



IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI GIOCAMONDO STUDY APPROVA IL PROGETTO DI BILANCIO DI ESERCIZIO E IL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2025

CRESCITA A DOPPIA CIFRA DEI RICAVI E FORTE GENERAZIONE DI CASSA OPERATIVA PROPOSTA LA DISTRIBUZIONE DI UN DIVIDENDO DI EURO 0,06 PER AZIONE

Il Gruppo nell'esercizio 2025 cresce nei principali indicatori economico-finanziari e registra una performance in controtendenza positiva rispetto al mercato di riferimento

Principali risultati consolidati del Gruppo al 30 settembre 2025:

- **Valore della produzione:** Euro 26,5 milioni
- **Ricavi delle vendite:** Euro 26,1 milioni
- **Ebitda:** Euro 2,35 milioni
- **Risultato d'Esercizio:** Euro 1,3 milioni
- **Cassa Netta:** Euro 7,5 milioni

Principali risultati della Capogruppo Giocamondo Study S.p.A. al 30 settembre 2025:

- **Valore della produzione:** Euro 26,0 milioni (Euro 23,1 milioni al 30/09/2024) **+12,4%**
- **Ricavi delle vendite:** Euro 25,7 milioni (Euro 23,0 milioni al 30/09/2024) **+12,1%**
- **Ebitda:** Euro 2,3 milioni (Euro 2,1 milioni al 30/09/2024) **+9,1%**
- **Risultato d'Esercizio:** Euro 1,44 milioni (Euro 1,46 milioni al 30/09/ 2024)
- **Cassa Netta:** Euro 7,6 milioni (Euro 3,8 milioni al 30/09/2024)

Ascoli Piceno, 17 dicembre 2025 - **Giocamondo Study S.p.A.** (ticker EGM: GMS), PMI innovativa di Ascoli Piceno, tra i principali operatori nel settore vacanze studio per ragazzi quotata al mercato Euronext Growth di Borsa Italiana, comunica che il Consiglio di Amministrazione ha esaminato e approvato, in data odierna, il progetto di bilancio di esercizio al 30 settembre 2025, che sarà sottoposto all'approvazione della prossima Assemblea degli Azionisti della Società. L'odierno Consiglio ha, altresì, esaminato e approvato la Relazione finanziaria consolidata al 30 settembre 2025.

Stefano De Angelis, Presidente e Amministratore Delegato di Giocamondo Study, ha commentato: "L'esercizio 2025 rimarrà nella storia di Giocamondo Study perché è coinciso con la quotazione in Borsa, un passaggio fondamentale per la crescita e il posizionamento del Gruppo e una leva che ci consentirà di accelerare i nostri piani di crescita in Italia e nel mondo,

¹ il bilancio al 30 settembre 2025 rappresenta il primo bilancio consolidato redatto dal Gruppo e, pertanto, è riportato senza dati di confronto. Il Gruppo comprende Giocamondo Study S.p.A. e le controllate JoStudy LTD UK e Ideatravel S.r.l.

come hanno dimostrato la recente apertura a New York e l'approdo in Spagna. I risultati del 2025 sono molto confortanti, anche perché ci vedono progredire finanziariamente e aumentare la nostra solidità patrimoniale. Siamo attenti alle dinamiche globali del nostro settore e questo ci ha consentito nel 2025 di performare meglio del mercato di riferimento, grazie ad un'offerta integrata, tecnologicamente evoluta e attenta ai bisogni degli studenti e delle loro famiglie. Le strategie di crescita a cui stiamo lavorando, sono convinto ci consentiranno di poter ulteriormente rafforzare il nostro posizionamento di mercato in Italia e all'estero”.

Commenti ai risultati consolidati

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

Stato Patrimoniale (Dati in Euro/000)	30.09.2025	% (*)
Immobilizzazioni Immateriali	1.983	-531,6%
Immobilizzazioni Materiali	415	0,0%
Capitale Immobilizzato**	2.399	0,2%
Rimanenze	11	0,0%
Crediti commerciali	198	0,0%
Debiti commerciali	(645)	-0,1%
Capitale Circolante Commerciale	(436)	-0,0%
Altre attività correnti	644	0,1%
Altre passività correnti	(519)	-0,0%
Crediti e debiti tributari netti	(73)	-0,0%
Ratei e risconti netti	(1.942)	-0,2%
Capitale Circolante Netto***	(2.326)	-0,2%
Fondo TFR	(178)	-0,0%
Crediti per imposte anticipate	8	0,0%
Fondi rischi e oneri	(276)	-0,0%
Capitale Investito Netto (Impieghi)****	(373)	-0,0%
Debiti verso banche	316	0,0%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(7.785)	-0,7%
Indebitamento finanziario Netto*****	(7.469)	-0,7%
Capitale sociale	125	0,0%
Riserva sovrapprezzo azioni	4.225	0,4%
Riserva legale	20	0,0%
Riserva straordinaria	1.693	0,1%
Altre riserve	(14)	-0,0%
Riserva per operaz. dei flussi finanz. attesi	(267)	-0,0%
Risultato d'esercizio	1.314	0,1%
Patrimonio Netto (Mezzi propri)	7.096	0,6%
Totale Fonti	(373)	-0,0%

I risultati del **bilancio consolidato al 30 settembre 2025** consentono di cogliere le prime evidenze degli investimenti strategici effettuati e dell'ampliamento del perimetro di Gruppo, ponendo le basi per un progressivo rafforzamento del contributo delle partecipate nei prossimi esercizi. Queste ultime incidono ancora in misura marginale sui risultati consolidati, trovandosi in una fase iniziale di sviluppo e di progressiva integrazione operativa. Tale impostazione risulta coerente con la strategia di crescita delineata, che prevede uno sviluppo graduale e sostenibile delle società controllate, a supporto dell'evoluzione futura del Gruppo nel suo complesso.

Il Gruppo ha chiuso l'esercizio 2025 con un **Valore della produzione consolidato** pari a Euro 26,5 milioni e **ricavi delle vendite** per Euro 26,1 milioni, includendo un primo contributo delle società controllate pari a complessivi Euro 0,5 milioni. Tali risultati sono in controtendenza positiva rispetto all'andamento del mercato italiano delle vacanze studio, che nel 2024 ha attraversato una leggera contrazione. Il Gruppo, quindi, pur in un contesto italiano meno dinamico, sta mantenendo tassi di crescita a doppia cifra, a dimostrazione di un posizionamento competitivo solido e di un'offerta integrata e innovativa.

Allo stesso tempo, la domanda di programmi di studio all'estero è destinata a crescere nel medio periodo e, in questo scenario, il Gruppo Giacomondo Study ha dimostrato di saper rafforzare il proprio posizionamento competitivo, intercettando per tempo i principali driver strutturali che sosterranno il mercato, quali: globalizzazione e competenze internazionali; maggiore attenzione delle famiglie alla formazione internazionale; esperienza all'estero percepita come elemento differenziante per il futuro accademico e professionale; evoluzione dell'offerta con un mercato più accessibile e flessibile con nuovi prodotti e maggiore digitalizzazione.

L'**Ebitda** consolidato al 30 settembre 2025 si è attestato a Euro 2,35 milioni, con un'incidenza sul fatturato pari a circa il 9%, mentre l'Ebit è pari a euro 1,9 milioni. La redditività operativa risulta solida e coerente con quella della Capogruppo, dimostrando che l'integrazione delle controllate non ha comportato inefficienze operative significative, ma ha contribuito alla creazione di valore complessivo. Le componenti straordinarie e gli ammortamenti legati agli investimenti strategici risultano in linea con la fase di sviluppo e non compromettono la sostenibilità dei risultati nel medio periodo.

Il **risultato netto consolidato** al 30 settembre 2025 è positivo per Euro 1,31 milioni.

La **cassa netta** dell'esercizio 2025 è pari a euro 7,5 milioni.

Il **patrimonio netto consolidato** (mezzi propri) al 30 settembre 2025 è pari a Euro 7,1 milioni.

Questi dati evidenziano un significativo rafforzamento della struttura patrimoniale del Gruppo. L'incremento delle immobilizzazioni riflette gli investimenti effettuati, in particolare in attività immateriali, funzionali allo sviluppo internazionale e alla strutturazione del Gruppo. I mezzi propri consolidati risultano in crescita e rappresentano una base solida a supporto delle strategie di espansione, mentre l'indebitamento finanziario si mantiene su livelli contenuti, confermando un profilo di rischio equilibrato.

Commenti ai risultati della Capogruppo

I risultati economici dell'esercizio 2025 evidenziano una crescita significativa dei volumi e una buona tenuta della redditività, nonostante un contesto di mercato meno favorevole rispetto al 2024.

Il **valore della produzione** operativa ha raggiunto euro 25,9 milioni, in aumento rispetto ai 23,1 milioni dell'esercizio precedente, grazie all'incremento dei **ricavi delle vendite**, cresciuti del 12,1%. Tale andamento conferma la capacità della Società di rafforzare il proprio posizionamento competitivo anche in una fase di contrazione del settore.

L'**EBITDA** della Capogruppo ha raggiunto euro 2,3 milioni, in crescita rispetto ai 2,1 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente, con un **EBITDA margin** che si mantiene su livelli elevati, pari a circa il 9 %, pur registrando una lieve flessione rispetto al 9,3% al 2024, principalmente per effetto dell'aumento dei costi esterni e del personale a supporto della crescita operativa.

Il Risultato Operativo (EBIT) risulta pari a euro 2 milioni, sostanzialmente allineato rispetto al dato del 30 settembre 2024, e riflette anche l'incremento degli ammortamenti legati ai costi capitalizzati per il processo di IPO, componente, quest'ultima, non ricorrente.

Il Risultato Netto, pari a euro 1,44 milioni, si mantiene sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente, quando era pari a euro 1,46 milioni, confermando la solidità della gestione e la continuità della capacità reddituale della Società. Il risultato netto sconta l'effetto negativo dell'ammortamento pari a circa euro 220 mila connesso ai costi del processo di IPO.

L'analisi degli indici di bilancio evidenzia un significativo rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria della Capogruppo, con una riduzione della leva finanziaria e un miglioramento dei principali indicatori di solidità e liquidità.

L'Indebitamento Finanziario Netto è negativo per euro 7,6 milioni (Cassa netta), in miglioramento ulteriore rispetto a euro - 3,8 milioni al 30 settembre 2024.

La forte capacità di generazione di cassa del modello di business si riflette nell'elevata conversione dell'EBITDA in flussi di cassa operativi. Nel corso dell'esercizio 2025, l'Adjusted Operating Free Cash Flow (Adjusted OpFCF)² si è attestato a circa il 75% dell'EBITDA. Tale risultato conferma la solidità del profilo di cash generation di Giacomondo Study e la sostenibilità finanziaria del percorso di crescita intrapreso.

Distribuzione Dividendo

Il Consiglio di Amministrazione di Giacomondo Study S.p.A. ha deliberato di proporre all'Assemblea dei Soci la distribuzione di un dividendo unitario a valere sul Bilancio 2025 pari a Euro 0,06 per ciascuna azione che ne avrà diritto. In caso di approvazione, sono state previste le seguenti date: 09/02/2026 data di stacco della cedola; 10/02/2026 data di legittimazione al pagamento (record date); 11/02/2026 data di pagamento del dividendo.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio 2025

- 06/06/2025 – Giacomondo Study ha avviato le negoziazioni su Euronext Growth Milan. Il collocamento è avvenuto esclusivamente tramite Aumento di Capitale rivolto a investitori istituzionali, professionali e retail per complessive massime n. 2.500.000 azioni, comprendenti anche l'opzione Greenshoe di 250.000 azioni, a un prezzo di offerta pari a 1,70 euro per azione, per un controvalore totale di 4,25 milioni di euro.
- 02/07/2025 – Giacomondo Study ha comunicato che il Global Coordinator Value-Track SIM S.p.A. ha esercitato integralmente l'opzione Greenshoe in aumento di capitale concessa dalla Società in fase di collocamento delle proprie azioni ordinarie, per complessive n. 250.000 azioni.

² Nota: l'Adjusted Operating Free Cash Flow (Adjusted OpFCF) è un indicatore alternativo di performance non previsto dai principi contabili IFRS ed è calcolato come EBITDA – Capex operativi (escludendo i costi non ricorrenti connessi al processo di IPO) ± variazione del Capitale Circolante Netto ± variazione dei Fondi – Imposte.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

- 24/10/2025 – Giocamondo Study ha annunciato la costituzione della JoStudy US Corp., con uffici a New York, per il presidio e lo sviluppo delle destinazioni verso il Nord America (Usa e Canada), per offrire programmi formativi e culturali coerenti con le richieste provenienti da questa area geografica sempre più ambita.
- 27/11/2025 – Giocamondo Study continua la propria espansione internazionale e approda sul mercato spagnolo dando vita alla *Giocamondo Study España*, con sede a Madrid, con l'obiettivo di offrire i propri viaggi studio ed esperienze all'estero agli studenti spagnoli. L'avvio delle attività è previsto per l'inizio del 2026. Con Giocamondo Study España, il Gruppo pone strategicamente il primo presidio nel mercato di lingua spagnola, aprendosi a scenari di business decisamente promettenti.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'evoluzione prevedibile della gestione si articola lungo **tre direttrici strategiche principali**, coerenti con il percorso di crescita per linee verticali ed esterne intrapreso dal Gruppo: (i) ampliamento dell'offerta e delle destinazioni internazionali, (ii) sviluppo diretto della presenza estera, (iii) crescita per linee esterne tramite operazioni di M&A.

Ampliamento dell'offerta e delle destinazioni internazionali

La Società conferma l'obiettivo di **potenziare ulteriormente la proposta di destinazioni internazionali**, sia in termini quantitativi, sia in termini di valore e qualità dell'offerta. L'espansione verso mete estere rappresenta una leva strategica fondamentale per il consolidamento dell'attività del tour operator e per il rafforzamento del posizionamento competitivo del Gruppo in Paesi caratterizzati da maggior potenziale di crescita e profittabilità.

Sviluppo diretto della presenza internazionale

Nell'ambito della strategia di crescita per linee verticali, Giocamondo study ha già avviato un'importante **espansione internazionale** attraverso l'apertura della **JoStudy USA Corporation**, società dedicata allo sviluppo e alla gestione diretta dei programmi educativi e delle vacanze studio negli Stati Uniti e in Canada. Questa iniziativa consente al Gruppo di presidiare direttamente un mercato strategico ad elevata domanda, rafforzare il controllo qualitativo e operativo sull'offerta, sviluppare nuove linee di prodotto inbound e outbound, e consolidare relazioni strutturate con college e partner locali. Parallelamente, il Gruppo è già operativo nel mercato spagnolo, tramite **Giocamondo Study España**, società concepita per replicare il modello di successo adottato in Italia. La nuova entità opererà come tour operator dedicato al mercato spagnolo, consentendo di ampliare il bacino d'utenza europeo, adattare i programmi educativi alle specificità locali, generare nuove opportunità commerciali e diversificare ulteriormente le fonti di ricavo del Gruppo.

Crescita per linee esterne (M&A)

Accanto allo sviluppo organico, Giocamondo Study sta implementando una strategia di crescita per linee esterne finalizzata ad ampliare il proprio perimetro operativo attraverso operazioni di M&A. La Società sta valutando un programma selettivo di acquisizioni volto all'integrazione di operatori complementari, con l'obiettivo di consolidare partnership strategiche, ampliare l'offerta di servizi, presidiare ulteriori nicchie di mercato e rafforzare la presenza geografica, mantenendo un approccio prudente e sostenibile sotto il profilo

finanziario.

Convocazione dell'Assemblea degli Azionisti

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti per il giorno 29 gennaio 2026 agli orari e presso i luoghi che verranno comunicati nel relativo Avviso di Convocazione che sarà pubblicato con le modalità e i termini previsti dalla normativa e dai regolamenti applicabili. L'Avviso di Convocazione dell'Assemblea, che sarà pubblicato entro i termini di legge e di Statuto, indicherà altresì le modalità di partecipazione all'adunanza assembleare, in conformità a quanto previsto dalla normativa pro-tempore vigente.

Deposito della documentazione

La documentazione sarà messa a disposizione del pubblico nei termini di legge presso la sede sociale di Giocamondo Study, oltre che mediante pubblicazione sul sito internet <https://www.giocamondostudy.it/> (sezione Investor Relations / Bilanci), nonché sul sito www.borsaitaliana.it, sezione "Azioni/Documenti".

Si rende, altresì, noto che per la diffusione delle informazioni regolamentate, la Società si avvarrà del circuito autorizzato 1INFO - SDIR (www.1info.it) gestito da Computershare S.p.A., con sede a Milano in Via Lorenzo Mascheroni n. 19, e autorizzato da Consob.

Presentazione dei risultati

Nella giornata di giovedì 18 dicembre 2025, alle ore 10 CET, i risultati dell'esercizio 2025 saranno presentati dal Management agli analisti e agli investitori. Si potrà partecipare e seguire la web conference di presentazione cliccando [QUI](#)

La relativa presentazione sarà disponibile sul sito della Società al seguente link: <https://www.giocamondostudy.it/investor-relations/presentazioni/>

Giocamondo Study

Fondata nel 2017 ad Ascoli Piceno dal Presidente e Ceo Stefano De Angelis, Giocamondo Study è tra i principali tour operator italiani specializzato nei viaggi studio per giovani studenti e servizi educativi d'eccellenza. Giocamondo Study è accreditata dal Ministero dell'Istruzione e del Merito e, negli anni, ha sviluppato una rete strategica di collaborazioni con alcune delle principali Università del mondo. Le diverse soluzioni tecnologiche integrative sviluppate dalla Società consentono ai clienti di acquistare un Viaggio Studio o altri servizi formativi e materiali didattici con un elevato grado di personalizzazione. Oggi la Società è attiva con due sedi in Italia (Ascoli Piceno e Roma), una in UK e una in Spagna, raggiungendo oltre 20 destinazioni nel mondo e più di 30mila studenti che, dal 2017, hanno vissuto l'esperienza di Giocamondo Study.

PER INFORMAZIONI**GIOCAMONDO STUDY**

Via Napoli, 8 - Ascoli Piceno (AP)
T. +39 0736 343440
www.giocamondostudy.it

EURONEXT GROWTH ADVISOR

Value Track SIM S.p.A.
T. +39 02 80886654
ecm@value-track.com

UFFICIO STAMPA CORPORATE FINANZIARIO**SPRIANO COMMUNICATION & PARTNERS**

Matteo Russo +39 3479834881
mrusso@sprianocommunication.com
Fiorella Girardo +39 3488577766
fgirardo@sprianocommunication.com

UFFICIO STAMPA GIOCAMONDO STUDY

Luca Marcolini T. +39 3346735561
ufficiostampa@giocamondostudy.it

Si allegano di seguito gli schemi di conto economico consolidato e stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2025 e il bilancio consolidato della Capogruppo.

Conto Economico consolidato al 30 settembre 2025

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

Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2025

Stato patrimoniale GMS consolidato		
Stato Patrimoniale (Dati in Euro/000)	30.09.2025	% (*)
Immobilizzazioni Immateriali	1.983	-531,6%
Immobilizzazioni Materiali	415	0,0%
Capitale Immobilizzato**	2.399	0,2%
Rimanenze	11	0,0%
Crediti commerciali	198	0,0%
Debiti commerciali	(645)	-0,1%
Capitale Circolante Commerciale	(436)	-0,0%
Altre attività correnti	644	0,1%
Altre passività correnti	(519)	-0,0%
Crediti e debiti tributari netti	(73)	-0,0%
Ratei e risconti netti	(1.942)	-0,2%
Capitale Circolante Netto***	(2.326)	-0,2%
Fondo TFR	(178)	-0,0%
Crediti per imposte anticipate	8	0,0%
Fondi rischi e oneri	(276)	-0,0%
Capitale Investito Netto (Impieghi)****	(373)	-0,0%
Debiti verso banche	316	0,0%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(7.785)	-0,7%
Indebitamento finanziario Netto*****	(7.469)	-0,7%
Capitale sociale	125	0,0%
Riserva sovrapprezzo azioni	4.225	0,4%
Riserva legale	20	0,0%
Riserva straordinaria	1.693	0,1%
Altre riserve	(14)	-0,0%
Riserva per operaz. dei flussi finanz. attesi	(267)	-0,0%
Risultato d'esercizio	1.314	0,1%
Patrimonio Netto (Mezzi propri)	7.096	0,6%
Totale Fonti	(373)	-0,0%

Risultati al 30 settembre 2025 della Capogruppo Giacomondo Study S.p.A.

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

Stato patrimoniale GMS separato				
Stato Patrimoniale	30.09.2025	%	30.09.2024	%
(Dati in Euro/000)		(*)		(*)
Immobilizzazioni Immateriali	1.164	-317,2%	139	-10,7%
Immobilizzazioni Materiali	84	0,0%	71	-5,5%
Immobilizzazioni Finanziarie	954	0,1%	675	-51,9%
Capitale Immobilizzato**	2.203	0,2%	884	-68,0%
Rimanenze	11	0,0%	10	-0,8%
Crediti commerciali	429	0,0%	441	-33,9%
Debiti commerciali	(738)	-0,1%	(509)	39,2%
Capitale Circolante Commerciale	(298)	-0,0%	(58)	4,5%
Altre attività correnti	699	0,1%	291	-22,4%
Altre passività correnti	(507)	-0,0%	(784)	60,3%
Crediti e debiti tributari netti	(76)	-0,0%	(298)	22,9%
Ratei e risconti netti	(1.942)	-0,2%	(1.199)	92,2%
Capitale Circolante Netto***	(2.124)	-0,2%	(2.048)	157,5%
Fondo TFR	(178)	-0,0%	(128)	9,8%
Crediti per imposte anticipate	8	0,0%	-	-
Fondi rischi e oneri	(276)	-0,0%	(8)	0,6%
Capitale Investito Netto (Impieghi)****	(367)	-0,0%	(1.300)	100,0%
Debiti verso banche	22	0,0%	77	-5,9%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(7.631)	-0,7%	(3.932)	302,5%
Indebitamento finanziario Netto*****	(7.609)	-0,7%	(3.855)	296,5%
Capitale sociale	125	0,0%	100	-7,7%
Riserva sovrapprezzo azioni	4.225	0,4%	-	-
Riserva legale	20	0,0%	20	-1,5%
Riserva straordinaria	1.693	0,1%	980	-75,4%
Riserva per operaz. dei flussi finanz. attesi	(267)	-0,0%	(8)	0,6%
Risultato d'esercizio	1.446	0,1%	1.463	-112,5%
Patrimonio Netto (Mezzi propri)	7.242	0,6%	2.555	-196,5%
Totale Fonti	(367)	-0,0%	(1.300)	100,0%



GIOCAMONDO STUDY BOARD OF DIRECTORS APPROVES DRAFT OF FINANCIAL STATEMENTS AND CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS OF 30 SEPTEMBER 2025

DOUBLE GROWTH IN REVENUE AND STRONG GENERATION OF OPERATING CASH DIVIDEND PROPOSAL OF €0.06 PER SHARE

In the 2025 financial year, the Group saw growth across key economic and financial indicators, delivering a strong performance compared to the broader reference market.

Main consolidated results of the Group as of 30 September 2025:

- **Value of production: €26.5 million**
- **Revenues from sales: €26.1 million**
- **Ebitda: €2.35 million**
- **Result for the year: €1.3 million**
- **Net Cash: €7.5 million**

Main results of the Parent Company Giocamondo Study S.p.A. as of 30 September 2025:

- **Value of production:** €26.0 million (compared to €23.1 million as at 30/09/2024) **+12,4%**
- **Revenues from sales:** €25.7 million (compared to €23.0 million as at 30/09/2024) **+12,1%**
- **Ebitda:** €2.3 million (compared to €2.1 million as at 30/09/2024) **+9.1%**
- **Result for the year:** €1.44 million (€1.46 million as at 30/09/2024)
- **Net Cash:** €7.6 million (€3.8 million as at 30/09/2024)

Ascoli Piceno, 17 December 2025 - **Giocamondo Study S.p.A.** (ticker EGM: GMS), an innovative SME based in Ascoli Piceno, a leading player in the study holiday sector for young people and listed on the Euronext Growth market of the Italian Stock Exchange, announces that its Board of Directors today reviewed and approved the draft financial statements for the year as of 30 September 2025, which will be submitted for approval at the Company's upcoming Shareholders' Meeting. Today's Board meeting also reviewed and approved the Consolidated Financial Report as of 30 September 2025.

Stefano De Angelis, Chairman and CEO of Giocamondo Study, has declared: *"The 2025 financial year will go down in Giocamondo Study's history as it marks our stock market listing, a major milestone in the Group's growth and positioning. This listing will serve as a catalyst to accelerate our expansion plans in Italy and internationally, as reflected in our recent openings*

³ The financial statements as of 30 September 2025 are the Group's first consolidated financial statements and, as such, are presented without comparative figures. The Group includes Giocamondo Study S.p.A. and the subsidiaries JoStudy LTD UK and Ideatravel S.r.l.

in New York and Spain. The 2025 results are highly encouraging, as they reflect both solid financial progress and a strengthening of our capital structure. We closely monitor global trends in our sector, enabling us to outperform the reference market in 2025 through an integrated, technologically advanced offering that responds effectively to the needs of students and their families. I am confident that the growth strategies currently underway will allow us to further reinforce our market positioning in Italy and internationally”.

Comments on the consolidated results

Profit and loss account (Figures in Euro/000)	30.09.2025	% (*)
Revenue from sales and services	26,080	100.0%
Increases in fixed assets for internal work	196	0.8%
Other revenue and proceeds	256	1.0%
Value of production	26,532	101.7%
Raw, ancillary and consumable materials and goods	213	0.8%
Service costs	21,858	83.8%
Leased assets	281	1.1%
Variation to inventories of raw, subsidiary materials, consumables and goods	(2)	0.0%
Personnel costs	1,763	6.8%
Sundry operating expenses	73	0.3%
EBITDA **	2,346	9.0%
Depreciation and amortization	446	1.7%
EBIT ***	1,900	7.3%
Financial result	(27)	0.1%
EBT	1,873	7.2%
Income taxes for the year	559	2.1%
Result for the year	1,314	5.0%

Balance Sheet (Figures in Euro/000)	30.09.2025	% (*)
Intangible fixed assets	1,983	-531.6%
Tangible fixed assets	415	0.0%
Fixed Assets**	2,399	0.2%
Inventories	11	0.0%
Trade receivables	198	0.0%
Trade payables	(645)	-0.1%
Commercial Current Assets	(436)	-0.0%
Other current assets	644	0.1%
Other current liabilities	(519)	-0.0%
Net tax receivables and payables	(73)	-0.0%
Net accruals and deferrals	(1,942)	-0.2%
Net Current Assets***	(2,326)	-0.2%
Severance Indemnity Fund	(178)	-0.0%
Deferred tax assets	8	0.0%
Provisions for risks and charges	(276)	-0.0%
Net Invested Capital (Uses)****	(373)	-0.0%
Payables to banks	316	0.0%
Cash and cash equivalents	(7,785)	-0.7%
Net Financial Debt*****	(7,469)	-0.7%
Share capital	125	0.0%
Share premium reserve	4,225	0.4%
Legal reserve	20	0.0%
Extraordinary reserve	1,693	0.1%
Other reserves	(14)	-0.0%
Reserve for expected cash flow hedging transactions	(267)	-0.0%
Result for the year	1,314	0.1%
Shareholders' Equity (Own funds)	7,096	0.6%
Total Sources	(373)	-0.0%

The **consolidated financial statements as of 30 September 2025** provide initial evidence of the strategic investments undertaken and of the expansion of the Group's scope, laying the groundwork for a progressive increase in the contribution of our subsidiaries in the coming years. At present, these subsidiaries only a marginal impact on consolidated results, as they are still in the early stages of development and gradual operational integration. This approach is consistent with the outlined growth strategy, which envisions the gradual and sustainable development of subsidiaries, supporting the Group's long-term evolution.

In the 2025 financial year, the Group reported a **consolidated operating revenue** figure of €26.5 million and **sales revenues** of €26.1 million, including an initial contribution from subsidiaries of €0.5 million. These results compare favourably with the Italian study holiday market, which experienced a slight contraction in 2024. Despite a less dynamic domestic environment, the Group continues to deliver double-digit growth, confirming its strong competitive positioning and the strength of its integrated and innovative offering.

At the same time, demand for study abroad programmes is expected to grow over in the medium term. Within this context, the Giocamondo Study Group has demonstrated its ability to strengthen its competitive position through early identification of the key structural drivers

underpinning the market, including: globalisation and international skills; increased focus by families on international education; study abroad experiences increasingly viewed as a differentiating factor for future academic and professional development; and the evolution of the Group's offering, contributing to a more accessible and flexible market through new products and enhanced digitalisation.

As of 30 September 2025, consolidated **EBITDA** amounted to €2.35 million, representing approximately 9% of revenues, while EBIT totalled €1.9 million. Operating profitability remains solid and in line with that of the Parent Company, indicating that the integration of subsidiaries has not generated significant operating inefficiencies but has instead contributed to overall value creation. Extraordinary items and amortisation related to strategic investments are consistent with the Group's development phase and do not undermine the medium-term sustainability of results.

The **consolidated net result** as of 30 September 2025 was positive, amounting to €1.31 million.

Net cash for the year 2025 amounts to €7.5 million.

Consolidated equity (Own funds) as of 30 September 2025 amounted to €7.1 million.

These figures reflect a significant strengthening of the Group's capital structure. The increase in fixed assets primarily reflects investments in intangible assets, which are key to the Group's international expansion and organisational development. Growing consolidated equity provides a solid foundation to support the Group's expansion strategy, while financial debt remains limited, confirming a balanced and prudent risk profile.

Comments on the Parent Company's Results

The financial results for the 2025 financial year reflect strong growth in volumes and sustained profitability, despite a less favourable market environment compared with 2024.

Production Value reached €25.9 million, up from €23.1 million in the previous financial year, driven by a 12.1% increase in **sales revenues**. This performance confirms the Company's ability to strengthen its competitive position even during a period of contraction in the industry.

The Parent Company's **EBITDA** amounted to €2.3 million, compared with €2.1 million in the previous year, with an **EBITDA margin** remaining solid at approximately 9%, albeit slightly lower than the 9.3% recorded in 2024, primarily due to higher external costs and increased personnel costs incurred to support operational growth.

Operating Profit (EBIT) totalled €2.0 million, broadly in line with the figure as of 30 September 2024, and reflects higher amortisation resulting from capitalised IPO-related costs, which are non-recurring in nature.

Net Profit amounted to €1.44 million, essentially in line with the €1.46 million reported in the prior year, confirming the robustness of management and the Company's continued earnings-

generating capacity. Net profit reflects the negative effect of amortisation of approximately €220,000 related to IPO costs.

An analysis of the financial ratios highlights a marked strengthening of the Parent Company's capital and financial structure, with reduced financial leverage and improvements across the key solidity and liquidity indicators.

Net Financial Debt is negative, with net cash of €7.6 million, representing a further improvement compared with net cash of - €3.8 million as of 30 September 2024.

The strong cash-generation capacity of the business model is reflected in the high conversion of EBITDA into operating cash flow. During the 2025 financial year, Adjusted Operating Free Cash Flow (Adjusted OpFCF)⁴ stood at approximately 75% of EBITDA. This result confirms the solidity of Giocamondo Study's cash generation profile and the financial sustainability of its growth path.

Dividend proposal

The Board of Directors of Giocamondo Study S.p.A. has resolved to propose to the Shareholders' Meeting the distribution of a dividend based on the 2025 financial statements in the amount of €0.06 per eligible share. If this is approved, the following timetable is expected: 09/02/2026 ex-dividend date; 10/02/2026 record date; 11/02/2026 payment date.

Significant events during the financial year 2025

- 06/06/2025 – Giocamondo Study began trading on the Euronext Growth Milan market. The placement was carried out exclusively through a capital increase targeted at institutional, professional and retail investors, for a total of up to 2,500,000 shares, including a 250,000-share Greenshoe option, at an offering price of €1.70 per share, resulting in gross proceeds of €4.25 million.
- 02/07/2025 – Giocamondo Study announced that Global Coordinator Value-Track SIM S.p.A. had fully exercised the Greenshoe option on the capital increase granted by the Company during the placement of its ordinary shares, for a total of 250,000 shares.

Events after the end of the financial year

- 24/10/2025 – Giocamondo Study announced the incorporation of JoStudy US Corp., headquartered in New York, to manage and develop destinations in North America (the United States and Canada). The new subsidiary will offer educational and cultural programmes aligned with the growing demand for this geographical area.
- 27/11/2025 – Giocamondo Study continues its international expansion with entry into the Spanish market through the establishment of *Giocamondo Study España*, headquartered in Madrid, with the objective of offering study trips and international educational experiences to Spanish students. Operations are expected to commence

⁴ Note: Adjusted Operating Free Cash Flow (Adjusted OpFCF) is defined as a non-IFRS Alternative Performance Measure and is calculated as EBITDA minus operating Capex (excluding non-recurring costs related to the IPO process) ± changes in Net Working Capital ± changes in Provisions – Taxes.

in early 2026. With Giocamondo Study España, the Group strategically establishes its first presence in the Spanish-speaking market, unlocking highly promising growth opportunities.

Outlook for operations

The anticipated evolution of the Group's operations is structured around **three main strategic lines**, consistent with the Group's overall strategy of vertical and external growth: (i) expansion of the offering and international destinations, (ii) direct development of the Group's international presence, and (iii) external growth through M&A transactions.

Expansion of the offering and international destinations

The Company reaffirms its commitment to **further enhancing its portfolio of international destinations** both in terms of scale and the quality and value of its offerings. Expansion into foreign markets represents a key strategic lever for consolidating the tour operator business and strengthening the Group's competitive positioning toward countries with higher growth and profitability potential.

Direct development of the international presence

As part of its vertical growth strategy, Giocamondo Study has already embarked on a significant **international expansion** with the establishment of **JoStudy USA** Corporation, a company dedicated to the development and direct management of educational programmes and study trips in the United States and Canada. This initiative enables the Group to exercise direct control over a strategic, high-demand market, enhance quality and operational oversight of its offerings, develop new inbound and outbound product lines, and consolidate structured relationships with colleges and local partners. At the same time, the Group has entered the Spanish market, where **Giocamondo Study España**, designed to replicate the successful business model adopted in Italy, has commenced operations. The new entity will operate as a tour operator focused on the Spanish market, allowing the Group to expand its European catchment area, tailor educational programmes to the local specific needs of Spanish customers, generate new business opportunities in a rapidly growing market, and further diversify its revenue streams.

External growth (M&A)

In addition to its organic development, Giocamondo Study is pursuing an external growth strategy focused on expanding its reference market through mergers and acquisitions (M&A). The Company is carefully assessing a programme of targeted acquisitions designed to fully integrate complementary operators, aiming to strengthen strategic partnerships, broaden its offering, address additional market niches, and reinforce its geographical footprint, maintaining a prudent and financially sustainable approach.

Shareholders' Meeting call

The Board of Directors has resolved to convene the Ordinary Shareholders' Meeting on 29 January 2026, at the time and place specified in the Call Notice, which will be published in accordance with the procedures and deadlines required by applicable laws and regulations. The Shareholders' Meeting Call Notice, which will be published within the deadlines required by law and the Articles of Association, will also specify the procedures for participating in the meeting in accordance with applicable legislation.

Filing of the documentation

All relevant documentation will be made available to the public within the legally established deadlines at Giocamondo Study's registered office, on the Company's website <https://www.giocamondostudy.it/> (Investor Relations/Financial Statements section), and on the website www.borsaitaliana.it ("Shares/Documents" section)".

For the dissemination of regulated information, the Company will use the authorised 1INFO - SDIR network (www.1info.it), managed by Computershare S.p.A., with registered office in Milan at Via Lorenzo Mascheroni 19, authorised by Consob.

Presentation of results

Management will present the 2025 results to analysts and investors on Thursday, 18 December 2025, at 10:00 CET. The presentation web conference can be attended by clicking [HERE](#)

The presentation will be made available on the Company's website at:
<https://www.giocamondostudy.it/investor-relations/presentazioni/>

Giocamondo Study

Established in 2017 in Ascoli Piceno by Stefano De Angelis, Giocamondo Study has emerged as one of Italy's premier tour operators dedicated to organizing study trips for young learners and providing high-quality educational services. The company is accredited by the Italian Ministry of Education and Merit and has cultivated a strategic network of partnerships with some of the privileged universities globally over the years. Giocamondo Study has developed a range of integrated technological solutions that enable customers to easily select and purchase study trips, educational services, and learning materials tailored to their needs. Currently, the organization operates in two Italian cities –Ascoli Piceno and Rome– as well as one in the UK and one in Spain, serving over 20 destinations worldwide. Since its inception in 2017, Giocamondo Study has positively impacted more than 30,000 students who have experienced Giocamondo Study.

FOR INFORMATION**GIOCAMONDO STUDY**

Via Napoli, 8 - Ascoli Piceno (AP)
T. +39 0736 343440
www.giocamondostudy.it

EURONEXT GROWTH ADVISOR

Value Track SIM S.p.A.

T. +39 02 80886654

ecm@value-track.com

CORPORATE FINANCIAL PRESS OFFICE**SPRIANO COMMUNICATION & PARTNERS**

Matteo Russo +39 3479834881

mrusso@sprianocommunication.com

Fiorella Girardo +39 3488577766

fgirardo@sprianocommunication.com

GIOCAMONDO STUDY PRESS OFFICE

Luca Marcolini T. +39 3346735561

ufficiostampa@giocamondostudy.it

Attached below are the consolidated income statement and balance sheet as of 30 September 2025, along with the consolidated financial statements of the Parent Company.

Consolidated Profit and Loss Account as of 30 September 2025

Consolidated Profit and Loss Account of GMS

Profit and loss account (Figures in Euro/000)	30.09.2025	% (*)
Revenue from sales and services	26,080	100.0%
Increases in fixed assets for internal work	196	0.8%
Other revenue and proceeds	256	1.0%
Value of production	26,532	101.7%
Raw, ancillary and consumable materials and goods	213	0.8%
Service costs	21,858	83.8%
Leased assets	281	1.1%
Variation to inventories of raw, subsidiary materials, consumables and goods	(2)	0.0%
Personnel costs	1,763	6.8%
Sundry operating expenses	73	0.3%
EBITDA **	2,346	9.0%
Depreciation and amortization	446	1.7%
EBIT ***	1,900	7.3%
Financial result	(27)	0.1%
EBT	1,873	7.2%
Income taxes for the year	559	2.1%
Result for the year	1,314	5.0%

Consolidated Balance Sheet as of 30 September 2025

Consolidated Balance Sheet of GMS

Balance Sheet (Figures in Euro/000)	30.09.2025	% (*)
Intangible fixed assets	1,983	-531.6%
Tangible fixed assets	415	0.0%
Fixed Assets**	2,399	0.2%
Inventories	11	0.0%
Trade receivables	198	0.0%
Trade payables	(645)	-0.1%
Commercial Current Assets	(436)	-0.0%
Other current assets	644	0.1%
Other current liabilities	(519)	-0.0%
Net tax receivables and payables	(73)	-0.0%
Net accruals and deferrals	(1,942)	-0.2%
Net Current Assets***	(2,326)	-0.2%
Severance Indemnity Fund	(178)	-0.0%
Deferred tax assets	8	0.0%
Provisions for risks and charges	(276)	-0.0%
Net Invested Capital (Uses)****	(373)	-0.0%
Payables to banks	316	0.0%
Cash and cash equivalents	(7,785)	-0.7%
Net Financial Debt*****	(7,469)	-0.7%
Share capital	125	0.0%
Share premium reserve	4,225	0.4%
Legal reserve	20	0.0%
Extraordinary reserve	1,693	0.1%
Other reserves	(14)	-0.0%
Reserve for expected cash flow hedging transactions	(267)	-0.0%
Result for the year	1,314	0.1%
Shareholders' Equity (Own funds)	7,096	0.6%
Total Sources	(373)	-0.0%

Results of the Parent Company Giocamondo Study S.p.A. as of 30 September 2025:

Standalone Profit and Loss Account of GMS

Profit and loss account (Figures in Euro/000)	30.09.2025	% (*)	30.09.2024	% (*)
Revenues from sales and services	25,736	100.0%	22,964	100.0%
Other revenue and proceeds	252	1.0%	164	0.7%
Value of production	25,988	101.0%	23,128	100.7%
Raw, ancillary and consumable materials and goods	213	0.8%	190	0.8%
Service costs	21,544	83.7%	19,049	83.0%
Leased assets	332	1.3%	229	1.0%
Variation to inventories of raw, subsidiary materials, consumables and goods	(2)	0.0%	(4)	0.0%
Personnel costs	1,504	5.8%	1,442	6.3%
Sundry operating expenses	69	0.3%	89	0.4%
EBITDA **	2,328	9.0%	2,133	9.3%
Depreciation and amortization	319	1.2%	55	0.2%
EBIT ***	2,009	7.8%	2,078	9.0%
Financial result	(4)	0.0%	17	0.1%
EBT	2,005	7.8%	2,095	9.1%
Income taxes for the year	559	2.2%	632	2.8%
Result for the year	1,446	5.6%	1,463	6.4%

Standalone Balance Sheet of GMS

Balance Sheet (Figures in Euro/000)	30.09.2025	% (*)	30.09.2024	% (*)
Intangible fixed assets	1,164	-317.2%	139	-10.7%
Tangible fixed assets	84	0.0%	71	-5.5%
Financial fixed assets	954	0.1%	675	-51.9%
Fixed Assets**	2,203	0.2%	884	-68.0%
Inventories	11	0.0%	10	-0.8%
Trade receivables	429	0.0%	441	-33.9%
Trade payables	(738)	-0.1%	(509)	39.2%
Commercial Current Assets	(298)	-0.0%	(58)	4.5%
Other current assets	699	0.1%	291	-22.4%
Other current liabilities	(507)	-0.0%	(784)	60.3%
Net tax receivables and payables	(76)	-0.0%	(298)	22.9%
Net accruals and deferrals	(1,942)	-0.2%	(1,199)	92.2%
Net Current Assets***	(2,124)	-0.2%	(2,048)	157.5%
Severance Indemnity Fund	(178)	-0.0%	(128)	9.8%
Deferred tax assets	8	0.0%	—	-
Provisions for risks and charges	(276)	-0.0%	(8)	0.6%
Net Invested Capital (Uses)****	(367)	-0.0%	(1,300)	100.0%
Payables to banks	22	0.0%	77	-5.9%
Cash and cash equivalents	(7,631)	-0.7%	(3,932)	302.5%
Net Financial Debt*****	(7,609)	-0.7%	(3,855)	296.5%
Share capital	125	0.0%	100	-7.7%
Share premium reserve	4,225	0.4%	—	-
Legal reserve	20	0.0%	20	-1.5%
Extraordinary reserve	1,693	0.1%	980	-75.4%
Reserve for expected cash flow hedging transactions	(267)	-0.0%	(8)	0.6%
Result for the year	1,446	0.1%	1,463	-112.5%
Shareholders' Equity (Own funds)	7,242	0.6%	2,555	-196.5%
Total Sources	(367)	-0.0%	(1,300)	100.0%