendenti, clienti, fornitori, ecc.) e, pertanto, è tenuto ad ottemperare alle disposizioni del GDPR, nonché ad ogni altra disposizione, nazionale e/o comunitaria, applicabile in materia di *privacy*, ivi inclusi i provvedimenti prescrittivi dell'Autorità Garante per la protezione dei dati personali eventualmente applicabili. Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo ha implementato la propria struttura *privacy* in base alla disciplina dettata dal GDPR, adottando la documentazione essenziale richiesta dalla citata normativa (e.g. informative *privacy*, nomine dei responsabili esterni, designazione delle persone autorizzate al trattamento, registro del trattamento). Nonostante quanto sopra, il Gruppo resta comunque esposto al rischio che le procedure implementate e le misure adottate si rivelino inadeguate e/o che non siano correttamente implementati i necessari presidi *privacy* con riferimento alle diverse aree di attività e pertanto che i dati personali siano danneggiati o perduti, oppure sottratti, divulgati o trattati per finalità diverse da quelle rese note a o autorizzate dai rispettivi interessati o comunque trattati in modo illecito. Qualora venisse accertata una violazione della documentazione predisposta, tali circostanze o qualsiasi altra violazione degli obblighi previsti dal GDPR potrebbero avere un impatto negativo sull'attività del Gruppo, anche in termini reputazionali, nonché comportare l'irrogazione di sanzioni, amministrative e penali, con possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

Nello svolgimento della propria attività *on-line* il Gruppo utilizza la tecnologia dei *cookies* al fine di effettuare un'attività di monitoraggio della navigazione degli utenti. Il trattamento e l'utilizzo dei *cookies* sono disciplinati dal Codice della Privacy. Ai sensi dell'art. 122 del Codice della Privacy, la memorizzazione di *cookies* di

tracciamento che consentono l'identificazione dell'utente è consentita unicamente a condizione che il visitatore del sito *web* sia stato preventivamente informato e che abbia prestato esplicitamente il suo consenso. Il Gruppo ha inserito una *policy ad hoc* per l'utilizzo dei *cookies* in ogni sito, *blog* o portale direttamente gestito dalle società del Gruppo ed utilizzato per la promozione e/o offerta dei Servizi. Tuttavia, l'eventuale omesso o inadeguato rispetto dell'applicazione della normativa sulla informativa all'utente in relazione al trattamento dei *cookies* effettuato sui siti direttamente gestiti dalle società del Gruppo, potrebbe comportare il pagamento di sanzioni e/o l'obbligo di risarcire un eventuale danno cagionato, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

4.A.4.4 Rischi connessi alla perdita dei requisiti della qualifica di PMI Innovativa dell'Emittente

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e di rilevanza media.

La Società ha acquisito lo status di PMI innovativa ai sensi dell'art. 4, n. 3, del Decreto-Legge 24 gennaio 2015, convertito con modificazioni dalla Legge 24 marzo 2015, n. 33, e risulta attualmente iscritta nella sezione speciale del Registro delle Imprese delle Marche riservata a tali imprese. Il mantenimento di tale status è subordinato al possesso e al costante rispetto di una serie di requisiti normativi, tra cui lo svolgimento di attività di innovazione tecnologica, l'investimento in ricerca e sviluppo in misura pari ad almeno il 3% del maggiore tra costi e valore della produzione, nonché la sussistenza di almeno uno degli ulteriori requisiti tra titolarità di brevetti, impiego di personale altamente qualificato o lo sviluppo di prodotti o servizi innovativi. Il mancato rispetto, anche temporaneo, di uno o più dei requisiti previsti dalla legge, ovvero l'omesso o inesatto adempimento degli obblighi di aggiornamento informativo previsti dalla normativa di riferimento, potrebbe comportare la cancellazione della Società dalla sezione speciale del Registro delle Imprese, con conseguente perdita di tale status.

Detta perdita determinerebbe l'impossibilità di beneficiare delle agevolazioni dello *status* di PMI innovativa, e dell'accesso agevolato a bandi e strumenti di finanza pubblica a sostegno dell'innovazione. Inoltre, tale evento potrebbe influire negativamente sull'immagine della Società nei confronti del mercato, degli investitori istituzionali e dei partner commerciali, compromettendo la capacità di attrarre capitali e risorse qualificate. Nonostante l'adozione di procedure interne volte a monitorare il costante rispetto dei requisiti normativi, non può escludersi del tutto il rischio che fattori esterni, mutamenti organizzativi o errori procedurali possano comportare la perdita dello status di PMI innovativa, con effetti negativi sull'attività, sulla redditività e sulle prospettive di crescita della Società.

4.A.5 Rischi connessi al controllo interno

4.A.5.1 Rischi connessi al sistema di controllo di gestione ed al controllo interno

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e di rilevanza media.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo ha implementato un sistema di controllo di gestione caratterizzato da processi non completamente automatizzati di raccolta e di elaborazione dei dati che necessiterà di interventi di sviluppo coerenti con la crescita del Gruppo. Il Gruppo ha deliberato di avviare un progetto volto alla individuazione di interventi di miglioramento del sistema di reportistica utilizzato, attraverso una progressiva integrazione e completa automazione dello stesso, riducendo in tal modo il rischio di errore ed incrementando la tempestività del flusso delle informazioni. Qualora il processo di aggiornamento del sistema di controllo e gestione non venisse completato, il Gruppo potrebbe essere esposto al rischio di un'inefficiente gestione delle proprie attività, di sottostimare l'entità di eventuali criticità ovvero percepirne la reale entità solo tardivamente, con possibili effetti negativi rilevanti sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

4.A.5.2 Rischi connessi alla responsabilità amministrativa delle persone giuridiche e all'eventuale inadeguatezza del modello di organizzazione e gestione dell'Emittente ex D.lgs. 231/2001

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e di rilevanza media.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente ha adottato un proprio modello di organizzazione e gestione (il "Modello 231") ex D.Lgs. 231/2001 allo scopo di creare un sistema di regole atte a prevenire l'adozione di comportamenti illeciti ritenuti potenzialmente rilevanti ai fini dell'applicazione di tale normativa.

L'adozione di modelli di organizzazione e gestione non esclude di per sé l'applicabilità delle sanzioni previste nel D. Lgs. 231/2001. Infatti, in caso di commissione di un reato che preveda la responsabilità amministrativa dell'ente, l'autorità giudiziaria è chiamata a valutare tali modelli, e la loro concreta attuazione.

L'Emittente è pertanto esposto al rischio di incorrere in sanzioni derivanti da un'eventuale valutazione di inadeguatezza dei modelli di organizzazione, gestione e controllo adottati.

In particolare, il D. Lgs. 231/2001 prevede una responsabilità amministrativa degli enti quale conseguenza di alcuni reati commessi da amministratori, dirigenti e dipendenti nell'interesse e a vantaggio dell'ente medesimo. Tale normativa prevede, tuttavia, che l'ente sia esonerato da tale responsabilità qualora dimostri di aver adottato ed efficacemente attuato un modello di organizzazione, gestione e controllo idoneo a prevenire la commissione degli illeciti penali considerati.

Pertanto, qualora l'autorità giudiziaria ritenga che i modelli adottati non siano idonei o tali modelli non siano stati efficacemente attuati, ovvero qualora ritenga insufficiente la vigilanza sul loro funzionamento e osservanza da parte dell'organismo a ciò appositamente preposto, l'ente verrebbe comunque assoggettato a sanzioni.

In considerazione di quanto precede, sussiste in ogni caso il rischio che il Modello 231 adottato dall'Emittente non sia considerato adeguato dall'autorità giudiziaria eventualmente chiamata alla verifica di fattispecie contemplate nella citata normativa, con conseguente applicazione di sanzioni pecuniarie o interdittive, da cui possano eventualmente derivare danni reputazionali, con conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 8, del Documento di Ammissione.

(B) FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'OFFERTA E ALL'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI SU EURONEXT GROWTH MILAN DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

4.B.1 Rischi connessi alla negoziazione su Euronext Growth Milan, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo delle Azioni Ordinarie

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sul prezzo di mercato delle Azioni.

Dopo il completamento dell'Offerta, le Azioni Ordinarie saranno ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, il sistema multilaterale di negoziazione dedicato primariamente alle piccole e medie imprese e alle società ad alto potenziale di crescita alle quali è tipicamente collegato un livello di rischio superiore rispetto agli emittenti di maggiori dimensioni o con business consolidati.

Al riguardo si segnala che l'investimento in strumenti finanziari negoziati su Euronext Growth Milan può comportare un rischio più elevato rispetto a quello in strumenti finanziari quotati su un mercato regolamentato, non vi è garanzia per il futuro circa il successo e la liquidità nel mercato delle Azioni Ordinarie e Consob e Borsa Italiana non hanno esaminato o approvato il Documento di Ammissione.

Deve inoltre essere tenuto in considerazione che Euronext Growth Milan non è un mercato regolamentato e, sebbene le Azioni Ordinarie saranno scambiate su Euronext Growth Milan in negoziazione continua, non è possibile garantire che si formi o si mantenga un mercato liquido per le stesse, che, pertanto, potrebbero

presentare problemi di liquidità comuni e generalizzati, indipendentemente dall'andamento dell'Emittente e del Gruppo, in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare adeguate e tempestive contropartite, nonché essere soggette a fluttuazioni, anche significative, di prezzo.

Inoltre, a seguito dell'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, il prezzo di mercato delle Azioni Ordinarie potrebbe fluttuare notevolmente in relazione ad una serie di fattori ed eventi alcuni dei quali esulano dal controllo dell'Emittente e del Gruppo, e potrebbe, pertanto, non riflettere i risultati operativi della Società e del Gruppo. Tra tali fattori ed eventi si segnalano, tra gli altri: liquidità del mercato, differenze dei risultati operativi e finanziari effettivi rispetto a quelli previsti dagli investitori e dagli analisti, cambiamenti nelle previsioni e raccomandazioni degli analisti, cambiamenti nella situazione economica generale o delle condizioni di mercato e rilevanti oscillazioni del mercato.

Inoltre, alle società ammesse su Euronext Growth Milan non si applicano le norme previste per le società quotate su un mercato regolamentato e, in particolare, le regole sulla *corporate governance* previste dal TUF, fatte salve alcune limitate eccezioni, quali per esempio le norme applicabili agli emittenti di strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante previste dal TUF, ove ricorrano i presupposti di legge, e alcune norme relative alle offerte pubbliche di acquisto che sono richiamate nello Statuto della Società ai sensi del Regolamento Emittenti EGM.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 4, del Documento di Ammissione.

4.B.2 Rischi connessi alla difficile contendibilità dell'Emittente

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sul prezzo di mercato delle Azioni.

Alla Data del Documento di Ammissione, anche assumendo l'integrale sottoscrizione delle Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale e l'integrale esercizio dell'Opzione Greenshoe, Stefano De Angelis, direttamente e indirettamente per il tramite di DEAS Holding S.r.l., continuerà a mantenere il controllo di diritto dell'Emittente ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile, mantenendo la maggioranza dei voti esercitabili in assemblea.

Alla luce di quanto precede, Stefano De Angelis, direttamente e indirettamente per il tramite di DEAS Holding S.r.l., ha e manterrà pertanto un ruolo determinante nell'adozione delle delibere dell'Assemblea dei soci dell'Emittente, quali, ad esempio, l'approvazione del bilancio di esercizio, la distribuzione dei dividendi, la nomina e la revoca dell'organo amministrativo e dell'organo di controllo, le modifiche del capitale sociale e le modifiche statutarie e l'Emittente non sarà contendibile.

La presenza di un azionista di controllo e di una struttura partecipativa concentrata potrebbe impedire, ritardare o comunque scoraggiare cambi di controllo dell'Emittente, negando agli azionisti di quest'ultima.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 13 del Documento di Ammissione.

4.B.3 Rischi connessi al limitato flottante

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sul prezzo di mercato delle Azioni Ordinarie. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente paragrafo sia di bassa rilevanza.

Si segnala che la parte flottante del capitale sociale dell'Emittente, calcolata in applicazione delle disposizioni di cui al Regolamento Emittenti EGM, assumendo l'integrale sottoscrizione delle Azioni Ordinarie a servizio del Collocamento, incluso l'integrale esercizio dell'Opzione Greenshoe, sarà pari al 19,80% delle Azioni Ordinarie dell'Emittente.

Tale circostanza comporta, rispetto ai titoli di altri emittenti con flottante più elevato o più elevata capitalizzazione, un maggiore rischio di volatilità del prezzo delle Azioni Ordinarie e maggiori difficoltà di disinvestimento per gli azionisti ai prezzi espressi dal mercato al momento dell'immissione di un eventuale

ordine di vendita.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 13, e Sezione Seconda, Capitolo 7, del Documento di Ammissione.

4.B.4 Rischi connessi all'attività di stabilizzazione

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sul prezzo di mercato delle Azioni. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

Value Track, dalla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni Ordinarie dell'Emittente e fino ai 30 giorni successivi a tale data, potrà effettuare attività di stabilizzazione sulle Azioni Ordinarie in ottemperanza alla normativa vigente e anche a seguito della concessione dell'Opzione Greenshoe. Tale attività potrebbe determinare un prezzo di mercato superiore a quello che verrebbe altrimenti a prodursi in assenza di stabilizzazione. Inoltre, non vi sono garanzie che l'attività di stabilizzazione sia effettivamente svolta o che, quand'anche intrapresa, non possa essere interrotta in qualsiasi momento.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 7, Paragrafo 7.1.1 del Documento di Ammissione.

4.B.5 Rischi connessi alla possibilità di revoca dalla negoziazione delle Azioni

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe determinare che l'investitore si troverebbe titolare di azioni non negoziate e, pertanto, di difficile liquidabilità.

Ai sensi del Regolamento Emittenti EGM, Borsa Italiana potrebbe disporre la revoca dalla negoziazione delle Azioni Ordinarie dell'Emittente, nei casi in cui (a) entro sei mesi dalla data di sospensione dalle negoziazioni per sopravvenuta assenza dell'Euronext Growth Advisor, l'Emittente non provveda alla sostituzione dello stesso; (b) le Azioni Ordinarie siano state sospese dalle negoziazioni per almeno sei mesi; (c) la revoca venga approvata da tanti soci che rappresentino almeno il 90% dei voti degli azionisti riuniti in Assemblea.

Nel caso in cui fosse disposta la revoca dalla negoziazione delle Azioni Ordinarie, l'investitore sarebbe titolare di azioni non negoziate e, pertanto, di difficile liquidabilità.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 4, del Documento di Ammissione.

4.B.6 Rischi connessi agli impegni temporanei di indisponibilità delle Azioni Ordinarie dell'Emittente

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sul prezzo di mercato delle Azioni.

Nell'ambito degli accordi stipulati per l'Offerta, sono stati sottoscritti gli Accordi di Lock-up con cui la Società, Deas Holding S.r.l, Raffaella D'Annibale, Serafina Ionni, Simone De Angelis, Andrea Pagnoni, Natalia Di Andrea, Stefano De Angelis e Valeria Piccioni hanno assunto, nei confronti del Global Coordinator, a seconda del caso, obblighi di non emettere nuove azioni e/o non disporre delle rispettive Azioni Ordinarie di proprietà per un periodo di 12 mesi, decorrenti dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, senza il preventivo consenso scritto del Global Coordinator.

Ai sensi degli Accordi di Lock-Up, gli impegni di cui sopra non si applicano, *inter alia* e a seconda del caso, per (a) eventuali operazioni di prestito in favore di CFO SIM nella sua qualità di operatore specialista sulle Azioni della Società, ai sensi del relativo mandato, ovvero le Azioni prestate al Global Coordinator ai sensi dell'Opzione di Over-Allotment, (b) le operazioni di disposizione eseguite in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari o a provvedimenti o richieste di Autorità competenti, (c) trasferimenti in adesione a un'offerta pubblica di acquisto o scambio sulle Azioni della Società e rivolta a tutti i titolari di azioni della Società, (d) la costituzione o dazione in pegno delle Azioni della Società di proprietà dell'Azionista Vincolato alla tassativa condizione che agli stessi spetti il diritto di voto,; (e) trasferimenti *mortis causa*, restando inteso fin d'ora che

in tal caso l'impegno di lock-up sopravviverà in capo al beneficiario della successione, per la durata residua dell'impegno originariamente assunto dall'Azionista Vincolato, (f) eventuali trasferimenti da parte dell'Azionista Vincolato a favore di una o più società direttamente e/o indirettamente controllate o controllanti lo stesso (nel caso degli Azionisti Vincolati che abbiano natura di persona giuridica), ai sensi dell'art. 2359, comma 1, del codice civile. In aggiunta, il Global Coordinator potrà autorizzare il trasferimento delle Azioni Vincolate a condizione che il soggetto che diviene a qualunque titolo titolare di tali Azioni Vincolate sottoscriva, aderendo per quanto di propria competenza, al presente Accordo di Lock-Up.

Alla scadenza degli Accordi di Lock-up eventuali significative vendite di Azioni dell'Emittente da parte di Deas Holding S.r.l, Raffaella D'Annibale, Serafina Ionni, Simone De Angelis, Andrea Pagnoni, Natalia Di Andrea, Stefano De Angelis e/o Valeria Piccioni, o la percezione che tali vendite potrebbero verificarsi, potrebbero determinare un effetto negativo sull'andamento del prezzo delle Azioni della Società.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 5, Paragrafo 5.2 del Documento di Ammissione.

4.B.7 Rischi connessi ai conflitti di interesse dell'Euronext Growth Advisor e Global Coordinator

Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e di rilevanza bassa.

Secondo quanto previsto dai relativi contratti stipulati con l'Emittente, anche in conformità alle previsioni regolamentari di riferimento, Value Track SIM S.p.A. percepisce e percepirà compensi dall'Emittente in ragione dei servizi prestati nella sua qualità di Euronext Growth Advisor, Global Coordinator e Sole Bookrunner nell'ambito dell'ammissione alle negoziazioni sul Euronext Growth Milan delle Azioni Ordinarie.

In aggiunta a quanto sopra, si segnala che, alla Data del Documento di Ammissione, Value Track SIM S.p.A., nel normale esercizio delle proprie attività, ha prestato, presta o potrebbe in futuro prestare servizi di *advisory* e *corporate finance*, di *investment banking*, di *equity research*, così come ulteriori servizi, a favore dell'Emittente e/o del Gruppo ad esso facente capo, a fronte dei quali hanno percepito, percepiscono o potranno percepire commissioni.

5. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

5.1 Denominazione legale e commerciale dell'Emittente

L'Emittente è denominato "Giocamondo Study S.p.A."

5.2 Luogo e numero di registrazione dell'Emittente e suo codice identificativo del soggetto giuridico (LEI)

La Società ha sede a Ascoli Piceno (AP), via Napoli 8/G, ed è iscritta dal 9 febbraio 2017 nel Registro delle Imprese delle Marche con il numero 02301140444 (REA: AP - 203917). La Società ha codice LEI n. 815600C1F047AC46C150.

5.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente

L'Emittente è stato costituito in data 3 febbraio 2017 in forma di società a responsabilità limitata con la denominazione "Giocamondo Study S.r.l." con atto a rogito del Dott.ssa Donatella Calvelli, notaio in Ascoli Piceno (AP), repertorio n. 30954.

La durata dell'Emittente è fissata sino al 31 dicembre 2070, salvo proroga deliberata dall'Assemblea straordinaria dei soci.

5.4 Sede legale e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di registrazione, indirizzo, numero di telefono della sede sociale e sito web dell'Emittente

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, che opera in base alla legislazione italiana.

La Società ha sede legale in Ascoli Piceno (AP), via Napoli 8/G, numero di telefono 0736343440, sito *internet* www.giocamondostudy.it.

6. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI

6.1 Le principali attività

Il Gruppo Giocamondo Study, con sede ad Ascoli Piceno, vanta un'esperienza pluriennale nel settore dei viaggi turistici ed è specializzato in vacanze studio e corsi di lingua all'estero.

In particolare, le società del Gruppo commercializzano viaggi e soggiorni all'estero, individuali e di gruppo, finalizzati allo studio e all'apprendimento delle lingue straniere.

Sfruttando la propria esperienza nel settore, l'ampia comprensione dei principali *players* e del mercato, il *know-how* acquisito nonché la qualifica di operatore di viaggi accreditato dal Ministero dell'Istruzione e del Merito (già M.I.U.R.) ex Direttiva 170/2016, Giocamondo Study sviluppa e offre Soggiorni Linguistici pensati su misura per persone di ogni fascia di età superiore ai 13 anni, i quali includono numerose escursioni *in loco* e varie attività legate agli aspetti culturali e tradizionali del paese di destinazione.

La Società offre tali servizi avvalendosi anche di diverse soluzioni tecnologiche integrative dalla stessa sviluppate e messe a disposizione dei clienti al fine di offrire un'esperienza congeniale e aderente alle esigenze degli stessi, i quali possono: (i) scegliere, con un elevato grado di personalizzazione, ed acquistare un Viaggio Studio o altri servizi formativi e materiali didattici, tramite il sito www.giocamondostudy.it (ii) digitalizzare l'intero percorso di relazione tra l'Emittente e lo studente (e la sua famiglia), dalla fase di iscrizione alla conclusione del soggiorno studio ("**Giocamondo Club App**"); (iii) gestire in tempo reale ogni aspetto inerente al Viaggio Studio sia prima che durante l'esperienza del viaggio formativo attraverso l'apposita applicazione "Giocamondo Study" ("**Giocamondo Study App**").

Inoltre, l'Emittente fornisce servizi di formazione linguistica all'interno di un modello di *edutech*, attraverso due specifiche piattaforme di e-commerce che sono:

- *Go-to-Learn*: pensata per un target adulto che vuole integrare l'esperienza formativa con il soggiorno all'estero;
- *Lesson Live*: pensata per un target che vuole acquistare ore di formazione linguistica totalmente personalizzate da effettuarsi on line con insegnanti madrelingua da tutto il mondo.

Dal punto di vista organizzativo, le attività del Gruppo Giocamondo Study si svolgono all'interno dei seguenti uffici:

- (a) la sede legale e amministrativa dell'Emittente, di proprietà di Ideatravel, situata in Ascoli Piceno (AP), via Napoli n. 8/G;
- (b) la sede legale di Ideatravel, di proprietà della stessa, situata in Ascoli Piceno (AP), Via Napoli n. 8/G;
- (c) la sede legale di JoStudy UK in uso alla stessa in virtù di un contratto di servizi per l'utilizzo di spazi stipulato con IW Group Services (UK) Limited, situata in Coventry (Regno Unito), 9 Little Park Street, CV1 2UR;
- (d) una sede operativa dell'Emittente, utilizzata in virtù di un contratto di servizi per l'utilizzo di spazi stipulato con Regus Business Centres Italia SR, situata in Roma (RM), Via Ostiense 131;
- (e) una sede operativa dell'Emittente, concessa in locazione dalla società Case Di Ori S.r.l. alla Società, situata in Colonnella (TE), C.da Rio Moro snc.

La tabella che segue riporta le principali informazioni che illustrano l'andamento economico e reddituale dell'Emittente, negli esercizi chiusi al 30 settembre 2022, al 30 settembre 2023 e al 30 settembre 2024.

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2023	30 settembre 2024
-----------------------	-------------------	-------------------

Ricavi	18.975	22.964
Valore della Produzione	19.135	23.129
Margine operativo lordo (EBITDA)	1.393	2.133
EBITDA margin (sui ricavi)	7,3%	9,3%
Risultato operativo (EBIT)	1.363	2.078
Risultato di esercizio	951	1.463
Indebitamento finanziario netto	(3.292)	(3.855)

I Servizi offerti dal Gruppo Giocamondo Study si distinguono a seconda del periodo dell'anno in cui sono prevalentemente fruiti dai clienti.

I seguenti Servizi rientrano fra quelli la cui fruizione non si concentra in specifici periodi dell'anno e hanno complessivamente rappresentato, per il 2024, circa il 20% dei ricavi annui dell'Emittente:

- (i) programmi di studio riconosciuti dal Ministero e rivolti a studenti della scuola media superiore per lo svolgimento del terzo o quarto anno scolastico presso istituti esteri di pari grado (l'“**Anno Scolastico all'Estero**”);
- (ii) *stage* linguistici di breve durata (da sei a otto giorni) effettuati durante l'anno scolastico e organizzati in base alle esigenze logistiche del gruppo di partecipanti e del calendario scolastico (i “**Ministay**”);
- (iii) Soggiorni Linguistici effettuati durante tutto l'anno e personalizzabili da ciascun cliente tramite la piattaforma *online* Go To Learn, la quale consente di scegliere la destinazione, la tipologia di corso, l'alloggio e la durata (i “**Corsi di Lingua**”);
- (iv) corsi di formazione all'estero con certificazione finale effettuati durante l'anno che mirano a potenziare le competenze e le conoscenze del personale insegnante (la “**Formazione Docenti**”). Si tratta di un segmento che risponde alla crescente domanda di formazione professionale continua, favorendo l'internazionalizzazione e lo sviluppo delle competenze trasversali dei docenti; e
- (v) viaggi turistici che prevedono lo svolgimento di attività di esplorazione e avventura con diversi gradi di intensità al fine di assecondare le variegate preferenze dei clienti (“**Avventour**” o i “**Viaggi Avventura**”).

I seguenti Servizi rientrano, invece, fra quelli la cui fruizione è concentrata prevalentemente nella stagione estiva e, per il 2024, hanno complessivamente rappresentato circa l'80% dei ricavi annui dell'Emittente:

- (i) i Soggiorni Linguistici, effettuati durante l'estate presso università e *college* esteri, che combinano l'apprendimento linguistico con attività culturali, sportive e ricreative (le “**Vacanze Studio Individuali**”); e
- (ii) i Soggiorni Linguistici della durata di una o due settimane, effettuati durante l'estate e progettati per scuole, istituti scolastici e gruppi studenteschi (le “**Vacanze Studio di Gruppo**”).

Il Gruppo Giocamondo Study, inoltre, nell'ottica di garantire innovazione, accessibilità e valore aggiunto per gli studenti e le famiglie, ha sviluppato un ecosistema digitale e tecnologico a supporto dei servizi offerti e, in

particolare:

- (i) la piattaforma “*Giocamondo Club App*” (con 2 anni di attività e 10.000 download) che consiste in una *community* rivolta a studenti e famiglie e promuove eventi esclusivi, contenuti personalizzati ed offerte dedicate;
- (ii) la piattaforma “*Giocamondo Study App*” (con 3 anni di attività e 16.000 download) che permette la gestione dei soggiorni studio (organizzazione, logistica e comunicazioni), l’accesso in tempo reale a programmi, documenti e notifiche, nonché rappresenta uno strumento per monitorare il percorso formativo degli studenti;
- (iii) la piattaforma proprietaria di *e-commerce* “*Go To Learn*” relativa alla commercializzazione di corsi di lingua, materiali didattici e altri servizi formativi;
- (iv) la piattaforma proprietaria “*Lesson Live*” per l’acquisto e la fruizione di corsi di lingua da remoto.

La struttura del Gruppo si compone della capogruppo Giocamondo Study, cui fanno capo le due società controllate: Ideatravel e JoStudy UK. Le attività del Gruppo sono suddivise tra le società come segue:

- (a) Giocamondo Study si occupa (i) quale operatore turistico, dell’attività di organizzazione e gestione di viaggi turistici, commercializzati direttamente o tramite agenzie di viaggio e (ii) della realizzazione e commercializzazione (anche elettronica) di servizi di formazione, soggiorni linguistici e tirocini formativi.
- (b) JoStudy UK è una scuola di lingua con sede in Inghilterra, riconosciuta dal Governo inglese attraverso il British Council, che si occupa della gestione e commercializzazione di programmi di lingua residenziali per giovani studenti di tutto il mondo;
- (c) Ideatravel si occupa della gestione di *asset* immobiliari.

Il Gruppo commercializza i propri Servizi (i) prevalentemente, verso una clientela B2C e (ii) in misura meramente residuale, verso società, enti e istituti scolastici che intendono organizzare viaggi per i propri dipendenti o alunni. Complessivamente considerati, la clientela verso cui la Società commercializza i propri Servizi è di nazionalità italiana.

Si riporta di seguito il grafico rappresentante il volume dei clienti che hanno acquistato e fruito di un Servizio Viaggio nel periodo compreso fra il 2017 (anno di costituzione di Giocamondo Study) e il 2024.



Fonte: management della Società

I fornitori del Gruppo possono essere distinti in *partner* strategici e *partner* complementari. Fanno parte della prima categoria i fornitori di servizi specifici ad alto valore aggiunto essenziali per il supporto la crescita e l'andamento del *business* del Gruppo; tra questi vi sono operatori attivi nel settore della formazione (come università, *college* stranieri e scuole di lingua) e del turismo (come compagnie aeree, agenzie di viaggio, operatori turistici ed enti locali o culturali).

Rientrano invece fra i *partner* complementari i fornitori che offrono servizi utili a garantire l'operatività quotidiana delle società del Gruppo, svolgendo principalmente attività di natura funzionale o organizzativa. Sono annoverabili in tale categoria, ad esempio: servizi logistici, insegnanti locali, agenzie di lavoro interinale, famiglie ospitanti, guide turistiche, società di *catering*, etc.




Alla Data del Documento di Ammissione, infatti, il Gruppo risulta aver stipulato accordi e collaborazioni con università e scuole di lingua accreditate presso i principali enti certificatori globali quali, ad esempio: il British Council per i corsi tenuti nel Regno Unito, Acels per i corsi in Irlanda e Feltom per i corsi a Malta.









Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo non è titolare di alcun brevetto né ha depositato domande di registrazione.

Il Gruppo, alla Data del Documento di Ammissione, detiene la titolarità della registrazione dei seguenti marchi:

Marchio	Titolarietà	Numero della domanda	Data domanda	Data registrazione	Data scadenza	Territorio

	Giocamondo Study	2018000010508	19 marzo 2018	30 novembre 2018	19 marzo 2028	Italia
	Giocamondo Study	019048792	2 luglio 2024	21 novembre 2024	2 luglio 2034	EU
	Giocamondo Study	1854285	1° agosto 2024	1° agosto 2024	1° agosto 2034	Internazionale

La Società è, inoltre, licenziataria dei seguenti marchi:

Marchio	Titolarità	Numero della domanda	Data domanda	Data registrazione	Data scadenza
	DEAS Holding S.r.l.	UK00004063755	14 giugno 2024	20 settembre 2024	14 giugno 2034
	DEAS Holding S.r.l.	019074647	4 settembre 2024	18 dicembre 2024	4 settembre 2034
	DEAS Holding S.r.l.	019059631	25 luglio 2024	7 novembre 2024	25 luglio 2034
	DEAS Holding S.r.l.	019064533	6 agosto 2024	21 novembre 2024	6 agosto 2034
	DEAS Holding S.r.l.	019064587	6 agosto 2024	19 novembre 2024	6 agosto 2034
	Stefano De Angelis	2018000010496	22 marzo 2018	30 novembre 2018	22 marzo 2028

6.1.1 Principali prodotti e servizi

Di seguito sono descritti i principali Servizi offerti dal Gruppo.

(i) Vacanze Studio Individuali

Tale tipologia di Servizio rientra nella categoria dei Soggiorni Linguistici offerti dal Gruppo e, in particolare, consiste in Soggiorni Linguistici della durata di due settimane, effettuati durante l'estate presso università *college* e residenze universitarie, che combinano l'apprendimento linguistico con attività culturali, sportive e ricreative. Infatti, il Gruppo commercializza tale Servizio sottoforma di pacchetti con formula "tutto incluso" comprensivi di viaggio, alloggio, pasti, programmi di studio, varie escursioni ed attività con il supporto costante di un *tutor*. La rilevanza dei Vacanze Studio Individuali per il Gruppo, in termini di ricavi, è considerevole tenuto

conto che tale Servizio, solo nel 2024, ha consentito la partenza di oltre cinquemila studenti.

I fruitori di tale Servizio a cui si rivolge l'offerta del Gruppo sono gli studenti di età compresa fra i tredici e i diciannove anni, con una concentrazione maggiore di studenti iscritti al terzo e al quarto anno delle scuole medie superiori.

Le Vacanze Studio Individuali commercializzati dal Gruppo Giocamondo Study offrono complessivamente un ampio insieme di mete fra cui scegliere, prevedendo destinazioni geograficamente più vicine, come i Paesi europei, ma anche più distanti come, ad esempio, Stati Uniti, Emirati Arabi Uniti e Giappone. In particolare, si rileva come (i) vi sia una rilevante concentrazione delle preferenze in favore di destinazioni anglofone, (ii) i Paesi maggiormente raggiunti siano Inghilterra e Stati Uniti e (iii) la preferenza per le mete situate in Spagna sia in progressiva crescita negli ultimi due anni.

(ii) Anno Scolastico all'Estero

Anche l'Anno Scolastico all'Estero, in quanto diversa tipologia di Viaggio Studio commercializzata dal Gruppo, offre la possibilità di svolgere un soggiorno finalizzato allo studio e l'approfondimento della conoscenza di una lingua straniera attraverso lo svolgimento di un intero periodo scolastico all'estero. In particolare, tale Servizio consiste in programmi di studio, riconosciuti dal Ministero dell'Istruzione e del Merito (ex M.I.U.R.), che consentono agli studenti della scuola media superiore italiana di svolgere un trimestre, un semestre oppure un intero anno scolastico presso un istituto straniero di pari grado.

Con riferimento all'esercizio chiuso al 30 settembre 2024, i ricavi degli Anni Scolastici all'Estero sono stati generati attraverso la commercializzazione di pacchetti in formula 'tutto incluso' comprensivi di:

- (a) quota di iscrizione e consulenza personalizzata per lo studente interessato;
- (b) spese per il vitto, l'alloggio e l'iscrizione presso l'istituto estero ospitante;
- (c) servizi accessori, quali assicurazioni, viaggi organizzati e altre attività extracurricolari previamente concordati con lo studente.

Il periodo scolastico fruibile all'estero grazie a tale Servizio è circoscritto al terzo e al quarto anno di scuola superiore; pertanto, l'età dei fruitori dell'Anno di Studio all'Estero si concentra prevalentemente nella fascia compresa fra i 13 e i 18 anni. Per l'anno 2024, il numero di studenti partiti è stato pari a circa 200 unità.

Gli studenti interessati all'Anno di Studio all'Estero possono scegliere fra una vasta gamma di mete possibili in cui individuare l'istituto presso il quale trascorrere il periodo scolastico di riferimento, nonché indicare la diversa tipologia di sistemazione preferita fra l'alloggio in residenza oppure in famiglia. Le principali destinazioni scelte dagli studenti che hanno effettuato l'Anno di Studio all'Estero negli anni 2023 e 2024 sono state USA, Canada, Regno Unito, Irlanda, Australia e Nuova Zelanda e Altri Paesi.

(iii) Vacanze Studio di Gruppo

Si tratta di un'ulteriore tipologia di Soggiorni Linguistici rivolta a scuole e gruppi studenteschi che consiste nel soggiorno della durata di una o due settimane, effettuato durante il periodo estivo da studenti di età compresa tra undici e diciotto anni (scuole medie inferiori e superiori) presso una meta estera in cui svolgere un corso di lingua *in loco*, alloggiando all'interno della foresteria del complesso che ospita anche le lezioni del corso (università, *college*, istituto scolastico, etc.) oppure in diversa sistemazione come una residenza esterna o in famiglia.

I ricavi relativi a tale Servizio derivano dalla vendita di pacchetti viaggio personalizzabili che includono le spese relative ai seguenti servizi:

- (a) trasporto;
- (b) vitto e alloggio;
- (c) *tutor* accompagnatore;
- (d) corso di lingua da frequentare *in loco*;

(e) attività ricreative e delle escursioni.

(iv) Ministay

I Ministay consistono in *stage* linguistici di breve durata (da sei a otto giorni) pensati per studenti delle scuole di ogni ordine e grado e rivolti agli istituti scolastici interessati a offrire esperienze di questo tipo ai propri alunni. Tali soggiorni possono essere organizzati ed effettuati durante tutto il periodo dell'anno scolastico in base alle diverse esigenze logistiche dei partecipanti e del calendario didattico. Gli studenti sono accompagnati da incaricati degli Istituti scolastici; su richiesta specifica possono essere affiancati anche da accompagnatori incaricati da Giocamondo Study.

Le destinazioni maggiormente raggiunte nei programmi Ministay sono:

- Inghilterra;
- Irlanda;
- Scozia;
- Spagna;
- Emirati Arabi Uniti;
- Malta;
- Francia,

e prevedono per gli studenti la possibilità di alloggiare in famiglia oppure in foresterie o altre residenze per l'intera durata del soggiorno.

I ricavi relativi a tale Servizio sono generati attraverso la commercializzazione di pacchetti comprensivi di corsi di lingua, alloggio e, ove previsto, altre attività e servizi, oltre alla possibilità di aggiungere altre attività ed esperienze extracurricolari.

(v) Corsi di Lingua

Si tratta di Soggiorni Linguistici all'estero, dalla durata variabile – compresa fra il minimo di una settimana e il massimo consentito dalla scadenza del visto rilasciato dal Paese di destinazione per questo genere di viaggi – ed effettuati durante tutto l'anno, finalizzati allo svolgimento di un corso *in loco* per lo studio di una lingua straniera e totalmente personalizzabili da ciascun cliente tramite la piattaforma Go To Learn, la quale consente un elevato grado di personalizzazione del soggiorno, potendo scegliere, oltre alla destinazione, anche la tipologia di corso, l'alloggio e la durata complessiva.

I ricavi relativi a tale Servizio derivano dalla vendita di pacchetti totalmente personalizzabili caratterizzati dalla formula 'tutto incluso' comprensiva dei costi e spese inerenti ai seguenti servizi:

- (a) viaggio;
- (b) alloggio (in famiglia o altra residenza);
- (c) corso di lingua *in loco* (incluse eventuali commissioni per la scuola di lingua organizzatrice);
- (d) attività turistiche e ricreative;
- (e) servizi aggiuntivi (quali, ad esempio, trasferimenti *in loco*, assicurazioni, conseguimento di specifiche certificazioni linguistiche).

A differenza degli altri Servizi sopra descritti, i Corsi Individuali all'Esteri sono una tipologia di Viaggi di Studio pensata e rivolta non solo a studenti di scuola media superiore (esclusivamente di età superiore a sedici anni) e università, ma anche a lavoratori di tutte le età – principalmente *manager* e professionisti o dipendenti d'azienda.

Nell'anno 2024, le mete preferite dai clienti che hanno effettuato un Corso di Lingua all'Esteri sono risultate essere:

- Regno Unito;
- Canada
- USA;
- Irlanda;
- Sud Africa
- Spagna;
- Francia;
- Malta;
- Emirati Arabi Uniti.

(vi) Formazione Docenti

Tale Servizio consiste in corsi di formazione all'estero con certificazione finale rivolti al personale docente, della durata minima di una settimana ed effettuati durante tutto l'anno, che mirano a potenziare le competenze e le conoscenze degli insegnanti di lingue straniere. Nello specifico, i pacchetti di Formazione Docenti possono avere ad oggetto programmi e attività di tipologia diversa come: (a) corsi di lingua intensivi, (b) corsi di formazione metodologica, (c) ottenimento di certificazioni linguistiche e (d) laboratori o seminari tematici.

Considerata le peculiarità del Servizio appena descritto, i soggetti cui esso si rivolge sono esclusivamente insegnanti e appartenenti al corpo docente di qualsiasi ordine e grado.

Sebbene tale Servizio non abbia registrato un significativo impatto rispetto al fatturato complessivo del Gruppo nell'esercizio 2024, si tratta, comunque, di un Servizio che si colloca in uno specifico segmento di mercato caratterizzato dalla crescente domanda di formazione professionale continua.

I servizi essenziali nei pacchetti di Formazione Docenti sono:

- corso;
- materiale didattico;
- alloggio e vitto;
- polizza assicurativa medico - bagaglio e di responsabilità civile;
- polizza di annullamento;
- social program proposto dalla scuola;
- assistenza 24h;
- ulteriori servizi extra possono essere forniti (volo A/R, *transfer*, attività opzionali a pagamento).

I Servizi complementari offerti dal Gruppo

(i) Go To Learn

Si tratta di una piattaforma di *e-commerce* sviluppata nel 2024 dall'Emittente per la commercializzazione dei Soggiorni Linguistici.



In particolare, attraverso Go To Learn i clienti possono: (a) consultare la vasta gamma di destinazioni e strutture scolastiche all'estero oggetto dell'offerta del Gruppo suddivise per Paese e città; (b) indicare il periodo e la durata del Viaggio Studio; (c) selezionare la tipologia di corso di lingua preferito fra quelli proposti in base alla località prescelta; (d) scegliere la tipologia di alloggio e sistemazione preferita fra quelle disponibili; (e) scoprire la proposta di escursioni e attività extra-didattiche collegate alla meta selezionata. Una volta

definiti gli aspetti del Viaggio Studio secondo le proprie preferenze, il cliente potrà procedere direttamente con l'acquisto del Servizio tramite la piattaforma Go To Learn.

(ii) Lesson Live

Nel 2023, la controllata JoStudy UK ha sviluppato la piattaforma di *e-learning* Lesson Live (<https://lessonlive.com/it/lesson-live-corsi-di-lingua-allestero/>) volta alla commercializzazione di corsi di lingua inglese interattivi svolti attraverso la modalità della didattica a distanza, avvalendosi dell'applicazione di videocomunicazione "Zoom".



Collegandosi a Lesson Live, l'utente può: (a) registrarsi sulla piattaforma; (b) effettuare un test di inglese gratuito; (c) svolgere una prima lezione di prova gratuita; (d) acquistare un pacchetto altamente personalizzabile di lezioni, anche finalizzato al conseguimento di un certificato di lingua.



Tale Servizio si rivolge non solo direttamente al fruitore del corso di lingua, ma anche alle aziende e organizzazioni che intendono organizzare dei corsi di lingua dedicati al miglioramento delle competenze linguistiche dei propri dipendenti e professionisti, proponendo delle offerte specifiche.

(iii) Giocomondo Club App

Giocomondo Club è l'applicazione di Giocomondo Study, progettata per semplificare e digitalizzare l'intero percorso di relazione tra l'organizzazione e lo studente (o la sua famiglia), dalla fase di iscrizione alla conclusione del soggiorno studio.

Di seguito alcune funzionalità:

- Gestione documentale digitalizzata: invio, firma e monitoraggio di tutta la documentazione necessaria per il viaggio, in modo semplice e sicuro.

- Comunicazioni ufficiali: ricevi aggiornamenti, promemoria, istruzioni operative e comunicazioni personalizzate direttamente sul tuo smartphone.
- Monitoraggio del percorso: segui ogni fase del viaggio, dalla preparazione alla partenza, fino al rientro, con accesso a informazioni sempre aggiornate.
- Archivio centralizzato: consulta in qualsiasi momento tutti i documenti, le comunicazioni e le informazioni utili relative al tuo soggiorno studio.
- Canale diretto con Giocamondo Study: per assistenza, chiarimenti o richieste specifiche, senza bisogno di e-mail o telefonate.

Naturalmente tutti i dati e i documenti sono trattati in ambienti protetti, nel pieno rispetto della normativa sulla privacy.

(iv) Giocamondo Study App

L'APP Giocamondo Study è lo strumento ufficiale e interattivo dedicato a tutti gli studenti che partecipano alle vacanze studio organizzate da Giocamondo Study. Pensata per essere semplice, utile e coinvolgente, accompagna ogni ragazzo durante l'intera esperienza all'estero, creando un ponte tra studenti, staff e famiglie. È una vera e propria piattaforma social interattiva che permette agli studenti, tra le altre cose:

- di restare sempre in contatto con compagni e Team di Giocamondo Study;
- di creare una rete sociale favorendo integrazione e inclusione fin da prima della partenza;
- di condividere foto, pensieri, emozioni e contenuti anche con le famiglie che possono seguire a distanza l'esperienza dei figli all'estero.

(v) Avventour

Si tratta di un Servizio Viaggi denominato "Avventour" che consiste in pacchetti viaggi-avventura rivolti a una clientela di età compresa tra i 18 e i 45 anni. Tali viaggi hanno una durata minima di una settimana e sono in diversi Paesi quali:

- Cambogia;
- Danimarca;
- Madagascar;
- Marocco;
- Perù;
- Thailandia;
- Turchia;
- Vietnam.

Tale Servizio è commercializzato su un'apposita piattaforma *e-commerce* sulla quale i clienti possono scoprire le diverse destinazioni proposte dall'offerta Avventour, con i relativi itinerari e periodi di durata, e procedere direttamente con l'acquisto di quella prescelta attraverso il pagamento immediato di un importo a titolo di acconto prezzo.

Considerato che il Gruppo ha posto in commercio tale Servizio solo nel corso del 2024, non risulta alcuna incidenza dei Viaggi Avventura rispetto al fatturato registrato dal Gruppo nell'ultimo esercizio chiuso al 30 settembre 2024.

6.1.2 Nuovi Servizi

Alla Data del Documento di Ammissione, non vi sono nuovi prodotti o Servizi in fase di sviluppo né prossimi

alla commercializzazione da parte del Gruppo.

6.1.3 Certificazioni

L'Emittente possiede le seguenti certificazioni:

- (a) ISO 9001:2015 – *standard* di riferimento internazionalmente riconosciuto attestante la conformità del sistema di gestione della qualità rilasciato dall'ente certificatore SQS;
- (b) UNI EN 14804:2005 – certificato relativo all'organizzazione ed erogazione di viaggi per lo studio delle lingue rilasciato dall'ente certificatore Quality Italia.



Inoltre, l'Emittente è:

- (a) membro di ASTOI (Associazione Tour Operator Italiani);
- (b) abilitata al MEPA (Mercato Elettronico della Pubblica Amministrazione);
- (c) un Ente Ministeriale accreditato dal MIM (ex MIUR) sulla base della Direttiva 170/2016.



6.1.4 Il modello di business e la catena del valore

Giocamondo Study opera nel settore dell'educational travel, specializzandosi nell'organizzazione di Soggiorni Linguistici. Il suo modello di *business* è B2C, con una componente B2B2C, all'estero grazie alla collaborazione con enti, scuole, agenzie e istituzioni pubbliche.

Il valore si crea attraverso una filiera integrata:

- progettazione dei pacchetti (lingua + viaggio + attività culturali);
- selezione e partnership con scuole di lingua accreditate, college, famiglie ospitanti e strutture all'estero;
- vendita diretta online e offline, anche attraverso bandi pubblici (es. INPS, PCTO);
- gestione del cliente in tutte le fasi: pre-partenza, soggiorno, post-viaggio;
- assistenza multicanale tramite uffici in Italia, APP, staff locale e *customer care*.

La catena del valore si distingue per:

- un forte *know-how* educativo e logistico;
- capacità di personalizzazione dell'offerta;
- esperienza nella gestione operativa internazionale;
- servizi digitali a supporto dell'esperienza (APP, portale personale);
- attenzione al post vendita e alla fidelizzazione (*customer journey* continua).

Grazie a questo modello integrato e orientato alla qualità, Giocamondo Study riesce a generare esperienze formative ad alto valore aggiunto, con alti tassi di soddisfazione e ripetizione dell'acquisto anno dopo anno.

I Servizi Viaggi

Il Gruppo dispone attualmente del *know-how* e delle strutture necessarie per gestire in modo integrato tutte le fasi del proprio modello di business. Per quanto riguarda i Servizi Viaggi, le attività si sviluppano attraverso: (i) programmazione e budget; (ii) contrattualizzazione e chiusura pacchetti; (iii) vendita, e (iv) gestione delle partenze.

Il modello di business adottato dal Gruppo è riassunto dalla seguente panoramica:



Programmazione e budget

La fase di programmazione e budget è fondamentale per garantire all'Emittente una gestione ottimale e strategica dei Servizi offerti, assicurando al contempo un servizio di alta qualità. Questa fase si articola in diverse sottofasi, ognuna delle quali contribuisce alla definizione di un piano di *business* annuale che risponda alle esigenze diverse dei vari segmenti di clientela. Le fasi principali sono:

- (i) Analisi dei dati dei dati storici ed in particolare dell'anno precedente: questa fase iniziale ha lo scopo di esaminare e valutare i risultati ottenuti nelle edizioni precedenti dei Servizi Viaggi, in modo da identificare punti di forza, aree di miglioramento e tendenze emergenti. L'analisi include, tra gli altri, i dati relativi: (a) al numero di prenotazioni, iscrizioni e partenze, (b) all'attrattività delle offerte e

delle destinazioni, (c) ai *feedback* e al grado di soddisfazione dei partecipanti e, nel caso, dei rispettivi genitori, circa le *performance* delle destinazioni e dei *partner*, sia strategici che complementari, (d) all'esame delle dinamiche e dei risultati finanziari.

- (ii) Pianificazione delle destinazioni e rivalutazione delle partnership del Gruppo: questa fase è dedicata alla selezione delle destinazioni e delle strutture più idonee per ciascuna delle categorie di Servizi Viaggi, nonché sulla rivalutazione delle collaborazioni e *partnership*, sia con i *partner* strategici che con quelli complementari, con l'obiettivo di consolidare quelli che si sono dimostrati più affidabili e produttivi, nonché di esplorare nuovi potenziali *partner* che possano arricchire l'offerta dell'Emittente.
- (iii) Definizione degli obiettivi: in questa fase vengono definiti gli obiettivi per ogni Servizio Viaggi. Tali obiettivi includono, *inter alia*, la crescita del numero dei partecipanti per ciascun Servizio (Vacanze Studio Individuali, Anno Scolastico all'Estero, Vacanze Studio di Gruppo, Ministay, Corsi di Lingua, Formazione Docenti e Viaggi Avventura), il miglioramento dell'efficacia e della qualità dell'esperienza dei partecipanti, l'efficacia delle campagne di *marketing*, nonché l'innovazione e la qualità delle modalità di apprendimento e formazione dei partecipanti. Vengono altresì stabiliti obiettivi di sostenibilità economica e finanziaria e di ottimizzazione dei costi operativi.

Contrattualizzazione e chiusura pacchetti

La fase di contrattualizzazione e chiusura dei pacchetti si articola in vari passaggi, che possono differire a seconda dei Servizi Viaggi. Le fasi principali comprendono:

- (i) Rivalutazione dei contratti in essere: in questa fase si procede alla revisione dei contratti in essere con fornitori e *partner*, sia strategici che complementari. Questa fase consente di assicurarsi che tutti gli accordi siano ancora in linea con gli standard richiesti dal mercato e dalla normativa vigente.
- (ii) Negoziazioni e contrattualizzazione con nuovi partner: in seguito alla valutazione delle esigenze e dei risultati delle collaborazioni e *partnership* precedenti, vengono avviate negoziazioni con nuovi *partner*, quali scuole di lingua, università, enti di formazione o operatori locali, al fine di ampliare e diversificare l'offerta dell'Emittente e del Gruppo e creare pacchetti che rispondano alle esigenze specifiche del mercato e degli utenti. Inoltre, vengono rivisti i contratti in essere ed eventualmente avviate delle operazioni di rinegoziazione, anche in funzione dei volumi attesi.
- (iii) Formalizzazione degli accordi contrattuali: alla fase di negoziazione segue la formalizzazione degli accordi contrattuali con i *partner* selezionati, i quali stabiliscono in dettaglio i servizi, i costi, le modalità di pagamento, la durata e gli impegni specifici per ogni Servizio, garantendo la qualità dell'offerta dei pacchetti del Gruppo.
- (iv) Creazione dei pacchetti e definizione dei servizi inclusi: l'Emittente organizza la propria offerta tramite lo sviluppo di pacchetti confezionati sulla base dei Servizi offerti, e realizzati in collaborazione con una rete selezionata di *partner*, tra cui università, scuole di lingua, istituti scolastici, enti di formazione e operatori locali. La creazione dei pacchetti implica la stipula di accordi e la definizione di *partnership* con vari soggetti e realtà, quali scuole, famiglie ospitanti e fornitori di servizi locali, al fine di garantire un'esperienza educativa completa e di qualità. Ciò include, oltre alla componente didattica, l'organizzazione di attività culturali e di svago, pensate per arricchire l'esperienza dell'utente. In questa fase, si stabilisce altresì l'elenco dettagliato dei servizi che verranno inclusi in ciascun pacchetto, che includono, *inter alia*, programmi di studio, alloggio, trasporti, attività culturali e/o di svago, nonché aspetti logistici legati al viaggio (quali l'individuazione degli aeroporti e le città di partenza, nonché l'indicazione dei documenti di viaggio necessari).
- (v) Definizione personalizzata delle modalità di pagamento: in questa fase, l'Emittente sviluppa soluzioni di pagamento su misura per ciascun Servizio e pacchetto, tenendo conto delle specifiche esigenze dei clienti. L'Emittente propone infatti multiple soluzioni di pagamento alternative al saldo in

un'unica soluzione, quali pagamenti dilazionati e rateali.

Vendita

La fase di vendita è una fase fondamentale del modello di business dell'Emittente, in quanto rappresenta il momento in cui i pacchetti vengono proposti e offerti al pubblico. Si tratta di un processo dinamico, che risponde alle esigenze della domanda e si articola in diverse fasi, mirate a garantire una gestione fluida e un'esperienza positiva da parte dell'utente. Le principali attività di questa fase comprendono:

- (i) Adattamento alla domanda: l'Emittente analizza costantemente le tendenze di mercato e le preferenze dei clienti per adattare i pacchetti proposti. In base a questa analisi, vengono apportati aggiustamenti sui Servizi, come la modifica delle destinazioni, l'aggiunta di nuovi servizi o l'introduzione di pacchetti su misura per specifici gruppi di clienti.
- (ii) Lancio di pacchetti: completata la fase di adattamento, i pacchetti vengono ufficialmente lanciati sul mercato, con la pubblicazione sui canali di vendita dell'Emittente (sito *web*, www.giocamondostudy.it).
- (iii) Vendita online: la vendita dei pacchetti avviene principalmente tramite il sito web dell'Emittente, dove gli utenti possono visualizzare le offerte e ottenere informazioni dettagliate riguardo ai singoli pacchetti. Inoltre, il sistema di supporto booking integrato offre assistenza immediata nella scelta del pacchetto, nella verifica della disponibilità e nella gestione delle prenotazioni.
- (iv) Assistenza clienti: l'assistenza clienti svolge un ruolo cruciale nell'intero processo di vendita. Il *team* dedicato fornisce supporto completo, rispondendo alle richieste di informazioni sui pacchetti, gestendo la documentazione e le pratiche burocratiche, e curando la gestione dei documenti di viaggio e delle prenotazioni. Inoltre, l'assistenza continua anche durante l'esperienza di viaggio e al suo termine.
- (v) Operatività pre-partenza: prima della partenza, il *team* dedicato si occupa di tutte le operazioni logistiche, che comprendono la gestione dei dettagli di viaggio, come la conferma dei voli, l'organizzazione dei trasferimenti, la preparazione delle informazioni di viaggio. Gli utenti ricevono anche materiale informativo utile, come guide di destinazione e dettagli sugli itinerari delle attività previste, per garantire che siano pienamente preparati all'esperienza.
- (vi) Formazione del personale di accompagnamento: per assicurare che ogni partecipante possa godere appieno dell'esperienza, viene organizzata una formazione specifica per il personale che accompagna i partecipanti, anche attraverso *webinar*. Questo training include tra le altre, informazioni sulla gestione di gruppi, sulle specifiche destinazioni, e sulle procedure operative e di sicurezza.
- (vii) Orientamento pre-partenza – “Ready To Go Camp”: nel contesto del Servizio Anno Scolastico all'Estero, l'Emittente organizza un evento di orientamento pre-partenza denominato “*Ready To Go Camp*”, che si articola in tre giorni di formazione finalizzati a preparare adeguatamente gli studenti alla loro esperienza all'estero. Durante tale evento, i futuri *exchange students* hanno l'opportunità di incontrare i consulenti che li hanno supportati nel percorso di selezione e orientamento, potendo porre domande specifiche al fine di chiarire eventuali dubbi e ricevere risposte personalizzate. Inoltre, l'evento offre agli studenti l'opportunità di socializzare con coetanei provenienti da tutta Italia, condividendo interessi comuni e favorendo la creazione di un *network* di contatti.
- (viii) Consulenza di vendita in presenza ed online: sempre nel contesto del Servizio Anno Scolastico all'Estero, l'Emittente offre dei servizi di consulenza personalizzata, sia *online* che in presenza, in favore dei clienti per facilitare questi ultimi nella scelta del pacchetto più adatto alle loro esigenze. Vengono organizzati *webinars* informativi e sessioni di consulenza individuali per rispondere a domande specifiche, presentare dettagli aggiuntivi sui programmi e orientare gli utenti nella scelta

del Servizio più adatto alle loro esigenze.

Partenze

La fase di Partenza si articola in una pianificazione accurata e comprende la pianificazione e l'organizzazione logistica del viaggio, l'assistenza ai partecipanti e il supporto continuo a destinazione raggiunta, nonché la gestione delle relazioni con i *partner*, in Italia e all'estero. Le principali attività di questa fase comprendono:

- (i) Organizzazione e assistenza viaggio: l'Emittente gestisce le attività logistiche relative alla partenza, che includono la prenotazione dei voli, la predisposizione della documentazione di viaggio e la gestione di eventuali esigenze specifiche dei partecipanti. Durante il viaggio, il *team* preposto assiste i partecipanti, garantendo il regolare svolgimento delle operazioni di *check-in*, controllo passaporti e sicurezza aeroportuale, durante eventuali scali, nonché a gestire tempestivamente eventuali imprevisti. L'assistenza in aeroporto è altresì garantita in fase di ritorno.
- (ii) Assistenza all'estero: l'Emittente garantisce l'accoglienza dei partecipanti all'arrivo e fornisce un'assistenza continua per tutta la durata del soggiorno. Tale supporto comprende l'accompagnamento alla struttura di destinazione, la gestione delle esigenze quotidiane e l'intervento tempestivo in caso di problematiche logistiche o di altra natura. Inoltre, il personale di accompagnamento dell'Emittente è autorizzato a interfacciarsi con i servizi sanitari locali per rispondere prontamente a eventuali necessità di natura sanitaria.
- (iii) Supporto Ufficio Viaggi e relazioni con partner esteri: l'Emittente, tramite il proprio Ufficio Viaggi, è responsabile della gestione delle prenotazioni e della coordinazione con i *partner* esteri, al fine di garantire che tutte le operazioni logistiche vengano eseguite con la massima efficienza e nel rispetto delle normative applicabili. Inoltre, l'Emittente si occupa della gestione delle relazioni con i *partner* esteri, assicurandosi che le prestazioni fornite siano conformi agli accordi contrattuali e rispondano alle necessità specifiche dei partecipanti.

Post-vendita

L'Emittente garantisce una continua assistenza dedicata anche nella fase successiva alla conclusione dell'esperienza di viaggio attraverso una serie di attività successive, pensate per valorizzare quanto vissuto, consolidare la relazione con lo studente e la famiglia, e far sentire ogni partecipante parte di una *community* viva e coinvolgente.

Dopo il rientro, ogni studente (e famiglia) riceve un contatto diretto da parte dello staff dell'Emittente, tramite e-mail o telefonata, per raccogliere le prime impressioni, ringraziare per la fiducia e offrire supporto nel caso ci siano segnalazioni, dubbi o semplicemente voglia di condividere emozioni.

Ascolto attivo e customer care

Tutte le opinioni raccolte vengono analizzate e utilizzate per migliorare l'offerta, con un approccio orientato alla qualità continua. Eventuali criticità vengono gestite con cura, trasparenza e rapidità, mantenendo alta la soddisfazione anche in fase post-esperienza.

Invio attestati e materiali didattici

Lo studente riceve:

- certificato di frequenza del corso linguistico;
- report didattico dell'insegnante madrelingua;
- eventuali materiali *extra* o *feedback* individuali sul progresso linguistico.

Proposte per nuove esperienze

Gli studenti che hanno partecipato al soggiorno vengono coinvolti in:

- proposte su misura per esperienze future (*college*, programmi accademici, *stage*);

- sconti fidelizzazione e agevolazioni per tornare a viaggiare con Giocamondo Study;
- orientamento personalizzato per percorsi a lungo termine all'estero.

Coinvolgimento nella community

Gli ex-partecipanti possono inoltre:

- diventare ambasciatori del *brand*, raccontando la propria esperienza;
- partecipare a eventi online o in presenza (testimonianze, *open day*, *social challenge*);
- entrare nel programma "Giocamondo Alumni", una rete attiva di giovani che condividono esperienze internazionali.

Valorizzazione dei ricordi

Attraverso l'APP Giocamondo Study, le famiglie possono rivedere foto, video, post e momenti vissuti. Inoltre, viene offerta la possibilità di ricevere *gallery* personalizzate o *photobook* digitali, su richiesta.

Questo approccio rafforza la relazione con il cliente e stimola naturalmente la volontà di ripetere l'esperienza. È, infatti, molto frequente che gli studenti — e le famiglie — scelgano Giocamondo Study anno dopo anno, grazie al livello di soddisfazione e alla fiducia costruita lungo tutto il percorso, anche dopo il ritorno.

6.1.5 Fattori distintivi caratterizzanti il Gruppo

A giudizio dell'Emittente i fattori di successo del Gruppo possono identificarsi con i seguenti:

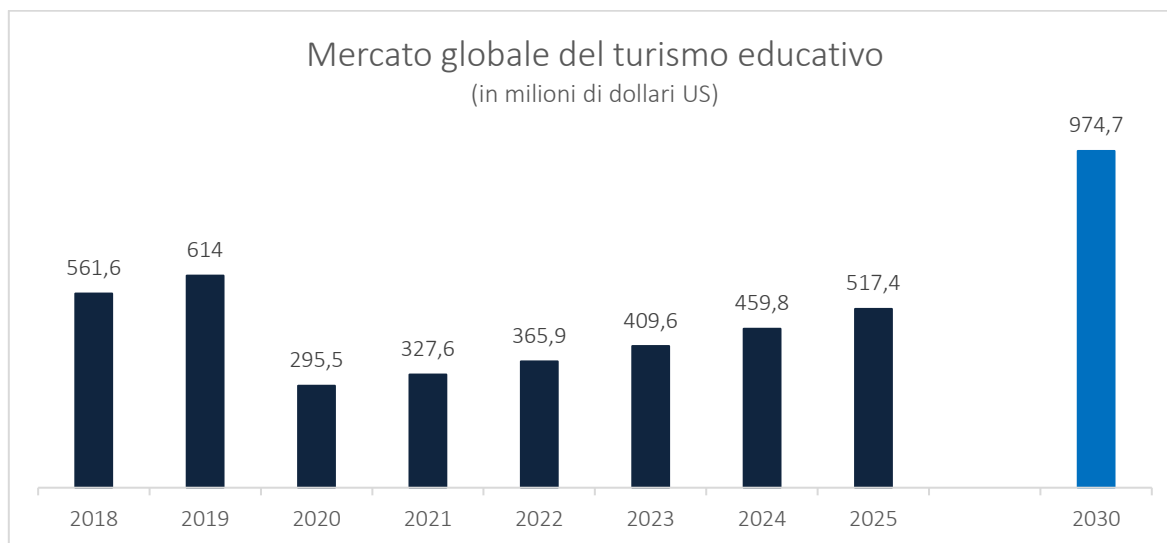
- (a) staff altamente qualificato in grado di offrire un elevato livello del servizio che garantisce alla clientela un'esperienza di studio all'estero sicura e di alta qualità con cura e attenzione nell'organizzazione, pianificazione e assistenza prima, durante e dopo il viaggio;
- (b) management dotato di una considerevole esperienza nel settore, una visione chiara del *core business* del Gruppo nonché di una elevata reattività nelle decisioni strategiche;
- (c) offerta di corsi di lingua riconosciuti dai principali enti certificatori collaborazioni con prestigiose università e scuole di lingua accreditate presso i principali enti certificatori mondiali;
- (d) facile scalabilità conferita da un modello di *business* facilmente replicabile grazie al ridotto costo operativo marginale dei pacchetti viaggio;
- (e) soluzioni tecnologiche rappresentate da piattaforme di proprietà che costituiscono un fattore chiave ai fini della scalabilità del *business*

6.2 **Principali mercati**

6.2.1 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 della Società

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.

Alla data del presente Documento di Ammissione, sebbene la regione attualmente dominante sia quella del mercato nordamericano, su scala globale, si registra come: (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.

6.2.2 Posizione concorrenziale del Gruppo

In un contesto come quello sopradescritto, il Gruppo si pone, alla data del presente Documento di Ammissione, quale *leader* di settore nel mercato italiano del turismo educativo grazie a (i) un approccio altamente sensibile e flessibile rispetto alle esigenze dei clienti, (ii) un consolidato sistema post-vendita finalizzato a massimizzare la fidelizzazione dei clienti, (iii) un supporto costante dei clienti durante ogni fase del Soggiorno Linguistico e (iv) uno staff esperto e altamente preparato.

6.3 **Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente e del Gruppo**

L'Emittente vanta una storia di crescita notevole, che l'ha vista evolversi da una piccola realtà a *leader* nel settore delle vacanze studio e dei corsi di lingua all'estero.

Fondata nel 2017, l'azienda "Giocamondo Study" ha rapidamente guadagnato riconoscimento e reputazione nel mercato di riferimento, distinguendosi per l'innovazione dei pacchetti proposti e l'impegno costante nella qualità dell'offerta.

Di seguito si riassumono i principali *step* evolutivi attraversati dall'Emittente nel corso del tempo.

Giocamondo Study nasce nel 2017 come *tour operator* specializzato nei soggiorni e vacanze studio all'estero, forte della consolidata esperienza di Stefano De Angelis nel settore delle vacanze tematiche per ragazzi. L'azienda si distingue sin da subito per l'approccio innovativo e la qualità dei servizi offerti, mirando a creare

esperienze educative e formative uniche.

Nel 2018, Giocamondo Study ottiene il riconoscimento tra i Migliori Tour Operator d'Italia per l'organizzazione di vacanze studio all'estero conformi al bando INPS "Estate INPSieme", consolidando così la sua reputazione e la fiducia nel mercato.

Nel 2019, con l'obiettivo di espandere la propria presenza sui mercati esteri, il Gruppo Giocamondo Study sviluppa il marchio JoStudy, mirato a facilitare l'ingresso e il consolidamento della società nei contesti internazionali. L'azienda orienta sempre più la propria attenzione al mercato internazionale, con l'obiettivo di ampliare l'offerta di programmi formativi e culturali tramite la collaborazione con nuovi *partner* esteri.

Nel 2021, Giocamondo Study ottiene l'Accreditamento Ministeriale dal Ministero dell'Istruzione e del Merito (MIM) sulla base della Direttiva Ministeriale 170/2016, riconoscendo l'Emittente come Ente abilitato a erogare formazione e aggiornamento per il personale scolastico. Questo traguardo ha consentito all'Emittente di espandere ulteriormente la propria offerta, includendo programmi di Formazione Docenti.

Nel 2022, Giocamondo Study lancia due innovativi strumenti digitali: le App Giocamondo Study Club e Giocamondo Study, destinate rispettivamente a facilitare la gestione dei soggiorni studio e a creare una community per studenti e famiglie che fruiscono delle esperienze di viaggio offerte dall'Emittente. L'App Giocamondo Study Club vanta ad oggi oltre 10.000 *download*, nonché una valutazione media pari a 4,75 su 5 negli *store* dedicati. L'App Giocamondo Study vanta oltre 16.000 *download* e viene utilizzata da circa l'80% dei partecipanti alle esperienze di viaggio offerte dall'Emittente.

Nel 2023, l'Emittente celebra il traguardo di oltre 11.000 studenti partiti grazie ai suoi programmi, consolidando ulteriormente la propria posizione di *leader* nel settore delle vacanze studio all'estero. In tale anno, il Gruppo Giocamondo Study lancia la piattaforma di *e-learning* Lesson Live, un innovativo strumento *online* che consente l'apprendimento a distanza, permettendo di acquistare lezioni di lingua *one-to-one*, completamente personalizzate e tenute da insegnanti madrelingua qualificati. È pensata per chi desidera imparare o perfezionare una lingua in modo flessibile, efficace e con la massima qualità didattica.

Durante il 2024, l'Emittente ha ampliato ulteriormente la propria offerta con il lancio del Progetto Avventour, il Viaggio Avventura pensato per offrire itinerari ricchi di esperienze ad un pubblico dinamico, curioso e amante delle esperienze autentiche. Il target di riferimento va dai 18 ai 45 anni, con proposte che uniscono natura, cultura, sport e relazioni umane.

In conclusione, con un continuo impegno verso l'innovazione e l'eccellenza, ad oggi l'Emittente si conferma un punto di riferimento nel panorama dei soggiorni linguistici e delle esperienze educative all'estero, con un crescente impatto a livello nazionale e internazionale.

6.4 Strategia e obiettivi

Il Gruppo Giocamondo Study intende proseguire nel proprio processo di crescita e di sviluppo mediante l'adozione delle linee strategiche di seguito descritte.

Crescita per linee interne

(i) Incremento della base clienti

L'Emittente punta a espandere la propria base clienti, raggiungendo nuovi segmenti di mercato attraverso strategie di *marketing* mirate e l'offerta di programmi educativi sempre più innovativi. Particolare attenzione continuerà ad essere dedicata all'acquisizione di nuovi clienti tramite canali digitali, campagne di sensibilizzazione e promozioni personalizzate, nonché all'ottimizzazione dei canali di comunicazione diretta con il pubblico. L'azienda intende continuare ad ampliare la sua rete di contatti diretti con le famiglie, le scuole e le istituzioni educative.

(ii) Potenziamento delle partnership commerciali sul territorio

Un aspetto fondamentale del progetto di crescita dell'Emittente è il rafforzamento delle alleanze strategiche con *partner* commerciali sul territorio. L'Emittente mira a sviluppare collaborazioni con enti, scuole, università e altre organizzazioni che operano nel campo dell'educazione e dei viaggi, ampliando la rete di distribuzione e incrementando la visibilità dei propri Servizi.

Crescita per linee esterne

(i) M&A strategico

L'afflusso di nuove risorse derivanti dall'aumento di capitale consentirà all'Emittente di esplorare opportunità strategiche di acquisizione e collaborazione. Tali operazioni non solo potenziano la posizione finanziaria dell'azienda, ma consentono anche di rafforzare la sua capacità di penetrare nuovi mercati, ampliare la propria offerta di Servizi e accrescere la base clienti. Grazie a un'accurata selezione operazioni di M&A, l'Emittente potrà consolidare ulteriormente il proprio posizionamento competitivo, sfruttando le sinergie tra le diverse realtà aziendali per ottimizzare le risorse e accelerare l'espansione a livello globale.

(ii) Internazionalizzazione

Parallelamente all'espansione nazionale, l'Emittente prevede di consolidare la sua presenza nei mercati internazionali, sfruttando l'attività di internazionalizzazione già avviata tramite la controllata JoStudy UK e l'apertura di nuove sedi locali all'estero, anche dotate di aule, staff qualificato e programmi formativi specifici, progettati su misura per ciascun contesto locale. L'espansione internazionale si concretizzerà anche in nuove opportunità di collaborazione con università e istituzioni accademiche estere sempre di primaria importanza, al fine di favorire il coordinamento continuo con i poli educativi globali di eccellenza. In questo modo, l'Emittente punta a sostenere la crescita e il rafforzamento della propria rete internazionale, promuovendo lo scambio di competenze, esperienze e risorse tra i diversi mercati.

6.5 Dipendenza da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari o da nuovi procedimenti di fabbricazione

Alla Data del Documento di Ammissione, a giudizio dell'Emittente, il Gruppo non dipende dall'utilizzo di brevetti o licenze, contratti industriali, commerciali o finanziari, ovvero da procedimenti di fabbricazione di terzi.

Per informazioni sulla proprietà industriale e intellettuale del Gruppo utilizzata per lo svolgimento delle proprie attività, si veda la Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

6.6 Fonti delle dichiarazioni formulate dall'Emittente riguardo alla sua posizione concorrenziale

Il presente Documento di Ammissione contiene alcune dichiarazioni di preminenza e stime sul posizionamento competitivo del Gruppo che si basano anche su elaborazioni effettuate dall'Emittente sulla base della specifica conoscenza del settore di appartenenza, di dati pubblici o stimati e della propria esperienza.

Tali dichiarazioni di preminenza e stime sul posizionamento competitivo del Gruppo non sono state oggetto di verifica da parte di terzi indipendenti.

Per ulteriori informazioni in merito al posizionamento competitivo del Gruppo, si rinvia a quanto indicato nel precedente Paragrafo 6.2.2 del Documento di Ammissione, nonché al relativo fattore di rischio di cui al Paragrafo 4.A.2.3 del Documento di Ammissione.

6.7 Investimenti

6.7.1 Descrizione dei principali investimenti effettuati dall'Emittente negli esercizi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023

Di seguito sono esposti gli investimenti realizzati dall'Emittente per gli esercizi cui si riferiscono le informazioni finanziarie riportate nel capitolo 3, Parte Prima, del presente Documento di Ammissione.

Gli investimenti dell'Emittente, relativi alle "Immobilizzazioni immateriali", al 30 settembre 2024 e al 30

settembre 2023 sono riportati nella tabella seguente:

Imm. Immateriali (Dati in Euro/000)	Brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre imm immateriali	Totale
Investimenti 2024	61	7	-	68
Investimenti 2023	52	1	72	126

Gli investimenti in “Immobilizzazioni immateriali” effettuati dall’Emittente al 30 settembre 2024 sono pari ad Euro 68 migliaia ed afferiscono principalmente a:

- (a) *Brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno per Euro 61 migliaia, che accoglie i costi di: (i) App Giocamondo Study per Euro 22 migliaia, (ii) App Giocamondo Study Club per Euro 26 migliaia e (iii) Progetto Avventour per Euro 13 migliaia;*
- (b) *Concessioni, licenze, marchi e diritti simili per Euro 7 migliaia afferenti principalmente all'utilizzo nelle varie strutture dei software gestionali.*

Gli investimenti in “Immobilizzazioni immateriali” effettuati dall’Emittente al 30 settembre 2023 sono pari ad Euro 126 migliaia ed afferiscono principalmente a:

- (a) *Brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno per Euro 52 migliaia, che accoglie i costi di: (i) App Giocamondo Study per Euro 17 migliaia, (ii) App Giocamondo Study Club per Euro 21 migliaia e (iii) Progetto Go to Learn per Euro 14 migliaia;*
- (b) *Concessioni, licenze, marchi e diritti simili per Euro 1 migliaia afferenti principalmente all'utilizzo nelle varie strutture dei software gestionali.*
- (c) *Altre immobilizzazioni immateriali per Euro 72 migliaia, interamente riferiti a Migliorie beni di terzi.*

Gli investimenti dell’Emittente, relativi alle “Immobilizzazioni materiali”, al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023 sono riportati nella tabella seguente:

Imm. Materiali (Dati in Euro/000)	Attrezzature industriali e commerciali	Impianti e macchinario	Totale
Investimenti 2024	43	-	43
Investimenti 2023	22	3	25

Gli investimenti in “Immobilizzazioni materiali” effettuati dall’Emittente al 30 settembre 2024 sono pari ad Euro 43 migliaia ed afferiscono principalmente a:

- (a) *Attrezzature industriali e commerciali per Euro 43 migliaia. Tale voce accoglie principalmente (i) Mobili e arredi per Euro 26 migliaia, (ii) Macchine d’ufficio per Euro 9 migliaia, (iii) Insegne per 5 migliaia e (iv) Attrezzatura varia e minuta per Euro 4 migliaia;*

Gli investimenti in “Immobilizzazioni materiali” effettuati dall’Emittente al 30 settembre 2023 sono pari ad Euro 25 migliaia ed afferiscono principalmente a:

- (a) *Attrezzature industriali e commerciali per Euro 22 migliaia. Tale voce accoglie principalmente (i) Mobili e arredi per Euro 10 migliaia, (ii) Macchine d’ufficio per Euro 11 migliaia e (iii) Attrezzatura varia e minuta per Euro 1 migliaia;*

- (b) *Impianti e macchinario per Euro 3 migliaia, riferiti all’acquisto di nuovi impianti di condizionamento.*

Gli investimenti dell’Emittente, relativi alle “Immobilizzazioni finanziarie”, al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023 sono riportati nella tabella seguente:

Imm. Finanziarie (Dati in Euro/000)	Partecipazioni in imprese controllate	Crediti immobilizzati verso imprese controllate	Totale
--	--	--	---------------

		esigibili entro es. successivo	
Investimenti 2024	496	-	496
Investimenti 2023	-	1	1

Gli investimenti in “Immobilizzazioni finanziarie” effettuati dall’Emittente al 30 settembre 2024 sono pari ad Euro 496 migliaia ed afferiscono principalmente a:

- (a) *Partecipazioni in imprese controllate* pari ad Euro 496 migliaia, afferenti all’acquisto del 100% delle quote di partecipazione di Ideatravel;

Gli investimenti in “Immobilizzazioni finanziarie” effettuati dall’Emittente al 30 settembre 2023 sono pari ad Euro 1 migliaia relativi a Crediti immobilizzati verso imprese controllate esigibili entro l’esercizio successivo.

6.7.2 Investimenti in corso di realizzazione

Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo non presenta investimenti in corso di realizzazione.

6.7.3 Joint venture e società partecipate

L’Emittente detiene partecipazioni nelle seguenti società:

- (a) JoStudy, società di diritto inglese con sede a Coventry (UK), costituita nel 2021 e interamente controllata dall’Emittente. 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 patrimonio netto della Società controllata al 30 settembre 2024 è negativo per euro 7 migliaia ed è comprensivo di una perdita di esercizio di euro 49 migliaia. In considerazione della fase di avvio delle attività della controllata, nonché dei risultati attesi e della prevedibile evoluzione della gestione della stessa, la differenza tra il valore di iscrizione della partecipazione in bilancio e la corrispondente frazione di patrimonio netto della controllata non è da considerarsi rappresentativa di perdite durevoli di valore e, conseguentemente, la Società non ha proceduto alla svalutazione del valore della stessa, rappresentando altresì un investimento duraturo e strategico;
- (b) Ideatravel, 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 l’Emittente ha la propria sede legale ed operativa. Il maggior valore di iscrizione rispetto al patrimonio netto è giustificato dal valore degli immobili in locazione finanziaria, al netto dei debiti residui, non riflessi nel bilancio della controllata.

6.7.4 Problematiche ambientali in grado di influire sull’utilizzo delle immobilizzazioni materiali

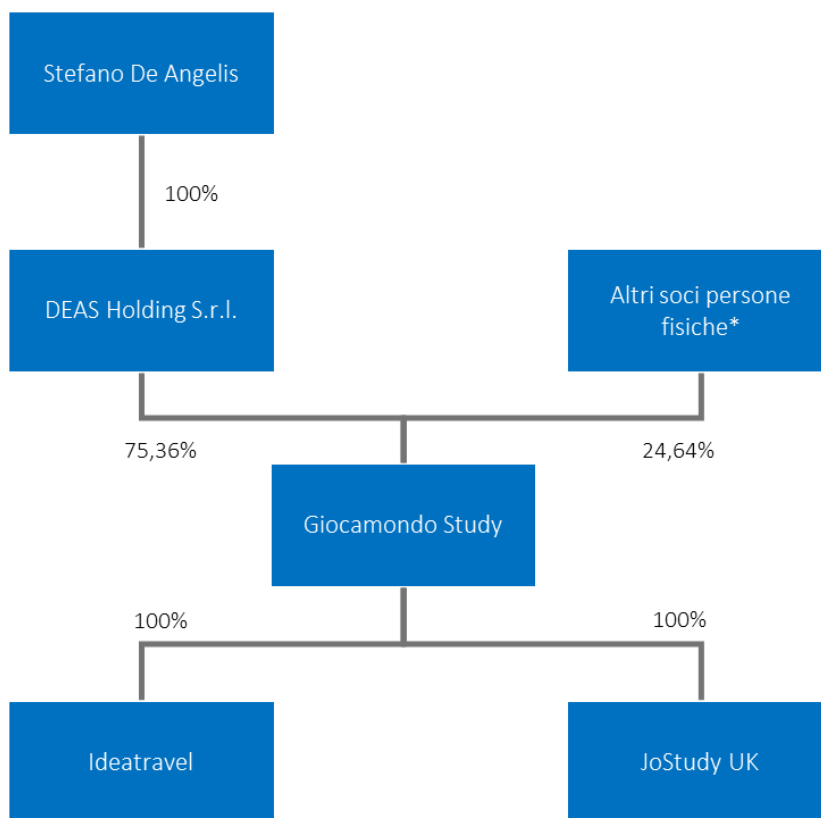
Alla Data del Documento di Ammissione, l’Emittente non è a conoscenza di problematiche ambientali che possano influire sull’utilizzo delle proprie immobilizzazioni materiali esistenti.

7. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

7.1 Descrizione del Gruppo a cui appartiene l'Emittente

La struttura del Gruppo si compone della capogruppo Giacomondo Study, cui fanno capo le due società controllate: Ideatravel e JoStudy UK.

Di seguito, viene riportata una rappresentazione grafica del Gruppo.



(*) In particolare, il 24,64% del capitale sociale dell'Emittente è detenuto da:

- (i) Raffaella D'Annibale (7,28%);
- (ii) Stefania Ionni (7,28%);
- (iii) Simone De Angelis (3,08%);
- (iv) Andrea Pagnoni (3%);
- (v) Natalia Di Andrea (2%);
- (vi) Stefano De Angelis (1%);
- (vii) Valeria Piccioni (1%).

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ritiene di essere soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Deas Holding S.r.l., ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile, in quanto quest'ultima: (i) non esercita alcuna influenza attiva sulla vita dell'Emittente e sul Gruppo, con conseguente completa autonomia d'azione da parte degli amministratori dell'Emittente; (ii) non predispone piani strategici, industriali, finanziari, politiche commerciali e di budget per l'Emittente e/o per il Gruppo; (iii) non esercita

effettivi poteri decisionali sull'Emittente, non emanando direttive attinenti la politica finanziaria e creditizia e/o direttive inerenti le acquisizioni, dismissioni e concentrazioni di partecipazioni/attività; (iv) non accentra a sé alcuna funzione, quale ad esempio la tesoreria, l'amministrazione o il controllo di indirizzo strategico del Gruppo; e (v) limita il rapporto nei confronti dell'Emittente al semplice esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali derivanti dallo status di azionista.

7.2 Società Controllate dall'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente detiene:

- (a) il 100% di Ideatravel, società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Ascoli Piceno (AP), via Napoli n. 8/G;
- (b) il 100% di Jostudy UK, società di diritto inglese ("*Private limited Company*"), con sede legale in Coventry (Inghilterra), 9 Little Park Street.

8. CONTESTO NORMATIVO

8.1 Contesto normativo in cui opera l'Emittente

Si indicano di seguito le principali disposizioni applicabili negli ambiti in cui il Gruppo svolge la propria attività, disposizioni che il Gruppo stesso ritiene di rispettare e alle quali ritiene sostanzialmente di conformarsi.

8.1.1 Normativa sulla vendita dei pacchetti turistici

La vendita di pacchetti turistici, che abbiano ad oggetto servizi da fornire in territorio sia nazionale sia internazionale, è disciplinata dagli artt. 32-51 novies del Decreto Legislativo n. 79 del 23 maggio 2011 (cd. **"Codice del Turismo"**), come attualmente modificato dal Decreto Legislativo n. 62 del 6 giugno 2018 di attuazione della Direttiva UE n. 2015/2302 (cd. **"Direttiva Pacchetti"**), nonché dalle disposizioni del Codice Civile in tema di trasporto, appalto di servizi e mandato, in quanto applicabili, e, per i singoli servizi turistici venduti al di fuori di un pacchetto, dal Codice della Navigazione (R.D. n. 327 del 30.03.1942) e dal Regolamento n. 261/2004 del Parlamento europeo e del Consiglio relativo a regole comuni in materia di compensazione ed assistenza ai passeggeri in caso di mancato imbarco, di cancellazione di volo o di ritardo prolungato, nonché, per le vendite a distanza, il Codice del Consumo compatibilmente con i pacchetti turistici.

In particolare, il Codice del Turismo prevede, *inter alia*, (a) un obbligo di informazione precontrattuale in capo all'organizzatore sulla destinazione del viaggio, l'itinerario, il periodo di soggiorno, la classificazione della struttura ricettiva, i pasti forniti, i mezzi di trasporto, le visite e le escursioni, il numero minimo di partecipanti, nonché i documenti necessari per l'espatrio, il prezzo e le modalità di pagamento (b) i diritti del viaggiatore in caso di modifiche, inadempimenti o recesso, (c) la responsabilità dell'organizzatore per l'inesatta esecuzione del pacchetto e per la sopravvenuta impossibilità in corso d'esecuzione del pacchetto, (d) l'obbligo di assistenza all'utente nel corso della fruizione del pacchetto, (e) la responsabilità del professionista in caso di errata prenotazione.

8.1.2 Normativa in materia di proprietà industriale e intellettuale

Oltre alle disposizioni contenute nel Codice Civile, le principali fonti di diritto in materia di proprietà intellettuale in Italia sono: (a) il D.Lgs n. 30 del 10 febbraio 2005, cosiddetto Codice della Proprietà Industriale (**"CPI"**) e (b) la legge n. 633 del 22 aprile 1941 in materia di diritto d'autore e di diritti connessi al suo esercizio (**"LDA"**). CPI e LDA, dalla data della loro emanazione, hanno subito numerosi emendamenti e modifiche, anche in recepimento di direttive europee. L'Italia aderisce, poi, *inter alia*, alla Convenzione di Unione di Parigi per la protezione della proprietà industriale del 20 marzo 1883, oggetto di numerose revisioni e vigente in Italia nel testo di Stoccolma del 14 luglio 1967 e agli accordi "TRIPS" (**"Trade Related Aspects of Intellectual Property Rights"**), adottati a Marrakech 15 aprile 1994 e finalizzati a che siano applicate norme adeguate di protezione della proprietà intellettuale in tutti i paesi membri, ispirandosi agli obblighi fondamentali enunciati dall'Organizzazione mondiale della proprietà intellettuale. La legge italiana (art. 64 CPI) prevede, *inter alia*, che, qualora non sia prevista una retribuzione specifica per l'attività inventiva effettuata nell'esecuzione o nell'adempimento di un contratto o di un rapporto di lavoro, gli inventori, qualora il datore di lavoro ottenga il brevetto o comunque sfrutti l'invenzione in regime di segretezza industriale, hanno diritto a richiedere un equo premio. Per la determinazione dell'ammontare dell'equo premio si tiene conto dell'importanza dell'invenzione sviluppata, delle mansioni svolte e della retribuzione percepita dall'inventore, nonché dell'eventuale contributo che quest'ultimo abbia ricevuto dal datore di lavoro. Questo rischio sussiste in particolare per i dipendenti che sono menzionati come inventori nei brevetti concessi di proprietà del Gruppo.

(a) Marchi

I marchi registrati sono disciplinati dagli artt. 7-28 CPI. A condizione che siano nuovi e dotati di capacità distintiva, possono costituire oggetto di registrazione tutti i segni e, in particolare, le parole, compresi i nomi di persone, i disegni, i loghi, le lettere, le cifre, i suoni, la forma del prodotto o della confezione di esso, le

combinazioni o le tonalità cromatiche, che siano atti (i) a distinguere i prodotti o i servizi di un'impresa da quelli di altre imprese e (ii) essere rappresentati, in qualsiasi forma idonea (c.d. segni di forma) e mediante l'uso di qualsiasi tecnologia, nel registro per consentire ad autorità e al pubblico di determinare con chiarezza e previsione l'oggetto della protezione. In Italia l'autorità competente a valutare la registrazione dei marchi è l'Ufficio Italiano Brevetti e Marchi ("**UIBM**"). La registrazione del marchio conferisce al titolare il diritto all'uso esclusivo di tale marchio su tutto il territorio nazionale per i prodotti o i servizi identici o affini a quelli per cui il marchio è stato registrato; se il marchio gode di rinomanza – siano divenuti in Italia "*notoriamente riconosciuti*" – la tutela è estesa, al ricorrere di certe condizioni, anche a taluni prodotti o servizi non affini. Il diritto di esclusiva decorre dalla presentazione della domanda e ha una durata di dieci anni, previo il rispetto dei requisiti della capacità distintiva e della liceità del marchio – devono perdurare nel tempo ai fini della conservazione dei diritti – ed è rinnovabile per un numero illimitato di volte. All'interno del nostro ordinamento, oltre ai marchi registrati, sono tutelati anche i segni distintivi utilizzati in via di fatto (i.c.d. "marchi di fatto"), ai sensi dell'artt. 1 e 2 comma 4 del CPI, qualora vi sia un uso degli stessi che comporti una notorietà del segno/marchio non puramente locale, quindi sia ritenuto dal pubblico di riferimento in un ambito territoriale relativamente ampio come segno distintivo.

Oltre ai marchi registrati presso l'UIBM e i marchi di fatto, in Italia sono tutelati anche i marchi registrati a livello europeo (il "**Marchio Europeo**"), disciplinati dal regolamento (UE) n. 1101/2017 del 14 giugno 2017 (**RMUE**), come successivamente modificato e integrato. Il Marchio Europeo è un titolo unitario che ha validità ultra-nazionale all'interno del territorio di tutti i Paesi UE e si estende automaticamente ai nuovi ingressi. Competente a ricevere le domande di marchio europeo è l'Ufficio dell'Unione Europea per la Proprietà Intellettuale ("**EUIPO**"). Le convenzioni internazionali più importanti in materia di marchi sono (i) l'Accordo di Madrid del 14 aprile 1891, (ii) il Protocollo di Madrid 27 giugno 1989 e (iii) l'Accordo di Nizza del 15 giugno 1957 con cui è stata stilata la classificazione internazionale dei prodotti e dei servizi ai fini della registrazione. Il titolare di un marchio italiano o di un Marchio Europeo o della relativa domanda, con istanza scritta indirizzata all'UIBM o all'EUIPO, può chiedere di trasmettere all'Ufficio Internazionale per la protezione della proprietà intellettuale di Ginevra ("**WIPO**") la richiesta di estensione della relativa protezione ai Paesi aderenti all'Accordo e al Protocollo di Madrid designati dal richiedente (c.d. "marchio internazionale").

Denominazione sociale, insegna, nomi a dominio sono altri segni distintivi tutelati in Italia al ricorrere di determinate condizioni, e sono disciplinati anche dalle norme in materia di concorrenza sleale (art. 2598 del Codice Civile).

(b) Brevetti

Il brevetto per invenzione è regolato dagli artt. 45 – 81-octies CPI e protegge una soluzione nuova e dotata di altezza inventiva di un problema tecnico, inteso come un insieme di conoscenze tali da portare un risultato utile in relazione ad un oggetto materiale, atta ad essere realizzata ed applicata in campo industriale, che può riguardare un prodotto o un procedimento.

Il brevetto per modello di utilità è regolato, invece, dagli artt. 82-86 CPI e accorda protezione a soluzioni e configurazioni idonee a conferire una maggiore efficacia e/o una migliore comodità e/o praticità d'uso di oggetti, macchine o parti di macchine già note. Gli effetti tipici del brevetto, ossia il diritto esclusivo sul trovato, decorrono dalla data di pubblicazione del brevetto e non dalla data di deposito ed hanno una durata di 20 anni per le invenzioni, e 10 per i modelli di utilità. Tuttavia, vi è la possibilità in capo al titolare della domanda di brevetto di rendere la stessa efficace prima della pubblicazione con effetto *ad personam* notificando il testo integrale della domanda. L'ufficio che esamina e rilascia i brevetti per invenzione e per modello di utilità in Italia è l'UIBM. A decorrere dal 1° luglio 2008, l'esame della domanda di brevetto per invenzione è preceduta dal risultato della ricerca di anteriorità effettuata dall'Ufficio Europeo Brevetti ("**EPO**"), per conto dell'UIBM.

Le convenzioni internazionali più importanti in materia di brevetto per invenzione sono (i) il Patent Cooperation Treaty ("**PCT**") e (ii) la Convenzione di Monaco sul Brevetto Europeo ("**CBE**") che disciplinano i depositi plurimi in più Stati, con una procedura centralizzata e semplificata. Il brevetto europeo depositato ai

sensi della CBE non è un titolo unitario, bensì un fascio di brevetti nazionali, in quanto equivale, a un brevetto nazionale in ciascuno Stato aderente, presso il quale è stata depositata una traduzione in lingua locale dal titolare.

Trova inoltre applicazione l'accordo internazionale sul Tribunale Unificato dei Brevetti ("TUB") che ha introdotto il brevetto europeo con effetto unitario (cosiddetto "brevetto unitario"). La domanda per ottenere il rilascio del brevetto unitario deve essere depositata presso l'EPO. Una volta che il brevetto unitario viene concesso, consentirà di ottenere contemporaneamente la protezione brevettuale nei paesi UE che hanno ratificato il TUB senza dover procedere con le singole richieste di estensione. Il brevetto unitario non sostituirà ma semplicemente si affiancherà alla tutela brevettuale oggi esistente sia a livello nazionale sia a livello europeo.

(c) Segreti commerciali e know-how

Con know-how/segreti commerciali si intende tutto quel patrimonio di informazioni che possono costituire una posizione di vantaggio nel mercato che derivano dall'attività continua della società come conseguenza di investimenti nel settore. Ai sensi della normativa italiana ed in particolare degli artt. 98 e 99 del CPI, per trovare la tutela giuridica come diritto di proprietà industriale, tali informazioni devono rispettare determinati requisiti, ed in particolare devono essere: (i) segrete (ovvero non generalmente note o facilmente accessibili agli esperti ed agli operatori del settore); (ii) dotate di valore commerciale in quanto segrete; e (iii) sottoposte a misure di sicurezza per mantenerle segrete. La tutela dei segreti commerciali è stata ulteriormente rafforzata a seguito del recepimento in Italia della Direttiva (UE) 2016/943, avvenuto con il D.L. 63/2018. Nella definizione di segreto commerciale rientrano anche le informazioni aziendali e le esperienze tecnico-industriali, comprese quelle commerciali. Le misure di riservatezza da adottare per tutelare la riservatezza dei segreti commerciali possono avere carattere (a) contrattuale (ad esempio la sottoscrizione di NDA, formazione del personale, policy aziendali interne), (b) fisico (quali l'installazione di lucchetti sugli armadi contenenti tali informazioni, la chiusura a chiave di determinate stanze, utilizzo di sistemi di videosorveglianza) e (c) informatico (quali la predisposizione di procedure di autenticazione tramite password dedicate, identificazioni a due fattori). I segreti commerciali sono tutelati nei confronti della acquisizione, utilizzazione e rivelazione da parte di terzi non autorizzati, fintanto che rimangono confidenziali e non vengono divulgati. Essi, pertanto, possono beneficiare di una protezione temporale potenzialmente illimitata. Alla tutela prevista dal CPI si affianca anche la tutela più ampia ai sensi dell'art. 2598 n. 3 del Codice civile prevista per la concorrenza sleale.

(d) Software e banche dati

I *software* sono tutelati per mezzo del diritto d'autore (cfr., *inter alia*, artt. 1-12bis e 64bis-64quater LDA) che protegge la forma del codice e il materiale preparatorio per la progettazione del software, restando invece esclusi dalla tutela accordata dalla LDA le idee e i principi che stanno alla base di qualsiasi elemento di un programma, compresi quelli alla base delle sue interfacce. Seppur la brevettabilità del *software* in quanto tale è esclusa, è possibile, a determinate condizioni, tutelare il *software* mediante il sistema brevettuale nel caso in cui il *software* fornisca un contributo tecnico ulteriore rispetto alla mera interazione tra *software* e *hardware*. La durata della tutela del *software* non brevettato è di 70 anni dalla morte dell'autore o, in linea generale, in caso di più autori, dell'ultimo di questi. A fini probatori della paternità del titolo e della data di pubblicazioni relativi alla creazione di un *software* lo stesso può essere registrato presso il Registro Pubblico Speciale per Programmi per Elaboratore presso la SIAE.

Se dati e informazioni in quanto tali non sono proteggibili, la LDA tutela le compilazioni di dati che possono essere considerate creative per la scelta o per la disposizione del loro contenuto. Le banche dati sono quelle raccolte, in formato elettronico o non elettronico, di informazioni, elementi o opere dell'ingegno scelti e/o disposti sistematicamente o metodicamente in modo da consentire l'accesso individuale. Le banche dati trovano tutela quando rispettano la caratteristica dell'originalità, intesa come la forma espressiva della disposizione e/o selezione del materiale (cfr., *inter alia*, artt. 1-12bis e 64quinquies-64sexies LDA). La tutela autorale riguarda, infatti, solo la forma espressiva della banca dati e non il contenuto in sé. Indipendentemente

dalla tutela del carattere creativo della banca dati a norma del diritto d'autore, la legge attribuisce al soggetto costitutore della banca dati un diritto "*sui generis*", che è volto a salvaguardare gli investimenti rilevanti e l'impiego dei mezzi e delle risorse per la ricerca e raccolta delle informazioni contenute nella banca dati (art. 102 bis – 102 quater LDA). La durata del diritto esclusivo del costitutore di una banca dati è fissata in 15 anni decorrenti dal 1° gennaio dell'anno successivo alla data di completamento della banca dati o della sua messa a disposizione del pubblico (art. 102 bis, commi 6 e 7 LDA).

8.1.3 Normativa in materia di sicurezza sul lavoro

Le norme in materia di salute e di sicurezza dei lavoratori nel luogo di lavoro sono contenute nel D.Lgs. n. 81/2008 (il "**Decreto 81/08**") emanato per riordinare e coordinare la relativa disciplina. Il Decreto 81/08 stabilisce il modo in cui devono essere obbligatoriamente effettuate una serie di azioni preventive, come la valutazione dei rischi in azienda e, conseguentemente, debbano essere adottati una serie di interventi per il miglioramento della sicurezza e della salute dei lavoratori ivi inclusi: (a) l'adeguamento delle strutture, degli impianti e delle attrezzature; (b) il controllo di natura sanitaria, (c) i corsi di formazione e tutti gli altri aspetti obbligatori, la cui carenza o mancanza potrebbe esporre l'azienda a significative sanzioni. Il Decreto 81/08 prevede l'istituzione e la nomina all'interno dell'azienda di specifiche figure (R.S.P.P., il rappresentante dei lavoratori, ecc.) tra le quali il datore di lavoro, che dovrà procedere ad effettuare una valutazione dei rischi presenti in azienda, adottare le misure di prevenzione e di protezione che possano eliminare o contenere i rischi ed assicurarsi che ogni lavoratore sia adeguatamente formato e informato.

8.1.4 Normativa europea in materia di protezione dei dati personali

Nell'ambito dello svolgimento della propria attività, l'Emittente tratta dati personali, anche appartenenti a categorie particolari di dati, relativi a persone fisiche (e.g. dipendenti, clienti, fornitori, ecc.) e, pertanto, è tenuto ad ottemperare alle disposizioni nazionali e/o comunitarie, di volta in volta applicabili in materia di privacy.

Si riepilogano di seguito le principali fonte della normativa in materia di protezione dei dati personali:

- il Regolamento 2016/679/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 27 aprile 2016, sulla protezione delle persone fisiche per quanto riguarda il trattamento dei dati personali e la libera circolazione di tali dati, il quale abroga e sostituisce la direttiva 95/46/CE (il "**GDPR**");
- il D.lgs. n. 196/2003 recante il "Codice in materia di protezione dei dati personali" e s.m.i.;
- il D. lgs. n. 101/2018 di adeguamento del Codice in materia di protezione dei dati personali alle disposizioni del GDPR;
- i Provvedimenti e le linee guida del Garante per la Protezione dei Dati Personali e dell'European Data Protection Board.

In particolare, il GDPR impone obblighi e adempimenti significativi in termini di processi e misure da adottare per garantire la protezione dei dati personali, con l'obiettivo di garantire la tutela delle persone fisiche e prevede, tra l'altro, un regime sanzionatorio che si applica ai titolari del trattamento e ai responsabili del trattamento coinvolti in violazioni della normativa.

Il GDPR richiede che ogni trattamento dei dati personali sia svolto nel rispetto di principi fondamentali ed in virtù di adeguate condizioni di liceità, quali il consenso dell'interessato, l'adempimento di obblighi contrattuali o misure precontrattuali, gli obblighi di legge cui è soggetto il titolare del trattamento, gli interessi vitali della persona interessata o di terzi, il legittimo interesse prevalente del titolare o di terzi cui i dati vengono

comunicati, l'interesse pubblico o esercizio di pubblici poteri. Inoltre, il GDPR attribuisce agli interessati degli specifici diritti in relazione al trattamento dei loro dati personali, come il diritto di accesso, il diritto di opposizione, il diritto alla cancellazione, etc.

In merito alle misure di sicurezza necessarie per garantire un livello di sicurezza adeguato al rischio per i diritti e le libertà fondamentali delle persone fisiche, l'articolo 32 GDPR richiede, in particolare, se del caso:

- i. la pseudonimizzazione e la cifratura dei dati personali;
- ii. la capacità di assicurare su base permanente la riservatezza, l'integrità, la disponibilità e la resilienza dei sistemi e dei servizi di trattamento;
- iii. la capacità di ripristinare tempestivamente la disponibilità e l'accesso dei dati personali in caso di incidente fisico o tecnico;
- iv. una procedura per testare, verificare e valutare regolarmente l'efficacia delle misure tecniche e organizzative al fine di garantire la sicurezza del trattamento.

Riguardo alle eventuali violazioni di dati personali (c.d. *data-breach*), il GDPR impone che il titolare del trattamento notifichi eventuali violazioni al Garante per la Protezione dei Dati Personali, entro 72 ore dal momento in cui ne è venuto a conoscenza, a meno che risulti improbabile che la violazione dei dati personali presenti un rischio per i diritti e le libertà delle persone fisiche.

Quando la violazione dei dati personali è suscettibile di presentare un rischio elevato per i diritti e le libertà delle persone fisiche, il titolare dovrà informare senza ingiustificato ritardo, in forma trasparente, intelligibile e facilmente accessibile, con un linguaggio semplice e chiaro, anche gli interessati coinvolti da tale violazione e offrire indicazioni su come limitarne le possibili conseguenze negative. In alcuni casi (e.g., violazione che riguarda dati personali cifrati, adozione di misure di riduzione del rischio a seguito della violazione, etc.), non sarà necessario informare anche gli interessati.

Per quanto concerne il regime sanzionatorio, il GDPR prevede delle sanzioni amministrative pecuniarie, che possono arrivare fino ad un massimo di Euro 20 milioni o fino al 4% del fatturato mondiale totale annuo del soggetto che commette una violazione delle disposizioni del GDPR.

9. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

9.1 Tendenze più significative manifestatesi recentemente nell'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita

A giudizio dell'Emittente, dalla chiusura dell'ultimo esercizio (i.e. 30 settembre 2024) alla Data del Documento di Ammissione, non si sono manifestate tendenze significative nell'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita in grado di condizionare - in positivo o in negativo - l'attività dell'Emittente o del Gruppo.

9.2 Cambiamenti significativi dei risultati finanziari del Gruppo dalla fine dell'ultimo esercizio

Dal 30 settembre 2024 alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non ha registrato cambiamenti significativi nei risultati finanziari del Gruppo.

9.3 Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso

Oltre a quanto indicato nella Sezione Prima, Capitolo 4 "Fattori di Rischio", alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive del Gruppo almeno per l'esercizio in corso.

10. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI SORVEGLIANZA E ALTI DIRIGENTI

10.1 Informazioni sugli organi amministrativi, di direzione o di sorveglianza e alti dirigenti

10.1.1 Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 21 dello Statuto, la gestione della Società è affidata ad un Consiglio di Amministrazione composto da un numero di membri compreso tra 3 (tre) e 9 (nove), secondo decisione dell'Assemblea in sede ordinaria.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 9 maggio 2025 e rimarrà in carica sino alla data dell'Assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio chiuso al 30 settembre 2027.

In data 3 giugno 2025, l'Assemblea ordinaria della Società ha nominato la Dott.ssa Stefania Cimino quale amministratore, integrando il Consiglio di amministrazione già in essere e precisando che tutti i membri del consiglio rimarranno in carica sino alla data dell'Assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio chiuso al 30 settembre 2027.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Consiglio di Amministrazione è composto da 5 (cinque) membri.

L'attuale composizione del Consiglio di Amministrazione è la seguente:

Carica	Nome e Cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	Stefano De Angelis	Ascoli Piceno (AP)	3 febbraio 1975
Consigliere	Serafina Ionni	Acquasanta Terme (AP)	27/03/1958
Consigliere	Raffaella D'Annibale	Ascoli Piceno (AP)	15 novembre 1984
Consigliere	Stefania Cimino	Taviano (LE)	23 novembre 1968
Amministratore indipendente (*)	Mara Martinovich	Pesaro (PU)	26 agosto 1952

(*) Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dal codice civile, dall'articolo 148, comma 3, del TUF e dal Codice di Corporate Governance.

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente.

In data 21 maggio 2025, il Consiglio di Amministrazione ha valutato positivamente i requisiti di indipendenza dell'amministratore Mara Martinovich. L'amministratore indipendente è stato preventivamente valutato positivamente dall'Euronext Growth Advisor.

Tutti i componenti del consiglio di amministrazione della Società possiedono i requisiti di onorabilità di cui all'articolo 147-*quinquies* del TUF, come verificato dal Consiglio di Amministrazione, in data 21 maggio 2025, sulla base della documentazione e delle dichiarazioni presentate dagli amministratori medesimi.

Viene di seguito riportato un breve *curriculum vitae* dei membri del Consiglio di Amministrazione della Società.

Stefano De Angelis – Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato

Laureato in Economia e Management del Turismo presso l'Università di Bologna (1994), ha sviluppato una

solida esperienza nella gestione di servizi educativi, sociali e turistici. Ha fondato e guidato numerose realtà imprenditoriali nei settori della formazione e del turismo. Dal 2017 è CEO e fondatore di Giocamondo Study. Dal 2012 è anche alla guida di Ideatravel, società specializzata in incoming turistico e servizi DMC. In precedenza, nel 2009, ha fondato GM Infanzia, cooperativa sociale focalizzata su servizi educativi per l'infanzia, che ha diretto fino al 2016. Dal 2003 è direttore commerciale e co-fondatore di Giocamondo SCSpa, realtà attiva nel campo educativo e turistico. Dal 2019 è inoltre CEO di Ristodea S.r.l., azienda operante nella ristorazione collettiva. Le sue prime esperienze manageriali risalgono al periodo 1997–2003, con incarichi presso la cooperativa sociale IRIDE.

Serafina Ionni – Consigliere

Dopo aver conseguito il diploma di ragioniera presso l'Istituto Tecnico Commerciale "Umberto I" di Ascoli Piceno nel 1977, ha iniziato la sua carriera nel 1978 presso Sai Assicurazioni, dove ha ricoperto il ruolo di responsabile dell'Ufficio Sinistri e del Front Office. Dal 1980 al 2004 ha lavorato per Marconi S.r.l., azienda operante nel settore della lavorazione e commercializzazione di marmi e graniti, occupandosi della contabilità ordinaria, del bilancio e della gestione delle risorse umane e finanziarie. Successivamente, tra il 2005 e il 2009, ha collaborato con Biondi Commerciale S.r.l., nel settore del commercio di bevande e autotrasporti, curando la fatturazione e la gestione contabile. Ha ripreso la collaborazione con la stessa azienda anche tra il 2010 e il 2011. Dal 2011 lavora presso Giocamondo dove si occupa di contabilità generale e analitica.

Raffaella D'Annibale – Consigliere

Laureata in Psicologia dello Sviluppo presso l'Università Pontificia Salesiana (2008), la Dott.ssa D'Annibale ha conseguito il titolo di Psicoterapeuta in Analisi Transazionale presso la SSSPC-UPS di Roma. È iscritta all'Ordine degli Psicologi delle Marche (n. 1952) ed esercita la libera professione come psicoterapeuta dal 2014. Ha svolto attività clinica presso diversi centri e in studio privato, occupandosi di diagnosi, valutazione e psicoterapia individuale e di gruppo. Parallelamente, ha sviluppato un'importante carriera manageriale in ambito HR all'interno del Gruppo Giocamondo, dove opera dal 2002. Dal 2009 ricopre il ruolo di HR Manager e dal 2017 è anche Vicepresidente e Consigliere presso l'Emittente. In questi ruoli, ha maturato competenze avanzate nella selezione, gestione amministrativa del personale, relazioni con i consulenti del lavoro, progettazione e gestione di piani formativi, nonché nella definizione della strategia aziendale e nel monitoraggio delle performance.

Stefania Cimino – Consigliere

Executive advisor con oltre 25 anni di esperienza in ruoli di *top management* e formazione economico-aziendale. Ha ricoperto posizioni di CEO, CFO e COO sempre in aziende multinazionali, guidando *team* multiculturali in importanti sfide e numerose operazioni straordinarie. Unica donna CEO nel mondo Roland oggi affianca PMI e Boards con competenze tecniche e di gestione, visione innovativa, leadership empatica e *focus* su innovazione e diversità.

Mara Martinovich – Consigliere

Laureata in Chimica Pura presso l'Università degli Studi di Ferrara (1977), ha conseguito l'abilitazione all'insegnamento in Matematica, Scienze Naturali e Scienze dell'Alimentazione nel 1984. A partire dal 1986, la Dott.ssa Martinovich ha sviluppato una solida esperienza nell'ambito degli organi amministrativi di società operanti nel settore dei viaggi studio all'estero. Parallelamente, ha svolto incarichi di docenza in ambito accademico e formativo, tra cui il corso "Turismo, Arte e le sinergie per crescere" promosso dal C.U.E.I.M. – Consorzio Universitario di Economia Industriale e Manageriale – presso l'Università degli Studi di Ancona (2000). Ha inoltre partecipato come docente a diversi programmi internazionali di riqualificazione del turismo in Grecia, tenendo corsi su "Progettazione e promozione di pacchetti turistici" e "Strategie per la promozione di pacchetti turistici" nelle sedi di Larissa, Salonicco e Atene (2005–2006).

La seguente tabella indica le principali società di capitali o di persone in cui i membri del Consiglio di Amministrazione siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o sorveglianza, ovvero soci

negli ultimi cinque anni, diverse dalle società appartenenti al Gruppo, con l'indicazione circa il loro *status* alla Data del Documento di Ammissione.

Nome e Cognome	Società	Carica nella società o partecipazione detenuta	Status alla Data del Documento di Ammissione
Stefano De Angelis	Ristodea S.r.l.	Liquidatore	In essere
	Wherever S.r.l.	Liquidatore	Cessata
	Iride Società Cooperativa Sociale a responsabilità limitata	Socio	Cessata
Serafina Ionni	Viva Società Cooperativa Sociale a R.L.	Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	Viva GM Società Cooperativa Sociale a R.L.	Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
Raffaella D'Annibale	Viva Società Cooperativa Sociale a R.L.	Consigliera	Cessata
		Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione	
Stefania Cimino	ROLAND DG MID EUROPE S.R.L.	Amministratrice Delegata	Cessata
		Presidente del Consiglio Amministrazione	
		Consigliera	
	UNIONE AGRICOLA DI MELISSANO SOCIETA' COOPERATIVA	Sindaco Supplente Sindaco effettivo	Cessata

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione ha, negli ultimi cinque anni, riportato condanne in relazione a reati di frode né è stato associato nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi a bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria né infine è stato oggetto di incriminazioni ufficiali e/o destinatario di sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o di interdizioni da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione intrattiene rapporti di parentela con gli altri membri degli organi di amministrazione, direzione o di sorveglianza, nonché con gli alti dirigenti della Società.

10.1.1.1 Poteri del Consiglio di Amministrazione e degli amministratori delegati

Ai sensi dell'art. 25 dello Statuto, il consiglio di amministrazione è investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società ed è altresì competente ad assumere le deliberazioni previste nel secondo comma dell'art. 2365 c.c. nonché le delibere di fusione e di scissione che ai sensi degli articoli 2505, 2505-bis e 2506-ter c.c. possono essere assunte dall'organo amministrativo.

Esso ha la facoltà di compiere tutti gli atti ritenuti opportuni per il conseguimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto quelli riservati all'assemblea dalla legge e dallo Statuto.

Poteri del presidente del Consiglio di Amministrazione e amministratore delegato Stefano De Angelis

In data 9 maggio 2025, il Consiglio di Amministrazione ha nominato quale amministratore delegato della Società Stefano de Angelis deliberando di attribuirgli i seguenti poteri:

- a) dirigere e gestire l'azienda sociale;
- b) dare esecuzione alle delibere del Consiglio di Amministrazione svolgendo tutti gli atti necessari e connessi all'attuazione di quanto deliberato;
- c) compiere gli atti che rientrano nell'ordinaria amministrazione della Società, incluso, a titolo esemplificativo:
 - i. ordinare bonifici ed emettere assegni bancari su conti correnti intestati alla Società, senza limiti di importo;
 - ii. assumere e concedere appalti per l'esecuzione di lavori e somministrazioni di ogni genere stipulando i relativi contratti, concorrendo se del caso a procedere all'asta pubblica e privata, nominando se occorre mandatarî speciali per partecipare alle relative gare, incanti o licitazioni, senza limiti di importo;
 - iii. concludere, modificare, risolvere in nome e per conto della Società contratti di acquisto, permuta e vendita di materiali, prodotti, macchinari, autoveicoli ed in genere qualsiasi altro contratto avente ad oggetto beni mobili, impegnando la Società per tutti i diritti e le obbligazioni che possono derivarne, senza limiti di importo;
 - iv. rappresentare la Società davanti a qualsiasi autorità giudiziaria, amministrativa, fiscale ordinaria e speciale, in qualunque procedura, in qualunque grado e sede, e quindi anche in sede di Consiglio di Stato, di Cassazione, di Revocazione, con poteri di sottoscrivere istanze e ricorsi, proporre e sostenere azioni amministrative e giudiziarie, di cognizione, esecuzione ed anche procedure di fallimento, di concordato, di moratoria, addivenendo alle formalità relative e quindi al rilascio di procure, mandati speciali ad avvocati e procuratori, generali e speciali;
 - v. concludere transazioni, sottoscrivere compromessi arbitrali e clausole compromissorie, procedendo altresì alla designazione e alla nomina di arbitri, senza limiti di importo;
 - vi. deferire e riferire giuramenti, deferire e rispondere ad interrogatori o interPELLI anche in materia di falso civile, costituirsi parte civile in processi penali ed eleggere domicilio;
 - vii. rilasciare e revocare mandati *ad lites* ad avvocati e procuratori e *ad negotia* a dipendenti della Società o a terzi per uno o più atti nell'ambito dei poteri spettanti allo stesso;

- viii. compiere qualsiasi operazione finanziaria attiva e passiva, compresi sconti cambiari di effetti a firma della Società, operazioni di riporto presso qualsiasi istituto bancario compreso l'istituto di emissione, assumendo gli impegni ed adempiendo alle formalità necessarie, come richiesto dall'istituto, compreso il rilascio di fidejussioni e l'assunzione di indebitamento a breve, medio, lungo termine fino all'importo massimo di Euro 200.000,00 (duecentomila/00) per singola operazione;
- ix. compiere, in favore della Società, operazioni di sconti cambiari di effetti a firma di terzi, girare e quietanzare assegni bancari, vagli cambiari, fidi di credito, cambiali, vaglia postali pagabili presso aziende di credito, uffici postali e telegrafici ed in genere presso qualsiasi persona fisica o giuridica;
- x. ordinare bonifici ed emettere assegni bancari su conti correnti intestati alla Società senza limiti di importo;
- xi. stipulare contratti o convenzioni aventi per oggetto opere dell'ingegno, marchi e brevetti e modelli ed altre opere analoghe, inclusi i contratti di vendita, permuta o cessione a titolo definitivo a terzi della proprietà o altri diritti su beni immateriali, ivi inclusi, senza limitazione, marchi e brevetti;
- xii. stipulare, negoziare, modificare e risolvere contratti di consulenza relativi alle attività marketing dei prodotti e del marchio, quali, a mero titolo esemplificativo, sponsorizzazioni, pubblicità, eventi, per importi fino a Euro 100.000,00 (centomila/00) per singola operazione;
- xiii. sottoscrivere, negoziare, modificare e risolvere contratti di acquisto di materiale, contratti di servizi e consulenza;
- xiv. prendere in locazione e/o affitto beni mobili ed immobili e comunque stipulare contratti di prestazione di servizi, attiva e passiva;
- xv. acquistare, vendere e permutare veicoli e mezzi di trasporto in genere;
- xvi. sottoscrivere la corrispondenza della Società;
- xvii. provvedere per conto, in nome e nell'interesse della Società alla riscossione, allo svincolo ed al ritiro di tutte le somme e di tutti i valori che siano per qualsiasi causale o titolo dovuti alla medesima da chicchessia, così dalle amministrazioni dello Stato, dai Comuni e Province, dalla Cassa Depositi e Prestiti delle Tesorerie Provinciali dello Stato, del Dipartimento Regionale delle Entrate, dai Consorzi ed Istituti di Credito; emettere e quindi incassare le somme oggetto dei mandati che siano già state emesse o che saranno da emettersi in futuro, senza limitazione di tempo, a favore della Società in relazione a qualsiasi somma per capitale o interessi che a questa sia dovuta dalle predette amministrazioni e dai su indicati uffici e istituti, sia in liquidazione dei depositi fatti dalla Società medesima, sia per qualsiasi altra causale o titolo; rilasciare a nome della Società le corrispondenti dichiarazioni di quietanza e di scarico ed in genere tutte quelle dichiarazioni che potranno essere richieste in occasione dell'espletamento delle singole pratiche, compresa quella di esonero dei suindicati uffici, amministrazioni ed istituti da ogni responsabilità al riguardo;

- xviii. rappresentare la Società e compiere qualsiasi atto ed operazione presso gli Uffici pubblici e privati, la Banca d'Italia e le Banche agenti, la Tesoreria dello Stato, la Cassa Depositi e Prestiti, le Direzioni regionali delle Entrate, nonché presso i Centri di Servizio e gli Uffici e le Agenzie delle Entrate e del Territorio, gli Uffici Previdenziali, gli Uffici del Lavoro, la Dogana, le Compagnie di Trasporto ed in genere rappresentare la società presso qualsiasi amministrazione pubblica e privata, ivi compresa l'amministrazione dello stato, le regioni, uffici comunali e provinciali, le camere di commercio, uffici finanziari, firmando denunce, istanze, ricorsi e dichiarazioni, presentando e sottoscrivendo dichiarazioni, ricorsi, domande e ogni altro documento;
- xix. nominare mandatarî speciali per ritirare valori, plichi, pacchi, lettere raccomandate e assicurate, nonché vaglia postali ordinari e telegrafici, presso gli uffici postali e telegrafici;
- xx. ritirare valori, plichi, pacchi, lettere raccomandate ed assicurate, nonché vaglia postali ordinari e telegrafici, presso gli uffici postali e telegrafici;
- xxi. compiere qualsiasi atto ed operazione presso gli uffici postali e telegrafici;
- xxii. compiere qualsiasi atto ed operazione presso gli uffici ferroviari, doganali, postelegrafonici ed in genere presso qualsiasi ufficio pubblico e privato di trasporto, con facoltà di rilasciare le debite quietanze di liberazione, dichiarazioni di scarico e consentire vincoli e svincoli;
- xxiii. sottoscrivere richieste di notizie, informazioni e documenti, richieste di certificati ed attestazioni ad enti pubblici, richieste di chiarimenti e solleciti di offerte per fornitori;
- xxiv. subdelegare le funzioni operative inerenti i poteri innanzi delegati, fatta eccezione per tutto quanto inerisce il conferimento di una procura;

nei limiti di quanto previsto al punto c) precedente, di attribuire al consigliere Stefano De Angelis tutti i poteri inerenti alla gestione delle risorse umane della Società e più precisamente il potere di:

- (i) assumere, sospendere, promuovere o trasferire personale dipendente (impiegati, operai, quadri, dirigenti), determinandone qualifiche e retribuzioni ed eventualmente attribuendo loro eventuali poteri per il compimento di atti gestionali; nominare ausiliari di commercio, depositari, agenti e rappresentanti, con o senza mandato;
- (ii) concedere al personale dipendente, inclusi i dirigenti, aumenti di stipendio;
- (iii) licenziare personale dipendente, inclusi i dirigenti, o comunque addivenire alla cessazione del rapporto di lavoro potendo accordare incentivi all'esodo;
- (iv) transigere e conciliare tutte le controversie di lavoro, giudiziali ed extragiudiziali;
- (v) concludere contratti di collaborazione professionale e/o consulenza inclusi quelli relativi a collaborazioni a progetto e a prestazioni di lavoro autonomo occasionali, ad eccezione dei contratti con i clienti;
- (vi) rappresentare la Società in sede di verifiche ispettive, presso enti ed istituzioni per attività attinenti alla materia previdenziale ed assistenziale;
- (vii) rappresentare la Società in sede sindacale con facoltà di sottoscrivere accordi aziendali e/o integrativi.

10.1.2 Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 28 dello Statuto, il Collegio Sindacale esercita le funzioni previste dall'articolo 2403 del Codice Civile e si compone di tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti che durano in carica per tre esercizi.

Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato dall'Assemblea ordinaria tenutasi in data 9 maggio 2025 e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio al 30 settembre 2027.

L'attuale composizione del Collegio Sindacale è la seguente:

Carica	Nome e Cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente del Collegio Sindacale	Carlo Cantalamessa	Colli del Tronto (AP)	23 novembre 1960
Sindaco effettivo	Pietro Daidone	Roma (RM)	15 giugno 1959
Sindaco effettivo	Valentina Galanti	Ascoli Piceno (AP)	5 agosto 1993
Sindaco supplente	Stefano Tassoni	San Benedetto del Tronto (AP)	25 febbraio 1988
Sindaco supplente	Giulia Liboni	Caracas (Venezuela)	1° marzo 1968

I componenti del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente.

Tutti i componenti del Collegio Sindacale sono in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità di cui all'articolo 148, comma 4, del TUF.

Viene di seguito riportato un breve *curriculum vitae* dei membri del Collegio Sindacale della Società.

Carlo Cantalamessa – Presidente del Collegio

Laureato in Scienze Giuridiche presso l'Università degli Studi di Camerino, è iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Ascoli Piceno, Sez. A. n. 41– nonché al Registro dei Revisori Legali, istituito ai sensi del D.Lgs. n. 88/1992 presso il Ministero della Giustizia, al n. 10264. Il Dott. Cantalamessa, sin dall'inizio della professione si è specializzato nell'attività di consulenza aziendale, societaria e di assistenza alle imprese in crisi, attività che viene svolta in favore di imprese a capitale privato e pubblico. È consulente di diversi primari gruppi economici anche di profilo internazionale. Fa parte di Collegi Sindacali e Consigli di Amministrazione di rilevanti Società e di Gruppi anche internazionali, è stato Sindaco Revisore di Enti Pubblici. Consulente ed Amministratore di rilevanti Imprese, con strutture e partecipate nel mondo, imprese operanti in diversi settori industriali, edili, commerciali ed anche immobiliari. Dal 1986 è socio (fondatore) della "Service S.r.l." società specializzata nel campo dei servizi alle Imprese: prestazioni nel campo contabile, fiscale, amministrativo, finanziario nonché nell'area del personale. Attualmente svolge anche funzioni di consulente tecnico del Tribunale di Ascoli Piceno, anche in sede penale, amministratore e liquidatore giudiziario di imprese, curatore, commissario e liquidatore giudiziale. È stato più volte nominato dalla Procura della Repubblica come consulente e come amministratore giudiziario di beni ed aziende poste sotto sequestro.

Pietro Daidone – Sindaco effettivo

Laureato in economia e commercio nel 1984, iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili dal 1986, nonché al Registro dei Revisori Legali dal 1995. Nel corso della sua carriera, ha svolto attività di consulenza per diverse aziende, occupandosi principalmente di contabilità, bilanci, operazioni straordinarie

e ristrutturazioni aziendali. Ha ricoperto incarichi di curatore fallimentare, commissario giudiziale e consulente tecnico d'ufficio dal 1986. Ha collaborato con il CNDCEC (Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti) su tematiche legate alla riforma tributaria, all'invio telematico dei bilanci e all'implementazione di tecnologie nel settore fiscale. Il dott. Daidone è stato presidente dell'Unione Giovani Dottori Commercialisti di Ancona e Camerino e ha ricoperto diversi ruoli a livello nazionale, tra cui membro della Giunta Nazionale dell'Unione e partecipante a commissioni per la riforma tributaria. Ha lavorato anche come docente e collaboratore per numerosi enti e istituzioni, tra cui il Centro Studi del CNDCEC e varie società di consulenza. In ambito aziendale, ha ricoperto ruoli di responsabilità come componente di collegi sindacali, revisore e componente di Organismi di Vigilanza (ODV) ex D.Lgs. 231/2001. È stato partner di Lexjus dal 2007, membro del network internazionale MGI dal 2008 e dal 2024 è partner di Integrè S.p.A. Stp Società Benefit. Ha inoltre ricoperto ruoli in diversi organismi di volontariato e ha collaborato con enti per l'ottenimento di finanziamenti agevolati e consulenze nel *Private Banking*.

Valentina Galanti – Sindaco effettivo

Laureata in Economia e Management presso l'Università Politecnica delle Marche (2017), dal 2020 esercita come dottore commercialista, occupandosi di consulenza contabile, fiscale e societaria per imprese di varie dimensioni, inclusa la redazione e analisi di bilanci, adempimenti fiscali e supporto nelle operazioni straordinarie. Dal 2022 svolge anche attività di revisione legale dei conti, con incarichi in diverse società, tra cui OM4 S.r.l., SEVA S.r.l., l'Emittente, e Giacobetti Maurizio Impresa di Costruzioni S.r.l. In particolare, la Dott.ssa Galanti si occupa della gestione contabile e fiscale per imprese individuali, professionisti e società, curando la redazione e l'analisi dei bilanci, le dichiarazioni fiscali e gli adempimenti tributari periodici. Fornisce consulenza fiscale in ambito ordinario e straordinario, assistendo anche in casi di contenzioso. In ambito societario, supporta la costituzione, riorganizzazione e valutazione economico-finanziaria delle aziende. Come revisore legale, svolge incarichi per PMI e consorzi secondo i principi ISA Italia, verificando la regolarità contabile, analizzando le aree di rischio e redigendo relazioni tecniche e verbali assembleari in collaborazione con organi di controllo.

Stefano Tassoni – Sindaco supplente

Laureato in Economia e Management presso l'Università Politecnica delle Marche (2014), dal 2015 esercita la libera professione come dottore commercialista e revisore legale dei conti, con specializzazione in consulenza fiscale, societaria e contabile, incluse costituzioni, operazioni straordinarie, redazione di bilanci e dichiarazioni fiscali, nonché assistenza nel contenzioso tributario. Svolge incarichi di revisore legale e sindaco unico per diverse società, tra cui Orsini Gino - Damiani Filippo S.r.l., Kores S.r.l. e Guardian Società cooperativa a responsabilità limitata. È inoltre membro dell'organo di controllo presso la Croce Verde di Ascoli Piceno O.D.V. dal 2022 e presso il Consorzio Universitario Piceno dal 2023.

Giulia Liboni – Sindaco supplente

Laureata in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Roma la "Sapienza" (1992), è iscritta all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili – Sez. A n. 222 dal 1998 – nonché al Registro dei Revisori Legali, istituito ai sensi del D.Lgs. n. 88/1992 presso il Ministero della Giustizia. La Dott.ssa Liboni ha iniziato la propria carriera professionale a Roma, svolgendo la pratica e i primi incarichi presso un affermato studio di consulenza, con attività rivolte anche a importanti associazioni, enti pubblici e privati. In questo contesto, ha maturato una solida specializzazione nella consulenza aziendale e societaria, con particolare attenzione all'assistenza alle imprese in fase di riorganizzazione o crisi. Nel corso della sua carriera ha ricoperto, e continua a ricoprire, numerosi incarichi di sindaco e revisore legale dei conti presso società private, enti pubblici, imprese e associazioni operanti in diversi settori, in particolare nei comparti sociosanitario ed energie rinnovabili. Attualmente svolge anche funzioni di curatore fallimentare, commissario giudiziale, liquidatore, amministratore giudiziario e attestatore di piani di risanamento, ai sensi e per gli effetti degli artt. 67, 160, comma 2, e 161, comma 3, della Legge Fallimentare, nell'ambito di procedure concorsuali presso i Tribunali di Ascoli Piceno e Ancona.

La seguente tabella indica le principali società di capitali o di persone aventi rilevanza per l'Emittente in cui i membri del collegio sindacale siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o sorveglianza, ovvero soci negli ultimi cinque anni, diverse dalle società appartenenti al Gruppo, con l'indicazione circa il loro *status* alla Data del Documento di Ammissione.

Nome e Cognome	Società	Carica nella società o partecipazione detenuta			Status alla Data del Documento di Ammissione
Carlo Cantalamessa	IN.CO.BIT SUD S.r.l.	Presidente Sindacale	del	Collegio	In essere
	Molini e Pastifici S.p.A.	Liquidatore giudiziaro			In essere
	Orsini S.p.A.	Presidente Sindacale	del	Collegio	In essere
	Adriatica Bitumi S.p.A.	Presidente Sindacale	del	Collegio	In essere
	OCMA S.p.A.	Curatore fallimentare			In essere
	Kerofuel S.r.l.	Liquidatore giudiziaro			In essere
	Gama S.r.l.	Sindaco			In essere
	Centro Nautico Adriatico di Pompei Pietro Giovanni e C. S.n.c.	Liquidatore			In essere
	C.I.A.M. S.r.l.	Consigliere			In essere
	IMPRESA ROZZI COSTANTINO S.p.A.	Sindaco			In essere
	Sabelli S.p.A.	Presidente Sindacale	del	Collegio	In essere
	AEMMEGI IMMOBILIARE S.r.l.	Revisore legale			In essere
	San Matteo S.r.l.	Presidente amministrazione	del	Consiglio di	In essere
	Sabelli Distribuzione S.r.l.	Sindaco			In essere
	PARTNERSHIP & INVESTMENTS S.r.l.	Presidente amministrazione	del	Consiglio di	In essere
	1 O DERMA DI AGOSTINI B.&	Liquidatore giudiziaro			In essere

Nome e Cognome	Società	Carica nella società o partecipazione detenuta	Status alla Data del Documento di Ammissione
	C. s.a.s.		
	RESTART S.r.l.	Sindaco	In essere
	ARREDI VIRGILI S.r.l.	Liquidatore giudiziario	In essere
	Marmo Idea 4.0. S.r.l.	Sindaco	In essere
	REGROOVE HOLDING S.r.l.	Consigliere Presidente del Consiglio di amministrazione	In essere / Cessata
	IMMOBILIARE CASA SOLLIEVO DELLA SOFFERENZA S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	CASEIFICIO VAL D'AVETO S.r.l.	Revisore legale	In essere
	Stella Bianca S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	F. G. HOLDING S.p.A.	Consigliere Consigliere delegato	In essere
	ELANTAS EUROPE S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	CHEMI-VIT S.r.l.	Presidente del Consiglio di amministrazione Consigliere	In essere
	GFC S.r.l.	Revisore legale	In essere
	S.I.R. S.p.A.	Sindaco	In essere
	OPENTECH DIGITAL SERVICES S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	OPENTECH HOLDING S.r.l.	Revisore legale	In essere
	Fondazione ADR dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili	Liquidatore	In essere
	Maglificio Gran Sasso S.p.A.	Sindaco	In essere

Nome e Cognome	Società	Carica nella società o partecipazione detenuta			Status alla Data del Documento di Ammissione
	EUROCARBO S.p.A.	Sindaco supplente			In essere
		Sindaco			In essere
	TEXCOLOR S.p.A.	Presidente Sindacale	del	Collegio	
	TONELLI IMMOBILIARE S.r.l.	Revisore unico			In essere
	Fondazione Abruzzo Europa "Altiero Spinelli"	Presidente Sindacale	del	Collegio	In essere
	ASETKA S.r.l.	Revisore Unico			In essere
	FITNET S.r.l.	Commissario giudiziale			In essere
	Orchidea Confezioni S.r.l.	Liquidatore			In essere
	TREVISANALAT S.p.A.	Sindaco			In essere
	EGIDI DOMENICO	Curatore fallimentare			Cessata
	ADRIATICA BITUMI - S.p.A.	Presidente Sindacale	del	Collegio	Cessata
	C.A.C.I. – S.r.l.	Sindaco			Cessata
	SIDER TRONTO - S.p.A.	Sindaco			Cessata
	GAMA S.r.l.	Sindaco			Cessata
	LA PANTOFOLA D'ORO S.p.A.	Sindaco			Cessata
	ELLE SYSTEM PREFABBRICATI DI GUIDO CASTELLETTI & C. - S.N.C.	Liquidatore giudiziario			Cessata
	SA.NO. S.r.l.	Presidente Sindacale	del	Collegio	Cessata
	PANDA DISTRIBUZIONE – S.r.l.	Sindaco supplente			Cessata
	IMPRESA ORSINI S.p.A.	Sindaco			Cessata
	CONARFIDI- Società Cooperativa A Responsabilità	Liquidatore giudiziario			Cessata

Nome e Cognome	Società	Carica nella società o partecipazione detenuta	Status alla Data del Documento di Ammissione
	Limitata		
	BELVEDERE- Società Cooperativa A Responsabilità Limitata	Curatore fallimentare	Cessata
	SO.F.IM. SOCIETA' FINANZIARIA IMMOBILIARE S.r.l.	Sindaco	Cessata
	AUDITING TRUST COMPANY di Colletta Sergio Arsenio e Cantalamessa Carlo – Società in Accomandita Semplice	Socio accomandatario	Cessata
	TESMARCHE S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata
	ARTIGIANCOOP SOC. COOP. A R.L.	Sindaco supplente	Cessata
	CONFEZIONI PICENE S.r.l.	Commissario giudiziale Liquidatore	Cessata
	IMMOBILIARE ACROPOLI - S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	LA FONTANA TERMOLI S.r.l.	Sindaco	Cessata
	IMMOBILIARE*CASTELLANO – S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata
	SOCIM DI MARIANO GIUSEPPINA & C. S.A.S.	Curatore fallimentare	Cessata
	LA FONTANA RAGNOLA S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata
	SACO – S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	IMPRESA ROZZI COSTANTINO S.p.A.	Sindaco	Cessata
	GHOST S.r.l.	Sindaco	Cessata
	EURO SUPERSEC S.r.l.	Liquidatore giudiziario	Cessata

Nome e Cognome	Società	Carica nella società o partecipazione detenuta	Status alla Data del Documento di Ammissione
	NOVICO MEDICAL TRADING S.r.l.	Curatore fallimentare	Cessata
	ARA S.P.A. AUTO RISORSE ADRIATICA	Liquidatore	Cessata
	ITALPOLVERI S.r.l.	Liquidatore giudiziario	Cessata
	MMG S.r.l.	Curatore fallimentare	Cessata
	MIDA S.r.l.	Liquidatore	Cessata
	ARCHIMEDE 1 S.r.l.	Sindaco	Cessata
	LA DISTILLERIA S.r.l.	Sindaco	Cessata
	SOPARV S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
		Consigliere	Cessata
	REGROOVE HOLDING S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	
	IMMOBIL TOURIST DI CRISOLITI ALFREDO & C. - S.N.C.	Curatore fallimentare	Cessata
	SCANDOLARA HOLDING S.r.l.	Sindaco	Cessata
	WELL NET S.p.A.	Sindaco	Cessata
		Consigliere	Cessata
	F. G. HOLDING S.p.A.	Consigliere delegato	
		Amministratore delegato	Cessata
	SIXTY FACTORY S.p.A.	Consigliere	
		Consigliere	Cessata
	CRUZ S.r.l.	Amministratore delegato	
		Consigliere	Cessata
	MARINELLI HOLDING S.r.l.	Presidente del Consiglio di amministrazione	

Nome e Cognome	Società	Carica nella società o partecipazione detenuta			Status alla Data del Documento di Ammissione
	CRUZCAMPO S.r.l.	Consigliere			Cessata
		Consigliere delegato			
	ELANTAS EUROPE S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale			Cessata
	CHEMI-VIT- S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione			Cessata
		Consigliere			
	SUPERMEC - SUPERMERCATO EUROPEO COMUNE - S.r.l.	Sindaco			Cessata
	OPENTECH DIGITAL SERVICES S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale			Cessata
	GREEN COMPANY S.r.l.	Liquidatore			Cessata
	REFLEX S.r.l.	Amministratore Unico			Cessata
	SOCIETA' CONSORTILE COOPERATIVA FIVE A RESPONSABILITA' LIMITATA	Sindaco			Cessata
		Presidente del Collegio Sindacale			
	FISI S.r.l.	Sindaco			Cessata
	REVI S.r.l.	Amministratore Unico			Cessata
	SOPARV S.r.l.	Amministratore Unico			Cessata
		Sinsaco			Cessata
	VITAWELL S.p.A.	Presidente del Collegio sindacale			
	SIXTY SURPLUS DIVISION S.r.l.	Amministratore Unico			Cessata
	FIVE TOURS S.r.l.	Liquidatore			Cessata
	ICO - MEDICAL S.r.l.	Curatore fallimentare			Cessata
	MAGAZZINI GABRIELLI S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale			Cessata

Nome e Cognome	Società	Carica nella società o partecipazione detenuta	Status alla Data del Documento di Ammissione
		Sindaco	
	LA MEDUSA S.r.l.	Curatore	Cessata
	TRAFILCENTRO - S.r.l.	Sindaco	Cessata
		Sindaco Supplente	
	SE.TRA. LEGNO S.r.l.	Commissario Giudiziale	Cessata
	GIORGI - S.p.A.	Liquidatore	Cessata
	DABERFIL - S.r.l.	Curatore fallimentare	Cessata
Valentina Galanti	F.G. GALLERIE COMMERCIALI S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
		Sindaco	
	O.M. 4 S.r.l.	Revisora legale	In essere
	START S.p.A.	Sindaca supplente	In essere
	D'AURIA PRINTING S.p.A.	Sindaca supplente	In essere
	TECNOSERVICE S.r.l.	Revisora legale	In essere
	START PLUS S.C.A.R.L.	Sindaca supplente	In essere
	GIACOBETTI MAURIZIO IMPRESA DI COSTRUZIONI S.r.l.	Revisora legale	In essere
	Giocamondo Study	Revisora legale	In essere
Pietro Daidone	SEVA S.r.l.	Revisora legale	In essere
	OPENTECH DIGITAL SERVICES S.p.A.	S.p.A.	In essere
	S.p.A. Nuove Terme Di Acquasanta	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Dorica Trasposti Società Cooperativa	Sindaco Supplente	In essere
	ROMANI S.r.l.	Commissario liquidatore	In essere

Nome e Cognome	Società	Carica nella società o partecipazione detenuta			Status alla Data del Documento di Ammissione
	SOCOPAD Società Cooperativa	Presidente Sindacale	del	Collegio	In essere
	ANEK LINES ITALIA - S.r.l.	Revisore legale			In essere
	L.F.D.M. S.r.l.	Amministratore Unico			In essere
	NI.SA. di Aldighieri Nicola Mario e C. S.A.S.	Liquidatore			In essere
	INNOLIVING S.p.A.	Presidente Sindacale	del	Collegio	In essere
	TILS S.p.A.	Liquidatore			In essere
	ALISEO Investments S.r.l.	Amministratore Unico			In essere
	P4B S.r.l.	Liquidatore			In essere
	NANODENT S.r.l.	Amministratore Unico			In essere
	Piccinini S.p.A.	Presidente Sindacale	del	Collegio	In essere
	Assa Abloy Holding Italia S.p.A.	Sindaco Supplente			In essere
	APLASTANTE S.r.l.	Amministratore Unico			In essere
	PG Consulting Bologna S.r.l.	Amministratore Unico			In essere
	ARENA S.p.A.	Sindaco			In essere
	GRUPPO MARMA S.r.l.	Revisore Legale			In essere
	SGL CARBON S.p.A.	Sindaco Supplente			In essere
	FELLOWES LEONARDI - S.p.A.	Sindaco			In essere
	BIOSAF IN S.r.l.	Revisore Legale			In essere
	INTEGRE' S.p.A. Società tra Professionisti Società Benefit	Consigliere			In essere
	DELIRIO S.r.l.	Revisore Legale			In essere
	BAIONI CRUSHING PLANTS	Revisore Legale			In essere

Nome e Cognome	Società	Carica nella società o partecipazione detenuta	Status alla Data del Documento di Ammissione
	S.r.l.		
	MOTTURA SERRATURE DI SICUREZZA S.p.A	Sindaco supplente	In essere
	ROSSI S.p.A. FORNITURE INDUSTRIALI E NAVALI	Sindaco supplente	Cessata
	CAVA SAN BIAGIO - S.R.L.	Sindaco supplente	Cessata
	GI.FI. - S.R.L.	Sindaco supplente	Cessata
	FINASSISTANCE - S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata
	MER.IT.AN. - SOCI ETA' CONSORTILE A R.L.	Sindaco supplente	Cessata
	ANEK LINES ITALIA - S.R.L.	Revisore Legale	Cessata
	C.R.T. S.R.L.	Liquidatore	Cessata
	GOAL IMMOBILIARE S.p.A.	Sindaco	Cessata
	RTC ADRIATICA S.r.l.	Liquidatore	Cessata
	ANEMON FINANCE S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata
	WIN DENTAL SIX S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	ALISEO INVESTMENTS S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	HILLS S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	NANODENT S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	DOMUS S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	UVEX ITALIA S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata
	ACQUA ITALIA S.r.l.	Sindaco	Cessata
	INVESTIMENTI MOBILIARI E IMMOBILIARI S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata
	ACQUA ITALIA S.r.l.	Sindaco	Cessata
	MERAVIGLI 2 S.r.l.	Sindaco	Cessata

Nome e Cognome	Società	Carica nella società o partecipazione detenuta	Status alla Data del Documento di Ammissione
	BIOSAF IN S.r.l.	Revisore legale	
	NANODENT S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione Consigliere	Cessata
	TILS S.p.A.	Liquidatore	Cessata
	TILS HOLDING S.p.A.	Amministratore Unico	Cessata
	C.B. S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	BOLOGNA CONSULTING S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	SECURE NET S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	PG SERVICE S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	S.T.A. S.r.l.	Sindaco	Cessata
	MENOCARTA. PRO S.r.l.	Consigliere delegato Consigliere	Cessata
	ARBO S.p.A.	Sindaco	Cessata
	PIQUADRO SOLAR S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	HATRIA HOLDINGS S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata

Alla Data del Documento di Ammissione, non sussistono rapporti di parentela tra i membri del Collegio Sindacale, né tra questi ed i membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Inoltre, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuno dei membri del Collegio Sindacale ha, negli ultimi cinque anni, riportato condanne in relazione a reati di frode, né è stato associato, nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi, a procedure di fallimento, amministrazione controllata o liquidazione, né infine è stato oggetto di incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o di interdizioni da parte di un Tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

10.1.3 Alti dirigenti

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società non ha alti dirigenti.

10.2 Conflitti di interesse degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza e degli alti dirigenti

10.2.1 Conflitti di interesse dei membri del Consiglio di Amministrazione

Salvo quanto di seguito indicato, per quanto a conoscenza dell'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione è portatore di interessi in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica o qualifica ricoperta nella Società.

Si segnala che, alla Data del Documento di Ammissione, l'amministratore Stefano De Angelis detiene partecipazioni dirette ed indirette nell'Emittente. Stefano De Angelis detiene, infatti:

- (a) una partecipazione diretta pari al 1% del capitale sociale dell'Emittente;
- (b) una partecipazione indiretta pari al 75,36% del capitale sociale dell'Emittente, per il tramite della società Deas Holding S.r.l. di cui è socio al 100%.

Si segnala altresì che, alla Data del Documento di Ammissione, l'amministratore Serafina Ionni detiene una partecipazione diretta nell'Emittente. Serafina Ionni detiene, infatti, una partecipazione diretta pari all' 7,28% del capitale sociale dell'Emittente.

Si segnala inoltre che, alla Data del Documento di Ammissione, l'amministratore Raffaella D'Annibale detiene una partecipazione diretta nell'Emittente. Raffaella D'Annibale detiene, infatti, una partecipazione diretta pari all' 7,28% del capitale sociale dell'Emittente.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 7, Paragrafo 7.1, del Documento di Ammissione.

10.2.2 Conflitti di interesse dei componenti del Collegio Sindacale

Alla Data del Documento di Ammissione nessuno dei membri del Collegio Sindacale è portatore di interessi in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica o qualifica ricoperta nella Società.

10.2.3 Conflitti di interesse degli alti dirigenti

Alla Data del Documento di Ammissione la Società non ha alti dirigenti.

10.3 Eventuali accordi con i principali azionisti, clienti, fornitori dell'Emittente o altri accordi a seguito dei quali i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e gli alti dirigenti sono stati nominati

Alla Data del Documento di Ammissione, non sussistono accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori ovvero altri soggetti, ai sensi dei quali i soggetti di cui al Capitolo 10, Paragrafo 10.1, del Documento di Ammissione sono stati nominati quali componenti degli organi di direzione, amministrazione e vigilanza ovvero quali alti dirigenti della Società.

10.4 Eventuali restrizioni in forza delle quali i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e gli alti dirigenti hanno acconsentito a limitare i propri diritti a cedere e trasferire, per un certo periodo di tempo, gli strumenti finanziari dell'Emittente dagli stessi posseduti

Ad eccezione degli Accordi di Lock-up, alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è a conoscenza di restrizioni in forza delle quali i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale o gli alti dirigenti abbiano acconsentito a limitare i propri diritti a cedere o trasferire, per un certo periodo di tempo, le Azioni dell'Emittente dagli stessi direttamente o indirettamente possedute.

Per maggiori informazioni sugli Accordi di Lock-up, si veda Sezione Seconda, Capitolo 5, Paragrafo 5.2 del Documento di Ammissione.

11. PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

11.1 Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale

Il Consiglio di Amministrazione che sarà in carica alla Data di Inizio delle Negoziazioni rimarrà in carica per tre esercizi e, in particolare, sino all'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 30 settembre 2027.

La tabella che segue riporta la data di nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione in carica alla Data del Documento di Ammissione.

Nome e Cognome	Carica	Data di nomina
Stefano De Angelis	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore delegato	9 maggio 2025
Raffaella D'Annibale	Consigliere	9 maggio 2025
Serafina Ionni	Consigliere	9 maggio 2025
Stefania Cimino	Consigliere	3 giugno 2025
Mara Martinovich	Amministratore indipendente	9 maggio 2025

Il Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Ammissione rimarrà in carica per tre esercizi e, in particolare, sino all'assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che chiuderà al 30 settembre 2027.

La tabella che segue riporta la data di prima nomina dei componenti del Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Ammissione.

Nome e Cognome	Carica	Data di prima nomina
Carlo Cantalamessa	Presidente del Collegio Sindacale	9 maggio 2025
Pietro Daidone	Sindaco effettivo	9 maggio 2025
Valentina Galanti	Sindaco effettivo	9 maggio 2025
Stefano Tassoni	Sindaco supplente	9 maggio 2025
Giulia Liboni	Sindaco supplente	9 maggio 2025

11.2 Contratti di lavoro stipulati dai componenti del Consiglio di Amministrazione e dai componenti del Collegio Sindacale con l'Emittente o con le altre società del Gruppo che prevedono indennità di fine rapporto

Salvo quanto previsto per legge e in base alla contrattazione collettiva applicabile in merito alle indennità di fine rapporto previste nei contratti di lavoro stipulati dai componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione non esistono contratti di lavoro conclusi con i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale che prevedono altre indennità di fine rapporto.

Alla Data del Documento di Ammissione, non esistono contratti di lavoro stipulati dai membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale con l'Emittente che prevedano indennità di fine rapporto.

11.3 Recepimento delle norme in materia di governo societario

In data 9 maggio 2025, l'Assemblea dell'Emittente, in sede straordinaria, ha approvato il testo dello Statuto.

L'Emittente, in quanto società che richiede l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, non è obbligata a adeguarsi alle norme del Codice di Corporate Governance.

Tuttavia, alla Data del Documento di Ammissione, in conformità a quanto previsto dal Regolamento Emittenti EGM, l'Emittente è tenuto a adottare e mantenere appropriate regole di governo societario. In particolare, l'Emittente è tenuto a:

- (a) nominare e mantenere almeno un amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci di società quotate ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF, scelto dagli azionisti tra i candidati che siano stati preventivamente individuati o valutati positivamente dall'Euronext Growth Advisor in ossequio alle disposizioni di cui all'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti EGM;
- (b) prevedere che tutti gli amministratori siano in possesso dei requisiti di onorabilità stabiliti dall'art. 147-quinquies del TUF e tutti i sindaci in possesso dei requisiti di professionalità e onorabilità di cui all'art. 148, comma 4, del TUF, e a prevedere statutariamente la competenza assembleare per operazioni di reverse take over, cambiamento sostanziale del business e revoca dalla negoziazione su Euronext Growth Milan delle Azioni;
- (c) prevedere statutariamente che, a partire dal momento in cui le azioni dell'Emittente saranno negoziate su Euronext Growth Milan, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili le disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria relative alle società quotate di cui agli articoli 106 e 109 del TUF, e ai regolamenti Consob di attuazione;
- (d) prevedere un obbligo di comunicazione in capo agli azionisti la cui partecipazione raggiunga, o superi, una delle soglie fissate dal Regolamento Emittenti EGM.

L'Emittente ha, inoltre, su base volontaria, previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui le azioni dell'Emittente saranno negoziate su Euronext Growth Milan, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili le disposizioni di cui agli articoli 108 e 111 del TUF, e ai regolamenti Consob di attuazione, nonché applicato alcune disposizioni ulteriormente volte a favorire la tutela delle minoranze azionarie. In particolare, l'Emittente ha:

- (a) previsto statutariamente il voto di lista per l'elezione del Consiglio di Amministrazione, come stabilito dall'art. 147-ter del TUF;
- (b) previsto statutariamente che abbiano diritto di presentare le liste gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti siano complessivamente titolari di Azioni rappresentanti almeno il 10% del capitale sociale;
- (c) previsto il diritto dei soci assenti o dissenzienti di recedere dalla Società in caso siano assunte delibere che comportano l'esclusione dalla quotazione su Euronext Growth Milan.

Inoltre, al fine di adeguare il sistema di governo societario alle norme applicabili alle società con strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, l'Emittente ha adottato tra l'altro:

- (a) una procedura per la gestione delle operazioni con Parti Correlate;
- (b) una procedura per la gestione delle informazioni privilegiate e la compilazione e tenuta del registro per le persone che hanno accesso a informazioni privilegiate;
- (c) una procedura per la gestione degli adempimenti informativi in materia di *internal dealing*;
- (d) una procedura inerente le comunicazioni obbligatorie all'Euronext Growth Advisor; e

- (e) una procedura per l'ottenimento del parere preventivo dell'Euronext Growth Advisor per la nomina dell'amministratore indipendente.

In ultimo, in data 28 maggio 2025, il Consiglio di Amministrazione ha nominato Stefania Cimino, quale *investor relations manager*.

11.4 Potenziali impatti significativi sul governo societario

Fermo restando quanto indicato al Paragrafo 11.3 che precede, a giudizio dell'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione non vi sono impatti significativi, anche potenziali, sul governo societario che siano stati già deliberati dal Consiglio di Amministrazione o dall'Assemblea dell'Emittente.

12. DIPENDENTI

12.1 Numero dei dipendenti del Gruppo

La seguente tabella riporta il numero dei dipendenti complessivamente impiegati dal Gruppo al 30 settembre 2024 ripartiti secondo le principali categorie, nonché il numero dei dipendenti a tempo determinato impiegati dal Gruppo nei medesimi periodi.

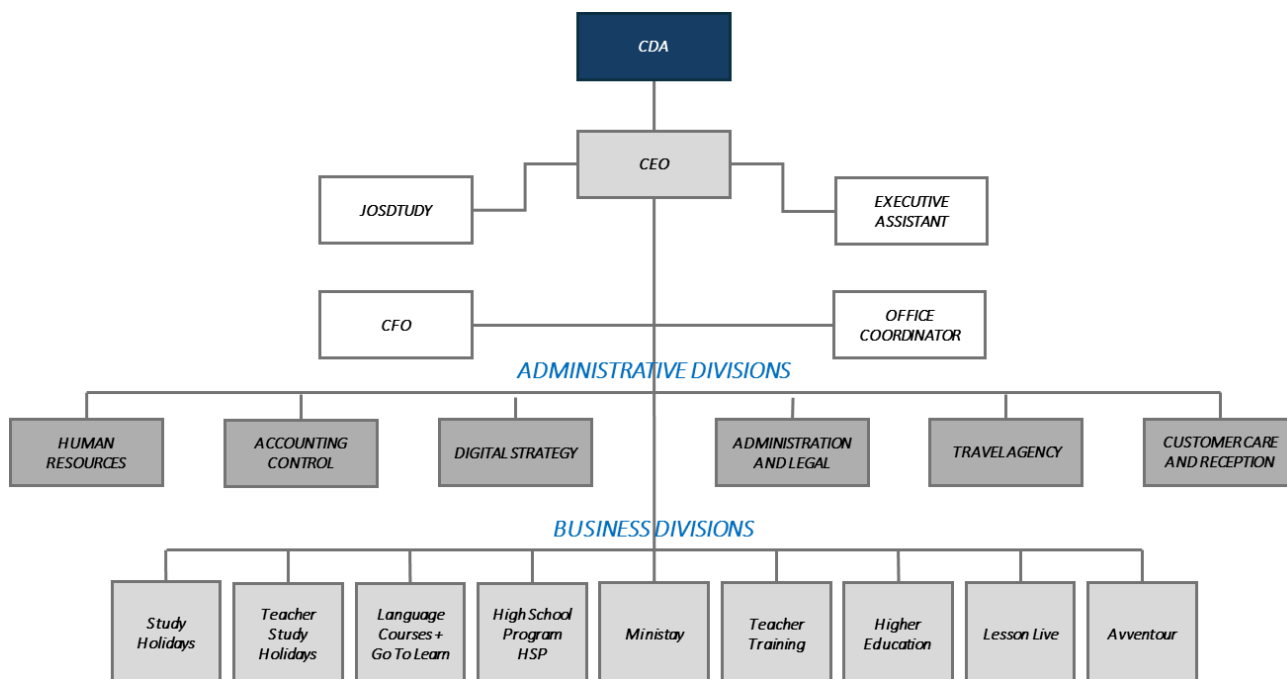
Categoria	30 settembre 2024	Alla Data del Documento di Ammissione
Dirigenti	-	-
Quadri	-	-
Impiegati	34	37
Apprendisti	-	-
Operai	-	-
Altri soggetti	5	-5
Totale ^(*)	39	42

Categoria	30 settembre 2024	Alla Data del Documento di Ammissione
Dipendenti a tempo indeterminato	28	26
Dipendenti a tempo determinato	11	16
Totale ^(*)	39	42

Si segnala che alla Data del Documento di Ammissione non si sono verificati cambiamenti significativi rispetto ai dati riportati nelle tabelle che precedono.

12.2 Organigramma del Gruppo e numero dei dipendenti

Di seguito si riporta l'organigramma funzionale del Gruppo.



12.3 Partecipazioni azionarie e stock option dei membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale o degli alti dirigenti

Alla Data del Documento di Ammissione, non sono stati deliberati piani di *stock option* rivolti, tra l'altro, ai sindaci o agli amministratori dell'Emittente, né sussistono accordi contrattuali che prevedono forme di partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale al capitale sociale della Società.

Con riferimento alle partecipazioni nell'Emittente, possedute direttamente o indirettamente dai membri del Consiglio di Amministrazione alla Data del Documento di Ammissione, si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo 10, Paragrafo 10.2.1 del Documento di Ammissione.

12.4 Descrizione di eventuali accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale dell'emittente. Accordi di partecipazione di dipendenti al capitale sociale

Alla Data del Documento di Ammissione, non vi sono accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale dell'Emittente.

13. PRINCIPALI AZIONISTI

13.1 Azionisti che detengono partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente soggette a notificazione

La seguente tabella illustra la composizione dell'azionariato dell'Emittente con indicazione degli azionisti titolari di una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale, alla data di seguito indicata, con indicazione del numero di Azioni detenute dagli azionisti, nonché della rispettiva incidenza percentuale sul totale del capitale sociale e sul totale dei diritti di voto.

Secondo le risultanze del libro soci, nonché sulla base delle altre informazioni a disposizione della Società, alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente risulta ripartito come indicato nella tabella segue.

Azionista	Numero azioni possedute	% dei diritti di voto	% sul capitale sociale
Deas Holding S.r.l.	7.536.000	75,36%	75,36%
Raffaella D'Annibale	728.000	7,28%	7,28%
Serafina Ionni	728.000	7,28%	7,28%
Simone De Angelis	308.000	3,08%	3,08%
Andrea Pagnoni	300.000	3%	3%
Natalia Di Andrea	200.000	2%	2%
Stefano De Angelis	100.000	1%	1%
Valeria Piccioni	100.000	1%	1%
Totale	10.000.000	100%	100%

Nella tabella seguente è illustrata la composizione del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Inizio delle Negoziazioni assumendo la sottoscrizione delle numero 2.250.000 Azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale, prima dell'eventuale esercizio dell'Opzione Greenshoe.

Azionista	Numero azioni	% sul capitale sociale	% di diritti di voto
Deas Holding S.r.l.	7.561.000	61,72%	61,72%
Raffaella D'Annibale	728.000	5,94%	5,94%
Serafina Ionni	728.000	5,94%	5,94%
Simone De Angelis	308.000	2,51%	2,51%
Andrea Pagnoni	300.000	2,45%	2,45%
Natalia Di Andrea	200.000	1,63%	1,63%
Stefano De Angelis	100.000	0,82%	0,82%

Valeria Piccioni	100.000	0,82%	0,82%
Mercato	2.225.000	18,16%	18,16%
<i>di cui Algebris Investments Limited</i>	<i>800.000</i>	<i>6,53%</i>	<i>6,53%</i>
Totale	12.250.000	100%	100%

Nella tabella seguente è illustrata la composizione del capitale sociale dell'Emittente assumendo la sottoscrizione delle massime numero 2.500.000 Azioni rivenienti (i) dall'Aumento di Capitale e (ii) dall'integrale esercizio dell'Opzione Greenshoe.

Azionista	Numero azioni	% sul capitale sociale	% di diritti di voto
Deas Holding S.r.l.	7.561.000	60,49%	60,49%
Raffaella D'Annibale	728.000	5,82%	5,82%
Serafina Ionni	728.000	5,82%	5,82%
Simone De Angelis	308.000	2,46%	2,46%
Andrea Pagnoni	300.000	2,40%	2,40%
Natalia Di Andrea	200.000	1,60%	1,60%
Stefano De Angelis	100.000	0,80%	0,80%
Valeria Piccioni	100.000	0,80%	0,80%
Mercato	2.475.000	19,80%	19,80%
<i>di cui Algebris Investments Limited</i>	<i>800.000</i>	<i>6,40%</i>	<i>6,40%</i>
Totale	12.500.000	100%	100%

Nell'ambito degli accordi stipulati per il Collocamento, l'azionista Deas Holding S.r.l. ha concesso al Global Coordinator l'Opzione di Over Allotment, ossia l'opzione di prestito fino a un ammontare massimo di n. 250.000 Azioni, corrispondenti ad una quota pari a circa il 10% del numero di Azioni oggetto del Collocamento, ai fini della sovra assegnazione e/o di stabilizzazione nell'ambito dello stesso. Fatto salvo quanto previsto di seguito, il Global Coordinator sarà tenuto alla restituzione di un numero di Azioni pari a quello complessivamente ricevuto in prestito entro il 30° (trentesimo) giorno successivo alla Data di Inizio Negoziamenti delle Azioni.

Le Azioni Ordinarie prese in prestito sulla base dell'Opzione di Over Allotment saranno restituite all'azionista Deas Holding S.r.l. mediante (i) l'esercizio dell'Opzione Greenshoe (come in seguito definita) e/o (ii) la consegna di Azioni eventualmente acquistate sul mercato nell'ambito dell'attività di stabilizzazione, sino a concorrenza della totalità delle Azioni prese in prestito.

Inoltre, sempre nell'ambito degli accordi stipulati per il Collocamento l'Emittente ha concesso al Global Coordinator un'opzione per la sottoscrizione, al Prezzo di Offerta, di massime n. 250.000 Azioni, corrispondenti ad una quota pari a circa il 10% del numero di Azioni oggetto dell'Aumento di Capitale (l'“**Opzione Greenshoe**”) allo scopo, tra l'altro, di coprire l'obbligo di restituzione riveniente dall'eventuale Over Allotment nell'ambito del Collocamento e della relativa attività di stabilizzazione.

Il Global Coordinator potrà esercitare tale opzione, in tutto o in parte, entro 30 giorni dalla Data di Inizio delle Negoziazioni. Si segnala che il Global Coordinator, dalla Data di Inizio delle Negoziazioni e fino ai 30 giorni successivi a tale data, potrà effettuare l'attività di stabilizzazione sulle Azioni in ottemperanza alla normativa vigente. Tale attività potrebbe determinare un prezzo di mercato superiore a quello che verrebbe altrimenti a prodursi. Inoltre, non vi sono garanzie che l'attività di stabilizzazione venga effettivamente svolta o che, quand'anche intrapresa, non possa essere interrotta in qualsiasi momento.

13.2 Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti dell'Emittente

Per maggiori informazioni circa i diritti di voto attribuiti agli azionisti, si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 4, Paragrafo 4.5 del Documento di Ammissione.

13.3 Soggetto controllante l'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è controllato da Stefano De Angelis, il quale detiene, direttamente e indirettamente per il tramite di Deas Holding S.r.l. (di cui è socio al 100%), complessivamente il 76,36% del capitale sociale dell'Emittente.

13.4 Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente

Fatto salvo quanto previsto dallo Statuto in caso di offerta pubblica di acquisto e di esercizio del diritto di recesso dei soci, non esistono accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente.

13.5 Eventuali patti parasociali aventi ad oggetto l'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, non sono in essere patti parasociali fra i soci dell'Emittente e/o delle altre società del Gruppo.

14. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Il presente Capitolo illustra le operazioni poste in essere dall'Emittente e le relative Parti Correlate realizzate nel corso degli esercizi chiusi al 30 settembre 2023 ed al 30 settembre 2024, periodi cui si riferiscono le informazioni finanziarie riportate nel Documento di Ammissione.

L'Emittente, con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 28 maggio 2025 ha adottato, in conformità a quanto previsto dall'art. 13 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, la procedura per le Operazioni con Parti Correlate sulla base dell'art. 4 e dell'art. 10 del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato con delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato, nei limiti di quanto applicabile (la "Procedura Parti Correlate" o "Procedura OPC").

L'Emittente ha provveduto all'individuazione delle Parti Correlate, secondo quanto disposto dall'art. 2426, comma 2, Codice Civile, che prevede che per la definizione di parte correlata si faccia riferimento ai principi contabili internazionali adottati dall'Unione Europea e pertanto allo IAS 24 "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate".

L'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione, ha concluso, e nell'ambito della propria operatività, potrebbe concludere in futuro operazioni di natura commerciale e finanziaria con parti correlate come individuate sopra ai sensi del citato IAS 24. Le operazioni in essere alla Data del Documento di Ammissione sono in prevalenza di tipo commerciale. Secondo il giudizio dell'Emittente, tali operazioni rientrano nell'ambito di una attività di gestione ordinaria e, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati, sono concluse a normali condizioni di mercato. A giudizio dell'Emittente tali rapporti, salvo ove diversamente indicato, sono realizzati a termini e condizioni di mercato. Non vi è tuttavia garanzia che ove le stesse fossero state concluse fra o con terze parti, queste ultime avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e con le stesse modalità.

Si segnala che l'Emittente ha adottato la procedura per le operazioni con Parti Correlate prevista e disciplinata dal Regolamento sulle operazioni con parti correlate emanato da Borsa Italiana e dal Regolamento adottato con Deliberazione Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato, nei limiti di quanto applicabile (la "**Procedura Parti Correlate**"). Dalla Data di Ammissione, l'approvazione delle operazioni che ricadano nell'ambito di applicazione della citata Procedura Parti Correlate sarà soggetta ai presidi da essa previsti. La Procedura Parti Correlate è disponibile sul sito internet dell'Emittente www.giocamondostudy.it.

L'Emittente ha adottato la Procedura Parti Correlate al fine di individuare e formalizzare i presupposti, gli obiettivi e i contenuti delle soluzioni adottate e ne valuta l'efficacia e l'efficienza in modo da perseguire obiettivi di integrità e imparzialità del processo decisionale, rispetto degli interessi della generalità degli azionisti e dei creditori, efficiente funzionamento degli organi societari e della sua operatività.

Successivamente al 30 settembre 2024 e fino alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha posto in essere Operazioni con Parti Correlate inusuali per caratteristiche, ovvero significative per ammontare, diverse da quelle rappresentate nel presente Capitolo.

14.1 Descrizione delle principali operazioni con Parti Correlate del Gruppo

Nella tabella che segue sono indicate le parti correlate dell'Emittente con cui sono state concluse operazioni nel corso degli esercizi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023.

Parti correlate	Natura Correlazione
D'Annibale Raffaella	Detiene il 7,28% delle quote dell'Emittente. Vicepresidente del CdA dell'Emittente
De Angelis Stefano	Detiene l'1% delle quote dell'Emittente. Presidente del CdA dell'Emittente. Detiene il 100% di Deas Holding S.r.l.

Deas Holding S.r.l.	Detiene il 75,36% delle quote dell'Emittente. De Angelis Stefano è l'Amministratore Unico di Deas Holding S.r.l.
Di Andrea Natalia	Detiene il 2% delle quote dell'Emittente. Vicepresidente del CdA di Giocamondo Società Cooperativa per Azioni
Dubeduca DMCC	Società con sede a Dubai di cui Deas Holding S.r.l. detiene indirettamente una partecipazione di controllo
Giocamondo Società Cooperativa per Azioni	Società aderente al contratto di rete con l'Emittente denominato "Giocamondo Network"
Ideatravel	Società di cui Ionni Serafina è Amministratrice Unica.
Ionni Serafina	Detiene il 7,28% delle quote dell'Emittente. Consiglieria nel CdA dell'Emittente
JoStudy UK	Società detenuta per il 100% delle quote dall'Emittente

Si precisa che, conformemente a quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 24 con riferimento alla definizione di "parti correlate", sono da intendersi parti correlate dell'Emittente anche gli stretti familiari delle persone fisiche indicate nella tabella che precede. Segnatamente, si considerano "stretti familiari" di una persona quei familiari che ci si attende possano influenzare, o essere influenzati da tale persona nei loro rapporti con la Società, tra cui: (a) i figli e il coniuge o il convivente di quella persona; (b) i figli del coniuge o del convivente di quella persona; (c) le persone a carico di quella persona o del coniuge o del convivente.

14.2 Descrizione delle principali operazioni con Parti Correlate dell'Emittente

La seguente tabella illustra i rapporti con Parti Correlate dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2024.

30/09/2024								
Parti correlate (Dati in Euro/000)	Ricavi	Altri ricavi e proventi	Costi della produzione*	Costi per il personale	Crediti Comm.	Debiti Comm.	Altre attività correnti	Altre passività correnti
D'Annibale Raffaella	5	—	2	28	—	—	—	—
De Angelis Stefano	—	—	72	—	—	—	—	3
Deas Holding S.r.l.	1	—	—	—	—	—	—	—
Di Andrea Natalia	—	—	—	—	—	—	—	—
Dubeduca DMCC	—	—	750	—	—	—	—	—
Giocamondo Società Cooperativa per Azioni	—	—	3	40	4	7	—	—
Ideatravel	—	—	47	—	—	—	—	198
Ionni Serafina	—	—	31	—	—	—	—	—
JoStudy UK	—	17	678	—	—	—	60	—

Totale	6	17	1.582	68	4	7	60	201
Totale a bilancio dell'Emittente	22.964	164	19.469	1.442	441	509	291	784
Incidenza %	0%	10%	8%	5%	1%	1%	21%	26%

**Costi della produzione pari alla sommatoria dei Costi per mat. prime, Costi per servizi, Costi per god. beni di terzi*

La seguente tabella illustra i rapporti con Parti Correlate dell'emittente per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2023.

30/09/2023								
Parti correlate (Dati in Euro/000)	Ricavi	Altri ricavi e proventi	Costi della produzione*	Costi per il personale	Crediti Comm.	Debiti Comm.	Altre attività correnti	Altre passività correnti
D'Annibale Raffaella	–	1	6	22	–	–	–	–
De Angelis Stefano	–	–	69	–	–	–	–	3
Deas Holding S.r.l.	–	–	–	–	–	–	–	–
Di Andrea Natalia	–	–	–	–	–	–	–	–
Dubeduca DMCC	–	–	543	–	–	–	–	–
Giocamondo Società Cooperativa per Azioni	–	0	32	56	–	–	–	–
Ideatravel	–	–	42	–	–	4	–	–
Ionni Serafina	–	–	29	–	–	–	–	–
JoStudy UK	–	–	604	–	–	61	–	–
Totale	–	1	1.325	78	–	65	–	3
Totale a bilancio dell'Emittente	18.975	160	16.475	1.118	166	534	173	332
Incidenza %	0%	1%	8%	7%	0%	12%	0%	1%

**Costi della produzione pari alla sommatoria dei Costi per mat. prime, Costi per servizi, Costi per god. beni di terzi*

Di seguito il dettaglio delle operazioni con parti correlate intercorse negli esercizi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2023.

SIG.RA D'ANNIBALE RAFFAELLA

La Sig.ra D'Annibale Raffaella ricopre il ruolo di Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e ne detiene il 7,28% del capitale sociale. Inoltre, la Sig.ra D'Annibale Raffaella svolge il ruolo di responsabile delle Risorse Umane dell'Emittente in qualità di HR Manager.

Nei due esercizi oggetto di analisi l'Emittente ha registrato prevalentemente *Costi per il personale* rispettivamente per Euro 22 migliaia al 30 settembre 2023 ed Euro 28 migliaia al 30 settembre 2024, essendo la Sig.ra D'Annibale Raffaella l'unico amministratore, inquadrato anche come personale dipendente. A tale compenso, si aggiungono i compensi percepiti per il ruolo di amministratore che ammontano per entrambi gli esercizi oggetto di analisi ad Euro 2 migliaia e compresi nei *Costi per servizi*.

SIG. DE ANGELIS STEFANO

Il Sig. De Angelis Stefano ricopre il ruolo di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e ne detiene, indirettamente, il 75,36% del capitale sociale per mezzo della Deas Holding S.r.l. della quale detiene il 100% delle quote e ne è Amministratore Unico. Inoltre, il Sig. De Angelis Stefano detiene direttamente l'1% del capitale sociale dell'Emittente.

Nei due esercizi oggetto di analisi l'Emittente ha registrato prevalentemente *Costi per servizi* rispettivamente per Euro 69 migliaia al 30 settembre 2023 ed Euro 72 migliaia al 30 settembre 2024. Tali costi riguardano principalmente i compensi percepiti per il ruolo di amministratore, che ammontano rispettivamente ad Euro 39 migliaia al 30 settembre 2023 ed Euro 42 migliaia al 30 settembre 2024, registrando un leggero incremento dovuto all'aumento del compenso quale amministratore dall'anno solare 2022 all'anno solare 2023, passando da Euro 30 migliaia ad Euro 42 migliaia, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 15 febbraio 2023.

La restante parte dei costi registrati dall'Emittente, in entrambi gli esercizi di riferimento, afferisce agli Euro 30 migliaia di *Costi per servizi* derivanti dai diritti d'autore oggetto del contratto di licenza di marchio stipulato tra l'Emittente ed il Sig. De Angelis Stefano, descritto come segue:

Il contratto di licenza di marchio ha per oggetto la licenza esclusiva a favore dell'Emittente del marchio JoStudy, senza facoltà di concedere sublicenze del marchio se non con il consenso scritto del licenziante, il Sig. De Angelis Stefano. Il contratto ha decorrenza dal 19 marzo 2018 e la licenza avrà effetto da tale data e durata di 10 anni, con tacito rinnovo. Il corrispettivo previsto dal presente contratto è pagato dall'Emittente al Sig. De Angelis Stefano consiste in un importo forfettario garantito di Euro 30 migliaia per i primi due anni di licenza e successiva rivalutazione dell'importo per la restante durata del contratto. Si precisa che al termine dei primi due anni di licenza non è stato rivalutato l'importo inizialmente pattuito.

DUBEDUCA DMCC

La Dubeduca DMCC è una società partner per la gestione del business degli Emirati Arabi, di cui Deas Holding S.r.l., società riconducibile a Stefano De Angelis, detiene indirettamente una partecipazione di controllo. Nel corso dell'esercizio 2024 l'Emittente ha rilevato *Costi della produzione* pari ad Euro 750 migliaia, afferenti ai costi per servizi relativi alle spese alberghiere, trasporti ed attività offerte nei pacchetti di viaggio proposti in riferimento alla destinazione di Dubai. Tali costi costituiscono l'8% del totale dei costi della produzione, con un'incidenza in linea rispetto all'esercizio 2023 in cui l'Emittente registra *Costi della produzione* pari ad Euro 543 migliaia.

GIOCAMONDO SOCIETÀ COOPERATIVA PER AZIONI

La Giocamondo S.C.p.A. è una società aderente al contratto di rete con l'Emittente denominato "Giocamondo Network, sottoscritto in data 3 gennaio 2018, descritto come segue.

Il contratto di rete identifica come "Rete" il "Giocamondo Network" costituito dalle società "Giocamondo Società Cooperativa per Azioni" rappresentata, alla data di sottoscrizione del contratto in parola, dal Sig. De Angelis Stefano quale Presidente del Consiglio di Amministrazione, "Giocamondo Study S.r.l." rappresentata dalla Sig.ra D'Annibale Raffaella quale Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione e "Viva GM Società Cooperativa Sociale a R.L." rappresentata dalla Sig.ra Ionni Serafina quale Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione (si precisa che le cariche ricoperte si riferiscono alla data di stipula del contratto, 3 gennaio 2018). Il contratto di rete ha efficacia dalla data della stipula per una durata di 3 anni, con tacito rinnovo e per oggetto la creazione di una collaborazione tra imprese che operano nel medesimo settore con l'obiettivo,

mediante lo svolgimento di attività comuni e la condivisione di risorse, di incentivare lo sviluppo economico e tecnologico ed accrescere la competitività del mercato. Relativamente alla condivisione delle risorse, il contratto definisce una serie di regole di ingaggio per il personale dipendente delle società della Rete al fine di ottenere maggiore flessibilità dei lavoratori nello svolgimento delle attività (anche a favore delle altre società della Rete) e di creare un mercato del lavoro interno rispettoso degli interessi dei lavoratori e nel contempo efficace ed efficiente nella gestione delle imprese.

Nel corso dell'esercizio 2024 l'Emittente ha rilevato *Costi per il personale* pari ad Euro 101 migliaia per le attività svolte a favore dell'Emittente dal personale inquadrato nelle altre società sottoscriventi il contratto di rete sopra descritto. L'Emittente rileva, inoltre, dei riaddebiti dovuti alle attività svolte dal proprio personale dipendente a favore delle altre società sottoscriventi il contratto di rete, pari ad Euro 61 migliaia e portati a detrazione dei *Costi per il personale* sopracitato, per un valore netto di Euro 40 migliaia. Si precisa che dall'esercizio 2025 tali riaddebiti non saranno contabilizzati a detrazione dei *Costi per il personale* ma ad incremento della voce di *Altri ricavi e proventi*.

Al 30 settembre 2024 l'Emittente registra anche *Crediti commerciali* per Euro 4 migliaia e *Debiti commerciali* per Euro 7 migliaia, riguardanti le attività del personale del contratto di rete già specificato.

Al 30 settembre 2023 l'Emittente ha rilevato *Costi per il personale* per Euro 102 migliaia e riaddebiti per Euro 46 migliaia, per un importo netto di Euro 56 migliaia, riguardante il personale afferente al contratto di rete già descritto. Inoltre, l'Emittente rileva *Costi per servizi* per Euro 32 migliaia, principalmente dovuti a servizi amministrativi.

IDEATRAVEL

Ideatravel è una società di cui la Sig.ra Ionni Serafina è Amministratrice Unica. Nel corso dell'esercizio 2024 l'Emittente ha acquisito tale società, con la quale detiene un contratto locazione, descritto come segue:

Il contratto di locazione ha per oggetto la cessione in locazione da parte di Ideatravel, in favore dell'Emittente, di 1 locale del bene immobile urbano ad uso diverso da civile abitazione, sito in Ascoli Piceno, Via Napoli 8/G, al primo piano e che costituisce la sede legale ed operativa dell'Emittente. La durata della locazione è stabilita in 6 anni con decorrenza dal giorno 1° dicembre 2021 e termine il giorno 30 novembre 2027, con tacito rinnovo. Il canone stabilito ed accettato dalle parti è di Euro 42 migliaia annui che l'Emittente si obbliga a corrispondere a Ideatravel in 12 rate mensili anticipate di Euro 3,5 migliaia.

Al 30 settembre 2024 l'Emittente ha rilevato *Altre passività correnti* per un importo pari ad Euro 198 migliaia, derivanti dall'acquisto del 100% delle quote di partecipazione di Ideatravel per un importo complessivo di Euro 496 migliaia, in parte già stornato attraverso il pagamento di due rate rispettivamente di Euro 99 migliaia e di Euro 199 migliaia, in accordo con le modalità descritte dal contratto di acquisto del 24 settembre 2024. Inoltre, l'Emittente rileva *Costi per servizi* per Euro 47 migliaia che accolgono principalmente i costi di locazione dell'immobile per Euro 42 migliaia, secondo il contratto già descritto al punto (i).

Nel corso dell'esercizio 2023 l'Emittente ha rilevato *Costi per servizi* pari ad Euro 42 migliaia, relativi alla locazione dell'immobile in accordo con il contratto già descritto al punto (i).

SIG.RA IONNI SERAFINA

La Sig.ra Ionni Serafina ricopre il ruolo di Consigliera nel Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e ne detiene il 7,28% del capitale sociale. Inoltre, la Sig.ra Ionni Serafina svolge il ruolo di responsabile della contabilità nell'area di Contabilità e Controllo della Divisione Amministrativa.

Nei due esercizi oggetto di analisi l'Emittente ha registrato prevalentemente *Costi per servizi* rispettivamente per Euro 29 migliaia al 30 settembre 2023 ed Euro 31 migliaia al 30 settembre 2024 ed afferenti ai compensi percepiti per il ruolo di amministratore. L'incremento registrato è dovuto all'aumento del compenso quale amministratore dall'anno solare 2022 all'anno solare 2023, passando da Euro 25 migliaia ad Euro 31 migliaia, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 15 febbraio 2023.

JOSTUDY UK

La Società JoStudy UK è una società detenuta per il 100% del capitale sociale dall'Emittente ed essendo società di diritto inglese con sede a Coventry (UK), costituisce una importante collaborazione strategica per la gestione e l'organizzazione delle attività offerte ai clienti, per le diverse linee di business, nel territorio inglese.

Nel corso dell'esercizio 2024 l'Emittente ha rilevato *Costi della produzione* per un importo pari ad Euro 678 migliaia. Tale voce accoglie i *Costi per servizi* pari ad Euro 665 migliaia, costituiti prevalentemente da servizi alberghieri e i *Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci* per Euro 13 migliaia.

Inoltre, al 30 settembre 2024, l'Emittente ha registrato *Altri ricavi e proventi* per un importo pari ad Euro 17 migliaia in riferimento al riaddebito di spese di viaggio precedentemente sostenute ed *Altre attività correnti* per un importo pari ad Euro 60 migliaia, relativi al deposito di caparre.

Al 30 settembre 2023 l'Emittente ha rilevato *Costi della produzione* per un importo pari ad Euro 604 migliaia, costituiti prevalentemente da *Costi per servizi* pari ad Euro 578 migliaia, relativi per la maggior parte a servizi alberghieri e da *Costi per godimento di beni di terzi* per Euro 26 migliaia, relativi al noleggio dei pulmini per il trasporto di studenti e docenti nelle diverse località.

15. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SULLA STRUTTURA E SUL FUNZIONAMENTO DELLA SOCIETÀ

15.1 Capitale sociale

15.1.1 Capitale sociale sottoscritto e versato

Alla Data del Documento di Ammissione il capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato è pari ad Euro 100.000,00 (centomila/00), suddiviso in n. 10.000.000 (dieci milioni) di Azioni Ordinarie, prive di indicazione del valore nominale.

15.1.2 Esistenza di azioni non rappresentative del capitale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali

Alla Data del Documento di Ammissione, non sussistono azioni non rappresentative del capitale dell'Emittente.

15.1.3 Numero, valore contabile e valore nominale delle azioni detenute dall'emittente stesso o per suo conto o da imprese figlie dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non detiene, direttamente o indirettamente, azioni proprie né l'assemblea dell'Emittente ha concesso l'autorizzazione ai sensi dell'articolo 2357 Codice Civile all'acquisto di azioni proprie.

15.1.4 Ammontare dei titoli convertibili, scambiabili o con warrant

Alla Data di Ammissione l'Emittente non ha emesso titoli convertibili, scambiabili o *cum warrant*.

15.1.5 Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato, ma non emesso o di un impegno all'aumento del capitale

Ad eccezione dell'Aumento di Capitale, alla Data del Documento di Ammissione non sussistono diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato ma non emesso, né impegni ad aumenti di capitale.

15.1.6 Evoluzione del capitale sociale dalla data di costituzione

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato, è pari a Euro 100.000,00 (centomila/00), suddiviso in n. 10.000.000 (dieci milioni) di Azioni Ordinarie.

La Società è stata costituita in data 3 febbraio 2017 con un capitale sociale pari a Euro 100.000,00 (centomila/00).

In data 9 maggio 2025, l'Assemblea della Società, nel contesto della trasformazione da società a responsabilità limitata a società per azioni, ha deliberato, *inter alia*, un aumento di capitale sociale, da eseguirsi anche in più *tranche* e in via scindibile e progressiva, con esclusione del diritto di opzione dei soci ai sensi dell'articolo 2441, commi 5 e 6, c.c., per un ammontare massimo, comprensivo di sovrapprezzo, pari ad Euro 5.750.000 (cinque milioni settecentocinquantamila/00), a servizio del Collocamento nonché a servizio dell'Opzione Greenshoe concessa sotto forma di opzione di sottoscrizione sull'aumento di capitale stesso.

In data 21 maggio 2025, il Consiglio di Amministrazione, nell'esercizio della delega ad esso conferita dall'Assemblea del 9 maggio 2025, ha stabilito, quale intervallo del prezzo di emissione indicativo delle Azioni, il *range* compreso tra un minimo di Euro 1,70 e un massimo di Euro 2,00 per ciascuna Azione.

Il 3 giugno 2025, il Consiglio di Amministrazione, nell'esercizio della delega ad esso conferita dall'Assemblea del 9 maggio 2025, ha stabilito di emettere massime n. 2.500.000 Azioni da offrire in sottoscrizione in relazione all'Aumento di Capitale e di stabilire in Euro 1,70 per Azione il prezzo definitivo di emissione delle predette Azioni, di cui Euro 0,01 a capitale sociale e la restante parte a titolo di sovrapprezzo; il Consiglio di Amministrazione ha fissato in complessivi massimi Euro 4.250.000 l'ammontare dell'Aumento di Capitale, da imputarsi per Euro 25.000 a capitale sociale e per Euro 4.225.000 a sovrapprezzo.

15.2 Atto costitutivo e Statuto sociale

La Società è iscritta nella sezione ordinaria, presso il Registro delle Imprese delle Marche al numero 02301140444 con R.E.A. n. AP - 203917 codice fiscale e partita IVA 02301140444.

15.2.1 Oggetto sociale e scopi dell'Emittente

L'attività che costituisce l'oggetto sociale dell'Emittente è:

- attività di organizzazione e gestione di viaggi turistici, vendute da agenzie di viaggio o direttamente dal tour operator. I viaggi possono includere uno o più dei seguenti servizi: trasporto, alloggio, pasti, visite a musei e ad aree di interesse storico culturale, eventi teatrali, musicali o sportivi, sia in Italia che all'estero;
- altri servizi di prenotazione turistica non svolte da agenzie di viaggio;
- attività delle agenzie di viaggio principalmente impegnate nella vendita di viaggi, tour, servizi di trasporto e alloggio, per il pubblico e per i clienti commerciali sia in Italia che all'estero;
- altri servizi di prenotazione connessi ai viaggi: prenotazioni di mezzi di trasporto, alberghi, ristoranti, noleggio di automobili, servizi ricreativi e sportivi – servizi di gestione di scambi di multiproprietà – servizi di assistenza ai visitatori: fornitura di informazioni turistiche ai viaggiatori – attività di promozione turistica sia in Italia che all'estero;
- realizzazione di servizi di formazione ed informazione, anche culturale, soggiorni linguistici e tirocini formativi, per giovani e adulti, in Italia ed all'estero;
- l'acquisto di immobili sia in Italia che all'estero;
- la commercializzazione, anche elettronica, di pacchetti turistici e di viaggi sia in Italia che all'estero;
- la gestione, per conto proprio o per enti pubblici o privati, di centri di vacanza e soggiorno, attività ludiche e ricreative, anche non residenziali sia in Italia che all'estero;
- la gestione di strutture ricettive per soggiorni e vacanze per minori, anziani, disabili, adulti ed utenti nonché la gestione di centri e strutture specifiche che permettano a tali soggetti la pratica di attività sportive, riabilitative, ricreative e culturali sia in Italia che all'estero;
- la gestione di centri diurni ed altre strutture con carattere di animazione e finalizzate al miglioramento della qualità della vita, nonché di altre iniziative per il tempo libero, la cultura, lo sport, la musica ed il turismo sociale;
- potenziamento e realizzazione di attività rivolte alla socializzazione dei soggetti di cui allo scopo sociale;
- la promozione e la formazione professionale, anche in collaborazione con altri enti o associazioni, intervenendo nelle aree tipiche di tale settore quali, a solo titolo di esempio: selezione in ingresso di corsisti, analisi delle competenze, socializzazione corsisti, orientamento in ingresso ed in uscita ai percorsi di formazione professionale, docenze in corsi inerenti gli obiettivi testè citati;
- la possibilità di acquisire la gestione di agenzie e tour operator, servizi turistici e accoglienza turistica, guide turistiche e gestione di musei e monumenti;
- l'organizzazione di corsi di formazione e attività di assistenza rivolta ai soggetti di cui allo scopo sociale;
- favorire la formazione culturale e professionale dei propri soci e non, tramite conferenze e corsi di aggiornamento allo scopo di elevare la qualità delle prestazioni;
- l'organizzazione di manifestazioni, eventi e spettacoli sportivi, culturali, musicali, turistici, ricreativi e quant'altro, mediante la conduzione, gestione di impianti sportivi, biblioteche, complessi turistici o animazioni turistiche, altro similare, sia in Italia che all'estero, al fine di contribuire al miglioramento

della salute ed alla elevazione intellettuale e morale dei fruitori;

- l'organizzazione di convegni e fiere, sia in Italia che all'estero;
- la promozione e la vendita di servizi e prodotti turistici;
- l'esercizio di servizi di autotrasporto di persone;
- organizzazione di viaggi, vacanze studio anche all'estero, di attività sportive, di danza e di musica; organizzazione di corsi per attività di teatro e organizzazione di corsi nel settore ambientale;
- organizzazione di soggiorni per la terza età marini, termali e montani; organizzazione di attività motorie, riabilitative e fisioterapiche, di educazione alimentare, di prevenzione diagnostica e sanitaria, di stimolo culturale ricreativo rivolte alla terza età sia in Italia che all'estero;
- servizio di trenino turistico e commercializzazione di souvenirs;
- vendita di biglietti museali o carnet o card sconti e riconoscimento di commissione per la vendita degli stessi;
- gestione di applicazioni informatiche e web legate al turismo o beni culturali;
- attività di produzione e post produzione cinematografica, di video e programmi televisivi legati alla promozione del territorio e allo sviluppo e all'elevazione culturale e morale dei fruitori;
- attività di vendita anche online di pacchetti turistici, di corsi di lingua e di certificazioni di lingua.
- la società, per il raggiungimento dello scopo sociale, potrà compiere, sia in forma diretta che in forma indiretta, qualsiasi operazione immobiliare, mobiliare, finanziaria, commerciale ed industriale; potrà assumere, in Italia ed all'estero, partecipazioni ed interessenze in altre società o imprese aventi scopo analogo, affine o comunque connesso con il proprio; potrà rilasciare garanzie e fidejussioni anche a favore di terzi, con precisazione che quanto sopra ha carattere contingente e non prevalente, e comunque strumentale per il conseguimento dell'oggetto sociale nel rispetto del T.U. in materia bancaria e creditizia, mai ai fini del collocamento, ed esclusa ogni attività di cui al D.Lgs. 415/96 ed al D.Lgs. 58/98.

15.2.2 Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna classe di azioni esistenti

Non applicabile.

15.2.3 Disposizioni statutarie che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente

Lo Statuto non contiene previsioni volte a ritardare, rinviare o impedire una modifica del controllo sull'Emittente.

Si precisa tuttavia lo Statuto prevede che:

- (a) ai sensi dell'articolo 19.2 dello Statuto, quando le Azioni della Società sono ammesse alle negoziazioni su un sistema multilaterale di negoziazione e salvo ove diversamente previsto dal Regolamento Emittenti EGM e/o da un provvedimento di Borsa Italiana, è necessaria la preventiva autorizzazione dell'Assemblea ordinaria, ai sensi dell'articolo 2364, comma 1, n. 5, del Codice Civile, oltre che nei casi disposti dalla legge e dallo Statuto, nelle seguenti ipotesi: (i) acquisizioni di partecipazioni od imprese od altri cespiti che realizzino un "*reverse take over*" ai sensi del Regolamento Emittenti EGM; (ii) cessioni di partecipazioni od imprese od altri cespiti che realizzino un "*cambiamento sostanziale del business*" ai sensi del Regolamento Emittenti EGM; (iii) richiesta della revoca dalle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan delle Azioni della Società;
- (b) a partire dal momento in cui le Azioni della Società siano quotate su Euronext Growth Milan, nel caso in

cui la Società richieda a Borsa Italiana la revoca dall'ammissione dei propri strumenti finanziari su Euronext Growth Milan deve comunicare tale intenzione di revoca informando anche l'Euronext Growth Advisor e deve informare separatamente Borsa Italiana della data preferita per la revoca almeno venti giorni di mercato aperto prima di tale data. Fatte salve le deroghe previste dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, la richiesta dovrà essere approvata dall'Assemblea della Società con la maggioranza del 90% dei partecipanti. Tale quorum deliberativo si applicherà a qualunque delibera della Società suscettibile di comportare, anche indirettamente, l'esclusione dalle negoziazioni degli strumenti finanziari Euronext Growth Milan, così come a qualsiasi deliberazione di modifica della relativa disposizione statutaria. Tale previsione non si applica in caso di revoca dalla negoziazione sull'Euronext Growth Milan per l'ammissione alle negoziazioni delle Azioni della Società su mercato regolamentato dell'Unione Europea o su di un sistema multilaterale di negoziazione registrato come "*Mercato di crescita delle PMI*" ai sensi dell'art. 33 della direttiva 2014/65 MIFID (e sue successive modifiche o integrazioni) che abbia previsto tutele equivalenti per gli investitori ovvero – ricorrendone particolari condizioni – salvo che Borsa Italiana decida diversamente;

- (c) ai sensi dell'articolo 15.2 dello Statuto qualora le azioni siano negoziate su Euronext Growth Milan, è altresì riconosciuto il diritto di recesso ai soci che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni che comportino, anche indirettamente, l'esclusione o la revoca dalle negoziazioni, salva l'ipotesi in cui, per effetto dell'esecuzione della delibera, gli azionisti della Società si trovino a detenere, o gli siano assegnate, esclusivamente azioni ordinarie ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan o su un mercato regolamentato dell'Unione Europea o su di un sistema multilaterale di negoziazione registrato come "*Mercato di crescita delle PMI*" ai sensi dell'art. 33 della direttiva 2014/65 MIFID (e sue successive modifiche o integrazioni) che abbia previsto tutele equivalenti per gli investitori.

Si precisa, altresì, che l'articolo 12 dello Statuto contiene, in ossequio alle disposizioni di cui all'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, la clausola in materia di offerta pubblica di acquisto di cui alla Scheda Sei del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan. Inoltre, l'articolo 12.1 dello Statuto prevede che si rendano applicabili, per richiamo volontario e in quanto compatibili, le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria (limitatamente alla disciplina prevista dagli articoli 108 e 111 del TUF).

16. PRINCIPALI CONTRATTI

Alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo ha sottoscritto i seguenti contratti principali, che sono diversi da quelli conclusi nel normale svolgimento dell'attività.

16.1 Contratto di rete tra l'Emittente, Giocamondo S.c.p.A e Viva s.c.a.r.l..

In data 3 gennaio 2018, l'Emittente ha sottoscritto un contratto di rete (il "**Contratto di Rete**") con Giocamondo S.c.p.A. e Viva s.c.a.r.l. avente ad oggetto la costituzione di una rete di imprese denominata "Giocamondo Network" allo scopo di creare una collaborazione stabile tra le parti ai fini dello svolgimento delle attività di ciascuna quali rientranti nel medesimo ambito di comune interesse; in particolare, fra le altre:

- vacanze studio in Italia,
- vacanze studio all'estero;
- soggiorni tematici;
- soggiorni linguistici;
- viaggi *senior*;
- attività di *tour operator*;
- attività varie connesse al turismo,
- servizi dell'educazione.

Tale Contratto di Rete prevede, *inter alia*, il diritto, in favore di ciascuna parte, di avvalersi del marchio comune di rete nonché dei lavoratori delle altre parti tramite gli strumenti del distacco (anche parziale) e della codatorialità mediante la sottoscrizione di appositi accordi.

Ai sensi del Contratto di Rete, è previsto che tutte le spese comuni vengano ripartite in misura uguale fra le parti, fermo restando che qualsivoglia diritto di indennizzo o rimborso è espressamente escluso dal contratto medesimo. Parimenti, è escluso qualsiasi compenso per il rappresentante di rete e i membri dell'assemblea degli aderenti.

La società Giocamondo S.c.p.A. è individuata concordemente dalle parti del Contratto di Rete come impresa capofila (o rappresentante di rete) e, pertanto, agisce nei confronti dei terzi in qualità di mandatario collettivo di tutte le parti aderenti allo stesso Contratto di Rete.

Ciascuna parte ha diritto di recedere dal Contratto di Rete mediante comunicazione da inviare al rappresentante di rete e versamento in toto della quota delle spese di gestione indicato nell'ultimo *budget* approvato.

Il Contratto di Rete ha durata triennale a partire dalla data di sottoscrizione e si rinnova tacitamente per un eguale periodo, salvo disdetta espressa della parte interessata da comunicarsi con preavviso di almeno due mesi.

Infine, con la sottoscrizione del Contratto di Rete, le parti si sono reciprocamente impegnate a non divulgare informazioni, documenti, *know-how* scambiati fra le stesse in esecuzione del Contratto di Rete medesimo. Ai sensi di quanto ivi previsto, tale obbligo sopravvive anche al termine, allo scioglimento e alla risoluzione del Contratto di Rete.

16.2 Scrittura privata avente ad oggetto la cessione dei marchi di titolarità di Deas Holding

In data 3 giugno 2025, Deas Holding S.r.l. e l'Emittente hanno sottoscritto una scrittura privata avente ad oggetto, *inter alia*, il trasferimento a favore dell'Emittente della titolarità dei seguenti 5 marchi (i **Marchi Deas**):

1. 

2. 

3. 

4. 

5. 

In particolare, all'interno di tale accordo (l'**Accordo Marchi Deas**) le parti hanno concordemente dato atto che: (i) la titolarità dei Marchi Deas sino alla data di sottoscrizione dell'Accordo Marchi Deas è riconducibile a Deas Holding S.r.l., in forza delle rispettive registrazioni (come meglio individuate all'interno del paragrafo 6.1); (ii) la Società, attraverso un incontestato utilizzo, ancorché in via di fatto, dei Marchi Deas – sia anteriormente che successivamente alle rispettive date di registrazione di cui al punto (i) che precede – ha contribuito in modo prevalente allo sviluppo e al complessivo incremento di valore degli stessi Marchi Deas; (iii) tenuto conto della prospettata quotazione delle proprie Azioni sul sistema multilaterale di negoziazione EGM, la Società ha maturato l'interesse ad acquistare la piena titolarità dei Marchi Deas dalla stessa utilizzati in via di fatto sino alla data di sottoscrizione dell'Accordo Marchi Deas; (iv) Deas Holding S.r.l. si è resa disponibile a cedere a quest'ultima i Marchi Deas.

Alla luce di tutto quanto precede, con la sottoscrizione dell'Accordo Marchi Deas le parti hanno convenuto, con efficacia sospensivamente condizionata all'avvio delle negoziazioni delle Azioni su EGM, il trasferimento della titolarità dei Marchi Deas da Deas Holding S.r.l. in favore della Società per un corrispettivo complessivo fisso e invariabile pari a Euro 5.000,00, quale importo determinato di concerto dalle parti sulla base delle spese complessivamente sostenute da Deas Holding S.r.l. per la registrazione dei Marchi Deas.

16.3 Scrittura privata avente ad oggetto la cessione di un marchio di titolarità di Stefano De Angelis

In data 3 giugno 2025, Stefano De Angelis e l'Emittente hanno sottoscritto una scrittura privata avente ad oggetto, *inter alia*, il trasferimento della titolarità del seguente marchio (il **Marchio SDA**):

1. 

In particolare, all'interno di tale accordo (l'**Accordo Marchio SDA**) le parti hanno concordemente dato atto che: (i) la Società ha contribuito in modo prevalente allo sviluppo e al complessivo incremento di valore del Marchio SDA grazie allo sfruttamento di quest'ultimo che la stessa Società ha effettuato in forza di un contratto di licenza sottoscritto dalle parti in data 19 marzo 2018 a fronte di un compenso annuo pari a Euro 30.000,00 (il **Contratto di Licenza Marchio SDA**); (ii) tenuto conto della prospettata quotazione delle Azioni su EGM, la Società ha maturato l'interesse ad acquistare la piena titolarità del Marchio SDA dalla stessa utilizzato sino alla data di sottoscrizione dell'Accordo Marchio SDA in virtù del predetto Contratto di Licenza Marchio SDA ; (iv) Stefano De Angelis si è reso disponibile a cedere a quest'ultima il Marchio SDA.

Alla luce di tutto quanto precede, con la sottoscrizione dell'Accordo Marchio SDA le parti hanno convenuto, con efficacia sospensivamente condizionata all'avvio delle negoziazioni delle Azioni su EGM, (a) la risoluzione consensuale del Contratto di Licenza Marchio SDA e (b) il trasferimento della titolarità del Marchio SDA da Stefano De Angelis in favore della Società per un corrispettivo fisso e invariabile pari a Euro 75.000,00, quale

importo determinato di concerto dalle parti sulla base del calcolo di attualizzazione della somma dei compensi annui dovuti dalla Società a Stefano De Angelis, ai sensi del Contratto di Licenza Marchio SDA, nel periodo compreso fra la sottoscrizione dell'Accordo Marchio SDA e la data di scadenza del Contratto di Licenza.

SEZIONE SECONDA

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1. Persone responsabili, informazioni provenienti da terzi, relazioni di esperti e approvazione da parte delle autorità competenti

Per maggiori informazioni sulle persone responsabili del Documento di Ammissione si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 1, Paragrafo 1.1 del presente Documento di Ammissione.

1.2. Dichiarazioni di responsabilità

Per le informazioni relative alle dichiarazioni di responsabilità, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 1, Paragrafo 1.2 del Documento di Ammissione.

1.3. Relazioni e parere di esperti

Per le informazioni relative alle relazioni e ai pareri degli esperti, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 1, Paragrafo 1.3 del Documento di Ammissione.

1.4. Informazioni provenienti da terzi

Per le informazioni relative alle informazioni provenienti da terzi, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 1, Paragrafo 1.4 del Documento di Ammissione.

1.5. Autorità competente

Consob e Borsa Italiana non hanno esaminato né approvato il contenuto del presente Documento di Ammissione.

L'investitore deve essere consapevole dei rischi derivanti dall'investimento in questa tipologia di emittenti e deve decidere se investire soltanto dopo attenta valutazione.

2. FATTORI DI RISCHIO

Per una descrizione dei fattori di rischio relativi all'Emittente, nonché al mercato in cui tali soggetti operanti e alle Azioni offerte, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 4 del Documento di Ammissione.

3. INFORMAZIONI ESSENZIALI

3.1. Dichiarazione relativa al capitale circolante

Gli Amministratori, dopo aver svolto tutte le necessarie ed approfondite indagini, ritengono, a loro giudizio, che il capitale circolante a disposizione dell'Emittente e del Gruppo sarà sufficiente a soddisfare le esigenze dello stesso per almeno 12 mesi a decorrere dalla Data di Ammissione.

3.2. Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

L'Emittente ritiene che la quotazione delle Azioni su Euronext Growth Milan gli consentirà di ottenere ulteriore visibilità sui mercati di riferimento. I proventi derivanti dall'Aumento di Capitale saranno utilizzati al fine di dotare il Gruppo di ulteriori risorse finanziarie per il perseguimento della propria strategia di crescita. Per maggiori informazioni in merito ai programmi futuri e alla strategia del Gruppo, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.4 del Documento di Ammissione.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

4.1. Descrizione degli Strumenti Finanziari da offrire e/o da ammettere alla negoziazione

Gli strumenti finanziari per i quali è stata richiesta l'Ammissione sono le Azioni dell'Emittente.

Il codice ISIN (*International Security Identification Number*) assegnato alle Azioni negoziate su Euronext Growth Milan è IT0005652489.

4.2. Legislazione in base alla quale gli Strumenti Finanziari sono emessi

Le Azioni sono emesse in base alla legge italiana.

4.3. Caratteristiche degli Strumenti Finanziari

Le Azioni Ordinarie della Società, prive del valore nominale, hanno godimento regolare, sono liberamente trasferibili e assoggettate al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-bis e seguenti del TUF e dei relativi regolamenti di attuazione e sono immesse nel sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli.

4.4. Valuta di emissione degli Strumenti Finanziari

La valuta di emissione delle Azioni è l'Euro.

4.5. Descrizione dei diritti connessi agli Strumenti Finanziari

Le Azioni Ordinarie sono e saranno liberamente trasferibili ed indivisibili, hanno godimento regolare e conferiscono ai loro titolari uguali diritti. Ogni Azione Ordinaria attribuisce il diritto ad un voto nelle Assemblee ordinarie e straordinarie della Società, nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi secondo le disposizioni di legge e di Statuto applicabili. Le Azioni Ordinarie attribuiscono pieno diritto ai dividendi deliberati dall'Assemblea, secondo le vigenti disposizioni di legge e statutarie.

4.6. Delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali gli Strumenti Finanziari sono stati o saranno emessi

Le Azioni Ordinarie offerte nell'ambito del Collocamento rivengono dall'Aumento di Capitale. Per informazioni in merito alle delibere dell'Assemblea straordinaria e del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente relative all'emissione delle Azioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 15, Paragrafo 15.1.6 del Documento di Ammissione.

4.7. Data prevista per l'emissione degli Strumenti Finanziari

Dietro pagamento del relativo prezzo di sottoscrizione, le Azioni di nuova emissione verranno messe a disposizione degli aventi diritto entro la Data di Inizio delle Negoziazioni su Euronext Growth Milan, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti presso Monte Titoli.

4.8. Descrizione di eventuali restrizioni alla trasferibilità dei titoli

Non sussistono limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni ai sensi di legge e di Statuto.

Per maggiori informazioni sugli Accordi di Lock-Up si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 5, Paragrafo 5.4 del Documento di Ammissione.

4.9. Indicazione dell'esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta

L'articolo 12 dello Statuto contiene, in ossequio alle disposizioni di cui all'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti EGM, la clausola in materia di offerta pubblica di acquisto di cui alla Scheda Sei del Regolamento Emittenti EGM. Inoltre, l'articolo 13 dello Statuto prevede che si rendano applicabili, per richiamo volontario e in quanto compatibili, le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria (limitatamente alla disciplina

prevista dagli articoli 108 e 111 del TUF). Per maggiori informazioni si rinvia agli articoli 12 e 13 dello Statuto.

4.10. Offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sulle Azioni dell'Emittente nel corso dell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Nel corso dell'ultimo esercizio e dell'esercizio in corso, le Azioni dell'Emittente non sono state oggetto di alcuna offerta pubblica di acquisto e/o di scambio.

4.11. Profili fiscali

Si segnala che la normativa fiscale dello Stato dell'investitore e quella del paese di registrazione dell'Emittente possono avere un impatto sul reddito generato dalle Azioni. Pertanto, gli investitori sono tenuti a consultare i propri consulenti al fine di valutare il regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Azioni, tenendo in considerazione anche la normativa fiscale dello Stato dell'investitore in presenza di soggetti non residenti in Italia. Alla Data del Documento di Ammissione, l'investimento proposto non è soggetto a un regime fiscale specifico.

4.12. Ulteriori impatti

Alla Data del Documento di Ammissione a giudizio dell'Emittente non vi sono impatti sull'investimento in caso di risoluzione a norma della Direttiva 2014/59/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio.

4.13. Offerente

Non applicabile.

5. POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA

5.1. Informazioni sui soggetti che offrono in vendita gli Strumenti Finanziari

Alla Data del Documento di Ammissione non sussistono possessori di Strumenti Finanziari che abbiano ceduto la propria partecipazione azionaria a terzi. Per informazioni sull'evoluzione dell'azionariato in seguito al Collocamento, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 13 del Documento di Ammissione

5.2. Accordi di Lock-Up

Ferme restando le limitazioni di seguito indicate, non sussistono limiti alla trasferibilità e disponibilità delle Azioni.

Si segnala che in data 3 giugno 2025 è stato sottoscritto da Deas Holding S.r.l, Raffaella D'Annibale, Serafina Ionni, Simone De Angelis, Andrea Pagnoni, Natalia Di Andrea, Stefano De Angelis e Valeria Piccioni (congiuntamente, gli "**Azionisti Vincolati**") e dall'Emittente un accordo di *lock-up* con il Global Coordinator (gli "**Accordi di Lock-Up**"), secondo i principali termini e condizioni di seguito descritte.

Ai sensi degli Accordi di Lock-Up, gli Azionisti Vincolati si sono impegnati, senza vincolo di solidarietà tra di loro, per un periodo di 12 mesi decorrenti dalla Data di Inizio delle Negoziazioni (il "**Periodo di Lock-Up**") a:

- (a) non effettuare operazioni di vendita, trasferimento, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, in via diretta o indiretta, di Azioni emesse dalla Società che dovessero essere dalla stessa detenute;
- (b) non emettere né collocare (anche tramite terzi) sul mercato Azioni della Società, *warrant* della Società od obbligazioni convertibili o scambiabili con Azioni della Società, ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi tra l'altro quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, Azioni o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari;
- (c) non apportare alcuna modifica alla dimensione e composizione del capitale della Società, ivi inclusi aumenti di capitale ed emissioni di Azioni;
- (d) non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate.

I suddetti impegni assunti dagli Azionisti Vincolati potranno essere derogati solamente con il preventivo consenso scritto del Global Coordinator (previa richiesta motivata), consenso che non potrà essere irragionevolmente negato. Restano in ogni caso esclusi dagli impegni assunti dagli Azionisti Vincolati e, quindi, consentiti anche senza il preventivo consenso scritto del Global Coordinator:

- (a) eventuali operazioni di prestito in favore di CFO SIM nella sua qualità di operatore specialista sulle Azioni della Società, ai sensi del relativo mandato ovvero le Azioni prestate al Global Coordinator ai sensi dell'Opzione di Over-Allotment; ;
- (b) operazioni eseguite in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari o a provvedimenti o richieste di Autorità competenti;
- (c) trasferimenti in adesione ad un'offerta pubblica di acquisto o scambio sulle Azioni della Società e rivolta a tutti i titolari di Azioni della Società;
- (d) la costituzione o dazione in pegno delle Azioni della Società di proprietà dell'Azionista Vincolato alla tassativa condizione che agli stessi spetti il diritto di voto;
- (e) trasferimenti *mortis causa*, restando inteso fin d'ora che in tal caso l'impegno di lock-up sopravviverà in capo al beneficiario della successione, per la durata residua dell'impegno originariamente assunto dall'Azionista Vincolato;

- (f) trasferimenti e/o atti di disposizione delle Azioni che saranno acquistate dagli Azionisti Vincolati successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan;
- (g) eventuali trasferimenti da parte degli Azionisti Vincolati a favore di una o più società direttamente e/o indirettamente controllate dagli o controllanti gli stessi (nel caso degli Azionisti Vincolati che abbiano natura di persona giuridica), ai sensi dell'art. 2359, comma 1, del codice civile. In aggiunta, il Global Coordinator potrà autorizzare il trasferimento delle Azioni Vincolate a condizione che il soggetto che diviene a qualunque titolo titolare di tali Azioni Vincolate sottoscriva, aderendo per quanto di propria competenza, al presente Accordo di Lock-Up.

Ai sensi degli Accordi di Lock-Up, l'Emittente si è impegnato nei confronti del Global Coordinator per il Periodo di Lock-Up a:

- (a) non effettuare operazioni di vendita, trasferimento, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, in via diretta o indiretta, di Azioni emesse dalla Società che dovessero essere dalla stessa detenute;
- (b) non emettere né collocare (anche tramite terzi) sul mercato Azioni della Società, *warrant* della Società od obbligazioni convertibili o scambiabili con Azioni della Società, ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi tra l'altro quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, Azioni o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari;
- (c) non apportare alcuna modifica alla dimensione e composizione del capitale della Società, ivi inclusi aumenti di capitale ed emissioni di Azioni;
- (d) non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate.

I suddetti impegni assunti dall'Emittente potranno essere derogati solamente con il preventivo consenso scritto del Global Coordinator (previa richiesta motivata), consenso che non potrà essere irragionevolmente negato. Restano in ogni caso esclusi dagli impegni assunti dall'Emittente e, quindi, consentiti anche senza il preventivo consenso scritto del Global Coordinator:

- (a) eventuali operazioni in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari ovvero a provvedimenti o richieste di Autorità competenti;
- (b) ipotesi di operazioni sul capitale sociale promosse nei casi previsti dall'art. 2446, comma 1, o dall'art. 2447 del codice civile, ovvero;
- (c) con riferimento all'Aumento di Capitale e alle Azioni oggetto dell'opzione Greenshoe, laddove esercitata dal Global Coordinator;
- (d) in caso di trasferimenti in adesione a un'offerta pubblica di acquisto o scambio sui titoli azionari della Società e rivolta a tutti i titolari di strumenti finanziari della Società;
- (e) qualora si tratti di costituzione o dazione in pegno delle Azioni della Società di proprietà della medesima;
- (f) in ipotesi di operazioni di acquisto e disposizione di strumenti finanziari della Società nell'ambito di piani di *buy-back* e/o a servizio di piani di incentivazione degli esponenti aziendali e dipendenti della Società e del gruppo di cui è a capo.

Gli impegni di Lock-Up di cui sopra avranno ad oggetto il 100% delle Azioni possedute rispettivamente dagli Azionisti Vincolati e dall'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione, restando espressamente escluse le Azioni che saranno concesse da Deas Holding S.r.l. ai fini dell'Opzione Greenshoe.

6. SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE DELLE AZIONI SU EURONEXT GROWTH MILAN

6.1. Proventi netti totali e stima delle spese totali legate all'ammissione delle Azioni alla negoziazione su Euronext Growth Milan

I proventi netti derivanti dal Collocamento spettanti all'Emittente, riferiti alla parte di Offerta risultante dall'Aumento di Capitale, in caso di integrale esercizio dell'Opzione Greenshoe e al netto delle spese relative al processo di ammissione della Società su Euronext Growth Milan (comprese le commissioni connesse al Collocamento), sono pari a circa Euro 3.600.000,00.

Si stima che le spese relative al processo di ammissione alle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente su Euronext Growth Milan, comprese le spese di pubblicità ed incluse le commissioni connesse al Collocamento, ammonteranno a circa Euro 700.000,00 e saranno interamente sostenute dall'Emittente.

Per informazioni sulla destinazione dei proventi dell'Offerta rivenienti dall'Aumento di Capitale, si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 3, Paragrafo 3.2, del presente Documento di Ammissione.

7. DILUIZIONE

7.1. Valore della diluizione

7.1.1. Confronto tra le partecipazioni e i diritti di voto prima e dopo l'Offerta

Nell'ambito del Collocamento sono state offerte in sottoscrizione a terzi le Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale. Assumendo l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale e l'integrale esercizio dell'Opzione Greenshoe, gli azionisti della Società alla Data del Documento di Ammissione subiranno una diluizione della partecipazione dagli stessi detenuta nell'Emittente in misura pari a circa il 20%.

Con riferimento alle partecipazioni al capitale azionario e i diritti di voto degli azionisti alla Data del Documento di Ammissione prima e dopo l'Aumento di Capitale, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 13, del Documento di Ammissione.

.

7.1.2. Confronto tra il valore del patrimonio netto e il prezzo di offerta a seguito dell'Offerta

La seguente tabella illustra il confronto tra il valore del patrimonio netto per Azione alla data dell'ultimo stato patrimoniale precedente l'Aumento di Capitale e il prezzo di offerta per Azione nell'ambito del Collocamento.

Patrimonio netto per azione al 30 settembre 2024	Prezzo per azione dell'Offerta
Euro 0,2555	Euro 1,70

7.1.3. Informazioni in caso di offerta di sottoscrizione destinata agli attuali azionisti

Non applicabile.

8. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

8.1. Soggetti che partecipano all'operazione

Di seguito sono riportati i soggetti che partecipano all'operazione:

Soggetto	Ruolo
Giocamondo Study S.p.A.	Emittente
Value Track SIM S.p.A.	Euronext Growth Advisor, Global Coordinator, Sole Bookrunner
BDO Italia S.p.A.	Revisore contabile per la Quotazione (Auditor & Financial Due Diligence Advisor)
BDO Italia S.p.A.	Società di Revisione
LCA Studio Legale	Consulente legale
BDO Italia S.p.A.	Consulente fiscale
Thymos Business & Consulting s.r.l.	Consulente finanziario
BDO Italia S.p.A.	Consulente payroll
ADAGIO23 s.r.l.	Consulente dati extracontabili
CFO SIM S.p.A.	Specialist

A giudizio dell'Emittente, l'Euronext Growth Advisor opera in modo indipendente dall'Emittente e dai componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

8.2. Indicazione di altre informazioni contenute nella nota informativa sugli strumenti finanziari sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte di revisori legali dei conti

La Sezione Seconda del Documento di Ammissione non contiene informazioni che siano state sottoposte a revisione contabile (completa o limitata).

8.3. Appendice

La seguente documentazione è allegata al Documento di Ammissione:

- (a) il bilancio di esercizio chiuso al 30 settembre 2024, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, inclusivo della relazione di revisione legale da parte della Società di Revisione che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 7 aprile 2025.