

CDA APPROVA LA RELAZIONE

**STUDY:
CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2026**

RICAVI CONSOLIDATI FY2026 ATTESI SOSTANZIALMENTE IN LINEA CON L'ESERCIZIO PRECEDENTE; PRO-FORMA INCLUSIVO DI DESTINAZIONE LINGUE PARI A CIRCA EURO 29 MILIONI

RICAVI CONSOLIDATI FY2027 ATTESI SUPERIORI A EURO 40 MILIONI

- La Società chiude il primo semestre con un fatturato in linea con il primo semestre dell'esercizio precedente, seppure le tensioni geopolitiche internazionali abbiano inciso nel periodo, in particolare nell'area del Medio Oriente
- I risultati operativi del periodo riflettono gli investimenti di natura strategica avviati per sostenere la crescita futura del Gruppo, tra cui l'avvio delle nuove controllate negli Stati Uniti e in Spagna e lo sviluppo del progetto Consip
- Confermata la solidità patrimoniale e finanziaria del Gruppo, con cassa netta pari a Euro 7,1 milioni
- Il management conferma le linee di sviluppo a livello nazionale e internazionale

Principali highlights del periodo 1 ottobre 2025 - 31 marzo 2026:

- **Valore della produzione:** Euro 2,41 milioni, rispetto a Euro 2,35 milioni al 31 marzo 2025¹
- **Ebitda:** Euro -1,1 milioni, rispetto a Euro -287mila Euro al 31 marzo 2025
- **Risultato del periodo:** Euro -1,1 milioni, rispetto a Euro -348 mila al 31 marzo 2025
- **Cassa Netta:** Euro 7,1 milioni, rispetto a Euro 7,5 milioni al 30 settembre 2025
- **Patrimonio Netto:** Euro 5,4 milioni, rispetto a Euro 7,1 milioni al 30 settembre 2025.

Previsioni per l'intero esercizio 2025-2026:

- **Ricavi consolidati previsionali al 30 settembre 2026:** almeno pari a Euro 26 milioni, sostanzialmente in linea con l'esercizio 2025 (Euro 26,5 milioni).
- **EBITDA consolidato previsionale al 30 settembre 2026:** in riduzione rispetto a Euro 2,35 milioni dell'esercizio 2025, principalmente per effetto della diversa configurazione del perimetro di consolidamento e degli investimenti di natura strategica avviati nel periodo, parte dei quali a beneficio già dell'esercizio 2026-2027.
- **Ricavi gestionali previsionali pro-forma al 30 settembre 2026,** inclusivi del contributo di Destinazione Lingue per l'intero esercizio: circa Euro 29 milioni. Il dato pro-forma, elaborato a fini puramente illustrativi, evidenzia il potenziale dimensionale del Gruppo a seguito dell'acquisizione perfezionata nel mese di giugno 2026.

Prospettive per l'esercizio 2026-2027:

- Attesi ricavi consolidati superiori a Euro 40 milioni nell'esercizio 2026-2027, trainati principalmente dal pieno regime della convenzione Consip, dal contributo full year di

¹ I dati al 31 marzo 2026 si riferiscono al bilancio consolidato del Gruppo, mentre i dati comparativi al 31 marzo 2025 si riferiscono alla sola Giocamondo Study S.p.A.

Destinazione Lingue e dal progressivo recupero dei volumi mediorientali, con atteso miglioramento della marginalità

Ascoli Piceno, 25 giugno 2026 -

Study S.p.A. (ticker EGM: GMS), PMI innovativa di Ascoli Piceno ai vertici nazionali nel settore vacanze studio per ragazzi in tutto il mondo, comunica che il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data odierna la relazione consolidata al 31 marzo 2026, redatta secondo i principi contabili italiani e ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Stefano De Angelis, Presidente e Amministratore Delegato di

Study, ha dichiarato: “I

risultati del primo semestre, come sempre, lasciano intravedere solo in minima parte i reali valori del nostro business per la marcata stagionalità che caratterizza il mercato di riferimento. In questo esercizio, inoltre, abbiamo dovuto confrontarci con gli effetti del contesto geopolitico incerto, in particolare in un'area ad alto potenziale di sviluppo come gli Emirati Arabi: una flessione che riteniamo contingente e che la solidità patrimoniale e di cassa del Gruppo, unita all'ottima reputazione di cui godiamo nel settore, ci consente di affrontare con serenità. Allo stesso tempo, abbiamo scelto di non rallentare il percorso di sviluppo: nel semestre abbiamo costituito le nostre prime due controllate estere, negli Stati Uniti e in Spagna, ci siamo aggiudicati il bando Consip che riteniamo possa diventare un importante vettore di business nei prossimi anni e, subito dopo la chiusura del periodo, abbiamo realizzato la nostra prima acquisizione dalla quotazione, consolidando la presenza in Nord Italia. I maggiori costi del periodo riflettono questi investimenti, deliberatamente assunti per rafforzare il posizionamento competitivo del Gruppo nei prossimi esercizi. Confermiamo così una strategia di crescita sostenibile, fondata sul rafforzamento della presenza internazionale, sull'espansione della capacità operativa e sull'acquisizione di nuove opportunità commerciali, mantenendo al contempo un approccio prudente nella gestione dei rischi derivanti dal contesto geopolitico internazionale. Guardiamo all'esercizio 2026-2027 con fiducia: il pieno regime della convenzione Consip, il contributo a perimetro intero di Destinazione Lingue e l'avvio operativo delle nuove controllate ci consentono di attenderci ricavi consolidati superiori a Euro 40 milioni, accompagnati da un progressivo recupero della marginalità.”.

Premessa

Nella valutazione dei risultati del primo semestre di Study occorre tenere presente che, tipicamente, i cicli di iscrizione, organizzazione e svolgimento dei programmi di viaggio studio 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 secondo semestre dell'esercizio (1° aprile - 30 settembre), mentre altre fasi sono dedicate alla promozione, alla raccolta delle iscrizioni e all'organizzazione operativa delle attività. I risultati economici raccolti su base non riflettono, quindi, in modo rappresentativo l'andamento complessivo della stessa Società nell'arco dell'intero esercizio.

Nello specifico di questo primo semestre dell'esercizio, il contesto geopolitico internazionale ha determinato un rallentamento significativo della domanda e, di conseguenza, dei ricavi provenienti dai Paesi del Medio Oriente e, in particolare, dagli Emirati Arabi Uniti, area geografica che negli ultimi anni aveva evidenziato importanti prospettive di sviluppo. Il management ritiene tuttavia che tale contrazione abbia natura prevalentemente congiunturale e non strutturale tale per cui, viste anche le relazioni commerciali consolidate, le iniziative di sviluppo già avviate e le prospettive di progressiva normalizzazione dello scenario geopolitico, il Gruppo prevede un graduale recupero dei volumi di attività nei mercati mediorientali nei prossimi esercizi, confermando la rilevanza strategica dell'area all'interno del proprio piano di crescita internazionale.

Principali risultati del primo semestre al 31 marzo 2026

Si segnala preliminarmente che i dati economici del primo semestre 2026 si riferiscono al bilancio consolidato del Gruppo, mentre i dati comparativi al 31 marzo 2025 si riferiscono alla sola capogruppo

Giacamondo Study S.p.A. Il confronto non risulta pertanto pienamente omogeneo in termini di perimetro: il dato 2026 include il contributo delle controllate, tra cui le società JoStudy UK Ltd, Jo Study Corp e Giacomondo Study España, queste ultime due in fase di start-up e quindi caratterizzate da risultati economici negativi fisiologici nella fase di avvio.

Nel primo semestre dell'esercizio, il **Valore della produzione** si attesta a Euro 2,4 milioni, in lieve crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, seppure influenzato da un marcato effetto stagionalità che prevede una significativa generazione dei ricavi concentrata nel secondo semestre dell'anno e, in particolare, nell'ultimo trimestre di ciascun esercizio.

I **Ricavi** al 31 marzo 2026 si sono attestati a 2,3 milioni di euro, sostanzialmente di poco superiori al risultato del primo semestre dell'esercizio precedente.

Il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, preso visione del **dato previsionale gestionale** e non soggetto a revisione **dei ricavi consolidati per l'intero esercizio al 30 settembre 2026**, che, in considerazione dei programmi di viaggio già venduti-prenotati alla data odierna, si prevedono per un valore almeno pari a Euro 26 milioni, rispetto a Euro 26,5 milioni dell'esercizio 2025, sostanzialmente in linea con il precedente esercizio.

L'**EBITDA** consolidato è negativo per circa Euro 1,1 milioni, dato peraltro poco significativo in considerazione della marcata stagionalità del business, che concentra ricavi e marginalità nel secondo semestre dell'esercizio.

Il peggioramento rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (Euro -284 mila al 31 marzo 2025) riflette due componenti distinte. Una prima componente, di natura metodologica, è riconducibile alla diversa configurazione del perimetro di consolidamento, in quanto il dato 2026 include il contributo delle società controllate — tra cui Jo Study UK Ltd (Inghilterra) e le neocostituite Jo Study Corp (Stati Uniti) e Giacomondo Study España (Spagna), in fase di start-up — non presenti nel perimetro del dato comparativo. Una seconda componente, di natura operativa, è riconducibile agli investimenti strategici avviati nel periodo, in particolare al rafforzamento della struttura manageriale e operativa della capogruppo e allo sviluppo del progetto legato all'aggiudicazione della gara Consip² avvenuta nel mese di gennaio 2026.

Gli ammortamenti materiali e immateriali risultano pari complessivamente a Euro 231 mila, in crescita rispetto al dato del periodo precedente, in virtù, sia dell'ammortamento relativo alla capitalizzazione di parte dei costi dell'operazione di IPO, che degli ammortamenti aggiuntivi sulle migliorie di beni di terzi realizzate sull'immobile che ospita la sede legale e operativa della Società.

Al 31 marzo 2026 il **risultato netto** è negativo per Euro 1,1 milioni.

La **cassa netta** nel primo semestre 2026 è pari ad Euro 7,1 milioni, con una leggera diminuzione rispetto a Euro 7,5 milioni al 30/09/2025, a seguito della distribuzione dei dividendi avvenuta nel corso del periodo e per effetto della gestione corrente, inclusiva degli investimenti per l'acquisizione del nuovo immobile ad Ascoli Piceno, strumentale e funzionale alla fase di espansione che la Società sta attuando.

Il **Patrimonio netto** al 31 marzo 2026 risulta pari a Euro 5,4 milioni, inferiore di circa Euro 1,7 milioni rispetto al 30/09/2025. Tale decremento è principalmente ascrivibile al risultato di periodo e alla distribuzione dei dividendi del periodo.

Eventi di rilievo avvenuti nel corso del periodo

² Il bando Consip ha durata di 18 mesi ed è attivo e utilizzabile dagli istituti scolastici da marzo 2026, con i primi "ministay" scaturiti dalle gare che si espleteranno dopo il 30 settembre 2026.

Nonostante il contesto macroeconomico e geopolitico internazionale abbia rallentato fortemente le richieste di vacanze studi e soggiorni linguistici a livello internazionale, in particolare verso i Paesi arabi, il Gruppo ha proseguito con determinazione l'attuazione del proprio piano di crescita e internazionalizzazione, in particolare:

-nel mese di ottobre 2025 è stata costituita **Jo Study Corp**, società controllata negli Stati Uniti d'America, con sede nello Stato del Delaware, con l'obiettivo di sviluppare le attività commerciali e istituzionali nel mercato nordamericano.

-Nel mese di febbraio 2026, è stata costituita la **Giocamondo Study España**, seconda società controllata con sede a Madrid, in Spagna, finalizzata al presidio del mercato iberico e al rafforzamento della presenza del Gruppo nell'Europa meridionale.

Nel corso del primo semestre di questo esercizio la Società si è aggiudicata una gara pubblica nell'ambito delle convenzioni CONSIP, che è attiva dal mese di marzo 2026. Tale aggiudicazione consentirà a Giocamondo Study di acquisire, nei prossimi esercizi, un significativo volume di ordini relativi all'organizzazione di programmi formativi e soggiorni brevi ("mini stay"), rafforzando ulteriormente la propria posizione competitiva nel segmento educational. Già nei primi due mesi di attività della convenzione la Società ha contrattualizzato ordini per un controvalore complessivo di circa Euro 2 milioni, di cui una parte (nell'ordine di Euro 400-500 mila) sarà eseguita entro il 30 settembre 2026 e la restante quota costituirà ricavo dell'esercizio 2026-2027, contribuendo in modo rilevante alle prospettive di crescita per il prossimo esercizio.

-Nel mese di marzo 2026 la Società ha perfezionato l'acquisto di un immobile ad Ascoli Piceno per un corrispettivo di 380 mila euro, destinato all'ampliamento delle proprie strutture operative. L'investimento è finalizzato a supportare il percorso di crescita dimensionale dell'organizzazione, l'incremento dell'organico e lo sviluppo delle nuove attività derivanti dall'espansione nazionale e internazionale.

Mercato di riferimento

Il mercato di riferimento nel quale opera il Gruppo è identificato nel turismo educativo ("Educational Tourism Market"), ovvero 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.

Le stime di mercato in possesso del management prevedono che la crescita del comparto del turismo educativo raddoppierà nei prossimi 4 anni, passando dagli attuali 517 milioni di dollari a poco meno di 1 miliardo di dollari nel 2030 a livello globale.

I principali fattori alla base della crescita costante registrata da tale mercato per i prossimi anni risiedono in:

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

In questo contesto, Study si distingue per la forte specializzazione nell'organizzazione di viaggi studio, con un modello di *business* tipicamente B2C, con una componente B2B2C, grazie alla collaborazione con enti, scuole, agenzie e istituzioni pubbliche. Oggi il Gruppo è tra i principali operatori italiani specializzati nelle vacanze studio per giovani studenti, in età compresa tra i 13 e i 19 anni, e servizi educativi d'eccellenza. Con più di 30mila studenti partiti dal 2017 ad oggi, Study è anche Ente di formazione accreditato presso il *Ministero dell'Istruzione e del Merito* per cui è abilitato a erogare formazione e aggiornamento per il personale scolastico.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo

-In data 27 maggio l'Assemblea degli Azionisti di Giacomondo Study ha approvato l'autorizzazione all'avvio del piano di acquisto di azioni proprie della Società, che potrà avvenire, in una o più tranches entro 18 mesi decorrenti dalla data del 27 maggio 2026, fino ad un numero massimo che non sia superiore al 20% del capitale della Società e per un controvalore massimo di Euro 2.000.000,00.

-In data 16 giugno Giacomondo Study ha acquisito il **51%** del capitale sociale di Destinazione Lingue, Educational Tour Operator con base in Friuli-Venezia Giulia (Udine) specializzato nell'organizzazione di soggiorni linguistici e percorsi formativi internazionali per studenti, giovani e adulti. L'acquisizione di una partecipazione di maggioranza di Destinazione Lingue si inserisce nel piano di sviluppo di Giacomondo Study, finalizzato al rafforzamento della propria presenza nell'Italia settentrionale e alla creazione di un Gruppo sempre più integrato nel settore della formazione internazionale e della mobilità studentesca. Leader in Friuli-Venezia Giulia, Destinazione Lingue accompagna ogni anno circa duemila studenti nella scelta dell'esperienza formativa più adatta alle proprie esigenze, distinguendosi e rafforzando il proprio posizionamento negli anni nei confronti di studenti, famiglie, scuole e partner istituzionali.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento del business previsto per l'intero esercizio 2026 risulta in linea con l'anno precedente. Il management ha posto in essere efficaci azioni commerciali e di sviluppo che hanno consentito di compensare la contrazione di business causata dalla situazione geopolitica critica verificatasi a partire da febbraio 2026 attraverso la crescita registrata dalle nuove iniziative avviate nel corso dell'anno e dalle diverse aree di business. Per questo, il Gruppo prevede di chiudere l'esercizio al 30/09/2026 con un livello di ricavi sostanzialmente in linea con quello conseguito nell'esercizio precedente, avendo di fatto recuperato gli effetti negativi derivanti dal rallentamento delle attività nei Paesi arabi.

Per quanto riguarda la redditività, è prevedibile che gli investimenti di natura strategica, così come l'integrazione delle nuove iniziative commerciali e il rafforzamento della struttura manageriale e operativa, potranno comportare una riduzione dell'EBITDA e del risultato netto rispetto ai livelli registrati nell'esercizio precedente.

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

Per quanto concerne l'esercizio 2026-2027, il management si attende **ricavi consolidati superiori a Euro 40 milioni**, in marcata crescita rispetto all'esercizio in corso, trainati in via principale da seguenti fattori: (i) pieno regime della convenzione Consip — il cui contributo è atteso significativo già a partire dal prossimo esercizio, anche alla luce degli ordini già contrattualizzati nei primi mesi di operatività, (ii) consolidamento integrale di Destinazione Lingue per l'intero esercizio; (iii) progressivo recupero dei volumi nell'area mediorientale, (iv) avvio commerciale delle controllate Jo Study UK, Jo Study Corp e Giacomondo Study España.

L'esercizio dovrebbe, inoltre, beneficiare del progressivo assorbimento degli investimenti strategici avviati nell'esercizio in corso, con un atteso miglioramento della marginalità.

Deposito della documentazione e presentazione dei risultati

Copia della Relazione Finanziaria al 31 marzo 2026, comprensiva della Relazione della Società di Revisione, sarà messa a disposizione del pubblico nei termini di legge presso la sede sociale in via Napoli, 8g - Ascoli Piceno, oltre che mediante pubblicazione sul sito internet www.giacamondostudy.it nella sezione "Investor Relations".

Si allegano di seguono tabelle di Conto economico e Stato patrimoniale al 31 marzo 2026

Conto economico consolidato				
Conto Economico	31.03.2026	%	31.03.2025	%
(Dati in Euro/000)		(*)		(*)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.346	100,0%	2.311	100,0%
Altri ricavi e proventi	62	2,6%	47	2,0%
Valore della produzione	2.408	102,6%	2.357	102,0%
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	56	2,4%	(9)	0,4%
Costi per servizi	2.470	105,3%	(2.037)	88,1%
Costi per godimento di beni di terzi	66	2,8%	(61)	2,6%
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(127)	5,4%	(10)	0,4%
Costi per il personale	982	41,9%	(454)	19,7%
Oneri diversi di gestione	43	1,8%	(72)	3,1%
EBITDA **	(1.082)	46,1%	(284)	12,3%
Ammortamenti	231	9,8%	(45)	1,9%
EBIT ***	(1.313)	56,0%	(329)	14,3%
Risultato finanziario	(53)	2,3%	26	1,1%
EBT	(1.366)	58,2%	(304)	13,1%
Imposte sul reddito dell'esercizio	(238)	10,1%	(44)	1,9%
Risultato d'esercizio	(1.128)	48,1%	(348)	15,1%

Stato patrimoniale GMS consolidato

Stato Patrimoniale (Dati in Euro/000)	31.03.2026	% (*)	30.09.2025	% (*)
Immobilizzazioni Immateriali	1.876	-108,3%	1.983	-531,6%
Immobilizzazioni Materiali	767	-44,3%	415	-111,3%
Immobilizzazioni Finanziarie	46	-2,7%	—	-
Capitale Immobilizzato**	2.690	-155,2%	2.399	-643,2%
Rimanenze	138	-8,0%	11	-2,9%
Crediti commerciali	4.756	-274,4%	198	-53,1%
Debiti commerciali	(1.079)	62,3%	(645)	172,9%
Capitale Circolante Commerciale	3.815	-220,1%	(436)	116,9%
Altre attività correnti	2.356	-135,9%	644	-172,7%
Altre passività correnti	(413)	23,8%	(519)	139,1%
Crediti e debiti tributari netti	154	-8,9%	(73)	19,6%
Ratei e risconti netti	(10.255)	591,7%	(1.942)	520,6%
Capitale Circolante Netto***	(4.343)	250,6%	(2.326)	623,6%
Fondo TFR	(207)	11,9%	(178)	47,7%
Crediti per imposte anticipate	246	-14,2%	8	-2,1%
Fondi rischi e oneri	(119)	6,9%	(276)	74,0%
Capitale Investito Netto (Impieghi)****	(1.733)	100,0%	(373)	100,0%
Debiti verso banche	340	-19,6%	316	-84,7%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(7.441)	429,4%	(7.785)	2087,1%
Indebitamento finanziario Netto*****	(7.101)	409,8%	(7.469)	2002,4%
Capitale sociale	125	-7,2%	125	-33,5%
Riserva sovrapprezzo azioni	4.225	-243,8%	4.225	-1132,7%
Riserva legale	25	-1,4%	20	-5,4%
Riserva straordinaria	2.245	-129,5%	1.693	-453,9%
Altre riserve	(5)	0,3%	(14)	3,8%
Riserva per operaz. dei flussi finanz. attesi	(119)	6,9%	(267)	71,6%
Risultato d'esercizio	(1.128)	65,1%	1.314	-352,3%
Patrimonio Netto (Mezzi propri)	5.368	-309,8%	7.096	-1902,4%
Totale Fonti	(1.733)	100,0%	(373)	100,0%

Fondata nel 2017 ad Ascoli Piceno dal Presidente e Ceo Stefano De Angelis, Giacomondo Study è tra i principali tour operator italiani specializzato nei viaggi studio per giovani studenti e servizi educativi d'eccellenza. Giacomondo 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 nel Regno Unito, una negli Stati Uniti e una in Spagna, raggiungendo oltre 20 destinazioni nel mondo e più di 30mila studenti che, dal 2017, hanno vissuto l'esperienza di Giacomondo Study.

PER INFORMAZIONI

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 334673

GIOCAMONDO STUDY S.P.A.:
BOARD OF DIRECTORS APPROVES THE CONSOLIDATED SEMI-ANNUAL REPORT
AS OF MARCH 31, 2026

CONSOLIDATED REVENUES FOR FY 2026 ARE EXPECTED TO BE SUBSTANTIALLY IN LINE WITH THE PREVIOUS FISCAL YEAR; PRO FORMA FIGURES, INCLUDING ALLOCATIONS TO LANGUAGES, AMOUNT TO APPROXIMATELY 29 MILLION EUROS

CONSOLIDATED REVENUE FOR FY 2027 EXPECTED TO EXCEED 40 MILLION EUROS

- The Company closed the first half of the year with revenue in line with the first half of the previous fiscal year, although international geopolitical tensions had an impact during the period, particularly in the Middle East
- The operating results for the period reflect the strategic investments made to support the Group's future growth, including the launch of new subsidiaries in the United States and Spain and the development of the Consip project
- The Group's financial and capital strength has been confirmed, with net cash of 7.1million euros
- Management confirms its development strategies at the national and international levels

Key highlights for the period October 1, 2025 – March 31, 2026:

- **Production value:** 2.41 million euros, compared to 2.35 million euros as of March 31, 2025³
- **EBITDA:** -1.1 million euros, compared to -287,000 euros as of March 31, 2025
- **Net income for the period:** -1.1 million euros, compared to -348,000 euros as of March 31, 2025
- **Net cash:** 7.1 million euros, compared to 7.5 million euros as of September 30, 2025
- **Shareholders' equity:** 5.4 million euros, compared to 7.1 million euros as of September 30, 2025

Full-Year Forecasts 2025-2026:

- **Projected consolidated revenue as of September 30, 2026:** at least 26 million euros, substantially in line with fiscal year 2025 (26.5 million euros).
- **Projected consolidated EBITDA as of September 30, 2026:** down from €2.35 million in fiscal year 2025, primarily due to changes in the scope of consolidation and strategic investments initiated during the period, some of which will already benefit the 2026–2027 fiscal year.
- **Projected pro forma operating revenue as of September 30, 2026,** including Destinazione Lingue's contribution for the full fiscal year: approximately 29 million euros. The pro forma figure, prepared for illustrative purposes only, highlights the Group's potential scale following the acquisition completed in June 2026.

Outlook for the 2026-2027 fiscal year:

- Consolidated revenue is expected to exceed 40 million euros in the 2026-2027 fiscal year, driven primarily by the Consip agreement reaching full implementation, the full-year contribution from Destinazione Lingue, and the gradual recovery of Middle Eastern volumes, with an expected improvement in margins

³ The figures as of March 31, 2026, refer to the Group's consolidated financial statements, while the comparative figures as of March 31, 2025, refer solely to Giocamondo Study S.p.A.

Ascoli Piceno, June 25th, 2026 –**Giocamondo Study S.p.A.** (EGM ticker: GMS), an innovative SME based in Ascoli Piceno and a national leader in the field of study vacations for young people worldwide, listed on the EGM market of Borsa Italiana, announces that the Board of Directors today approved the consolidated half-year report as of March 31, 2026, prepared in accordance with Italian accounting principles and pursuant to the Euronext Growth Milan Issuers' Regulations.

Stefano De Angelis, CEO of Giocamondo Study, stated: *“As always, the first-half results provide only a limited glimpse into the true value of our business due to the marked seasonality that characterizes our target market. Furthermore, this fiscal year we have had to contend with the effects of the uncertain geopolitical context, particularly in a region with high growth potential such as the United Arab Emirates: a downturn that we believe is temporary and that the Group’s strong balance sheet and cash position, combined with the excellent reputation we enjoy in the sector, allow us to face with confidence. At the same time, we have chosen not to slow down our growth trajectory: during the first half of the year, we established our first two foreign subsidiaries, in the United States and Spain; we were awarded the Consip contract, which we believe could become a major driver of business in the coming years; and, immediately after the end of the reporting period, we completed our first acquisition since going public, consolidating our presence in Northern Italy. The higher costs for the period reflect these investments, which were deliberately undertaken to strengthen the Group’s competitive position in the coming fiscal years. We are thus reaffirming a strategy of sustainable growth, based on strengthening our international presence, expanding our operational capacity, and seizing new business opportunities, while maintaining a prudent approach to managing risks arising from the international geopolitical context. We look forward to the 2026–2027 fiscal year with confidence: the full implementation of the Consip agreement, the full-scope contribution from Destinazione Lingue, and the operational launch of the new subsidiaries allow us to expect consolidated revenues exceeding 40 million euros, accompanied by a gradual recovery in margins.”*

Introduction:

When evaluating Giocamondo Study’s first-half results, it is important to keep in mind that, typically, the enrollment, organization, and implementation of study-travel programs follow the Italian school calendar and, for international programs, also the school calendars of the destination countries. This correlation means that revenues and cash flows are concentrated primarily in the second half of the fiscal year (April 1–September 30), while other periods are devoted to promotion, enrollment, and the operational organization of activities. The financial results reported on a half-yearly basis therefore do not accurately reflect the Company’s overall performance over the entire fiscal year.

Specifically, during the first half of this fiscal year, the international geopolitical context led to a significant slowdown in demand and, consequently, in revenues from Middle Eastern countries—and, in particular, from the United Arab Emirates, a region that had shown significant growth potential in recent years. Management believes, however, that this contraction is primarily cyclical rather than structural in nature; therefore, given the Group’s established commercial relationships, the development initiatives already underway, and the prospects for a gradual normalization of the geopolitical landscape, the Group anticipates a gradual recovery in business volumes in Middle Eastern markets over the coming fiscal years, confirming the region’s strategic importance within its international growth plan.

Key Results for the First Half of the Year Ended March 31, 2026:

It should be noted at the outset that the financial data for the first half of 2026 refer to the Group’s consolidated financial statements, while the comparative data as of March 31, 2025, refer solely to the parent company, Giocamondo Study S.p.A. The comparison is therefore not entirely comparable in terms of scope: the 2026 figures include the contribution of subsidiaries, including JoStudy UK Ltd, Jo Study Corp, and Giocamondo Study España, the latter two of which are in the start-up phase and therefore characterized by negative financial results typical of the start-up phase.

In the first half of the fiscal year, **production value** stood at 2.4 million euros, a slight increase compared to the same period of the previous fiscal year, although this was influenced by a marked seasonal effect that results in a significant portion of revenue being generated in the second half of the year and, in particular, in the last quarter of each fiscal year.

Revenue as of March 31, 2026, stood at 2.3 million euros, essentially slightly higher than the result for the first half of the previous fiscal year.

The Board of Directors also reviewed the **unaudited preliminary operating** forecast of consolidated revenue for **the full fiscal year ending September 30, 2026**, which, based on travel packages already sold and booked as of today, are expected to amount to at least 26 million euros, compared to 26.5 million euros in fiscal year 2025, substantially in line with the previous fiscal year.

Consolidated **EBITDA** is negative by approximately 1.1 million euros, a figure that is, however, not particularly significant given the marked seasonality of the business, which concentrates revenues and margins in the second half of the fiscal year.

The deterioration compared to the first half of the previous fiscal year (–284 thousand euros as of March 31, 2025) reflects two distinct factors. The first factor, of a methodological nature, is attributable to the different scope of consolidation, as the 2026 figure includes the contribution of subsidiaries—including Jo Study UK Ltd (England) and the newly established Jo Study Corp (United States) and Giocamondo Study España (Spain), which are in the start-up phase—that were not included in the scope of the comparative figure. A second component, of an operational nature, is attributable to the strategic investments initiated during the period, in particular the strengthening of the parent company's managerial and operational structure and the development of the project related to the award of the Consip⁴ tender in January 2026.

Depreciation and amortization of tangible and intangible assets totaled 231 thousand euros, an increase compared to the previous period, due both to the amortization related to the capitalization of a portion of the IPO costs and to additional amortization on improvements made to third-party property at the building housing the Company's registered and operational headquarters.

As of March 31, 2026, the **net loss** was 1.1 million euros.

Net cash in the first half of 2026 amounted to 7.1 million euros, a slight decrease from 7.5 million euros as of September 30, 2025, due to the dividend distribution that took place during the period and as a result of ongoing operations, including investments for the acquisition of the new property in Ascoli Piceno, which is instrumental and functional to the expansion phase the Company is currently implementing.

Shareholders' equity as of March 31, 2026, amounted to 5.4 million euros, down by approximately 1.7 million euros compared to September 30, 2025. This decrease is primarily attributable to the net income for the period and the distribution of dividends for the period.

Significant events that occurred during the period:

Although the international macroeconomic and geopolitical context has sharply reduced demand for study vacations and language immersion programs abroad - particularly in Arab countries - the Group has resolutely continued to implement its growth and internationalization plan, specifically:

- **In October 2025, Jo Study Corp**, a subsidiary in the United States of America with its headquarters in the State of Delaware, was established with the aim of developing commercial and institutional activities in the North American market.

⁴ The Consip call for proposals has a duration of 18 months and will be open to schools starting in March 2026, with the first "ministays" resulting from the competitive bidding processes to be held after September 30, 2026.

- **In February 2026**, **Giocamondo Study España** was established as the second subsidiary, headquartered in Madrid, Spain, with the aim of serving the Iberian market and strengthening the Group's presence in Southern Europe.

- **During the first half of this fiscal year**, the Company was awarded a public contract under the **CONSIP** agreements, which has been in effect since March 2026. This award will enable Giocamondo Study to secure, in the coming fiscal years, a significant volume of orders related to the organization of educational programs and short stays ("mini stays"), further strengthening its competitive position in the educational segment. Already in the first two months of the agreement's implementation, the Company has secured orders with a total value of approximately 2 million euros, of which a portion (in the range of 400,000 - 500,000 euros) will be fulfilled by September 30, 2026, and the remaining portion will constitute revenue for the 2026–2027 fiscal year, significantly contributing to the growth outlook for the coming fiscal year.

- **In March 2026**, the Company completed the purchase of a property in Ascoli Piceno for 380,000 euros, intended for the expansion of its operational facilities. The investment is aimed at supporting the organization's growth, increasing its workforce, and developing new business activities resulting from its national and international expansion.

Target Market:

The target market in which the Group operates is the educational tourism market ("Educational Tourism Market"), which encompasses the various services offered by industry operators—such as licensed travel agencies and tour operators—consisting of language study programs abroad for participants of all ages.

Market estimates available to management project that the educational tourism sector will double in size over the next 4 years, growing from the current \$517 million to just under \$1 billion globally by 2030.

The main factors driving the steady growth of this market in the coming years are:

- the rise of globalization and cultural exchange in general;
- increasing incentives and support for such services from public institutions;
- a rise in global average income;
- growing awareness of and focus on the development of language skills.

In this context, Giocamondo Study stands out for its strong specialization in organizing study trips, with a business model that is typically B2C but also includes a B2B2C component, thanks to its collaboration with organizations, schools, agencies, and public institutions. Today, the Group is one of Italy's leading operators specializing in study vacations for young students aged 13 to 19 and in providing educational services of the highest quality. With more than 30,000 students having participated since 2017, Giocamondo Study is also an accredited training provider with the Ministry of Education and Merit, which authorizes it to provide training and professional development for school staff.

Significant Events Following the End of the Period:

- **On May 27**, the Giocamondo Study Shareholders' Meeting approved the authorization to initiate the Company's share buyback plan, which may be carried out in one or more tranches within 18 months from May 27, 2026, up to a maximum number not exceeding 20% of the Company's share capital and for a maximum value of €2,000,000.00.

- **On June 16**, Giocamondo Study acquired a 51% stake in Destinazione Lingue, an educational tour operator based in Friuli-Venezia Giulia (Udine) that specializes in organizing language study programs and international training courses for students, young people, and adults. The acquisition of a majority stake in Destinazione Lingue is part of Giocamondo Study's development plan, aimed at strengthening its presence in northern Italy and creating a group that is increasingly integrated within the international education and student mobility sector. A leader in Friuli-Venezia Giulia, Destinazione Lingue helps approximately 2,000 students each year choose the educational experience best suited to their needs,

distinguishing itself and strengthening its position over the years among students, families, schools, and institutional partners.

Forecast Business Performance:

The projected business performance for the full fiscal year 2026 is in line with the previous year. Management has implemented effective commercial and development initiatives that have offset the decline in business caused by the critical geopolitical situation that began in February 2026, thanks to growth driven by new initiatives launched during the year and across various business areas. For this reason, the Group expects to close the fiscal year ending September 30, 2026, with revenue substantially in line with that achieved in the previous fiscal year, having effectively offset the negative effects resulting from the slowdown in business in Arab countries.

With regard to profitability, it is expected that strategic investments, as well as the integration of new business initiatives and the strengthening of the management and operational structure, may lead to a decline in EBITDA and net income compared to the levels recorded in the previous fiscal year.

Management believes, however, that these higher costs represent strategic investments necessary to support the Group's growth trajectory, consolidate its competitive positioning, and create the conditions for sustainable and profitable growth over the medium to long term. The Group's guidelines and prospects for domestic and international development therefore remain unchanged.

For the 2026 - 2027 fiscal year, management expects **consolidated revenues to exceed 40 million euros**, representing significant growth compared to the current fiscal year, driven primarily by the following factors: (i) the Consip agreement reaching full capacity - which is expected to make a significant contribution as early as the next fiscal year, given the orders already contracted during the first months of operation; (ii) full consolidation of Destinazione Lingue for the entire fiscal year(iii); a gradual recovery in volumes in the Middle East; (iv) the commercial launch of the subsidiaries Jo Study UK, Jo Study Corp, and Giacomondo Study España.

The fiscal year should also benefit from the gradual absorption of the strategic investments initiated in the current fiscal year, with an expected improvement in margins.

Filing of Documentation and Presentation of Results:

A copy of the Financial Report as of March 31, 2026, including the Independent Auditors' Report, will be made available to the public in accordance with the law at the company's registered office at Via Napoli, 8g – Ascoli Piceno, as well as through publication on the website www.giacamondostudy.it in the "Investor Relations" section.

Attached below are the Income Statement and Balance Sheet as of March 31, 2026

Profit and Loss GMS				
Profit and loss account (Figures in Euro/000)	31.03.2026	% (*)	31.03.2025	% (*)
Revenue from sales and services	2.346	100,0%	2.311	100,0%
Other revenue and proceeds	62	2,6%	47	2,0%
Value of production	2.408	102,6%	2.357	102,0%
Raw, ancillary and consumable materials and goods	56	2,4%	(9)	0,4%
Service costs	2.470	105,3%	(2.037)	88,1%
Leased assets	66	2,8%	(61)	2,6%
Variation to inventories of raw, subsidiary materials, consumables and goods	(127)	5,4%	(10)	0,4%
Variation to inventories of raw, subsidiary materials, consumables and	982	41,9%	(454)	19,7%
Sundry operating expenses	43	1,8%	(72)	3,1%
EBITDA **	(1.082)	46,1%	(284)	12,3%
Depreciation and amortization	231	9,8%	(45)	1,9%
EBIT ***	(1.313)	56,0%	(329)	14,3%
Financial result	(53)	2,3%	26	1,1%
EBT	(1.366)	58,2%	(304)	13,1%
Income taxes for the year	(238)	10,1%	(44)	1,9%
Result for the year	(1.128)	48,1%	(348)	15,1%

Consolidated Balance Sheet				
Balance Sheet (Figures in Euro/000)	31.03.2026	% (*)	30.09.2025	% (*)
Intangible fixed assets	1.876	-108,3%	1.983	-531,6%
Tangible fixed assets	767	-44,3%	415	-111,3%
Financial fixed assets	46	-2,7%	-	-
Fixed Assets**	2.690	-155,2%	2.399	-643,2%
Inventories	138	-8,0%	11	-2,9%
Trade receivables	4.756	-274,4%	198	-53,1%
Trade payables	(1.079)	62,3%	(645)	172,9%
Commercial Current Assets	3.815	-220,1%	(436)	116,9%
Other current assets	2.356	-135,9%	644	-172,7%
Other current liabilities	(413)	23,8%	(519)	139,1%
Net tax receivables and payables	154	-8,9%	(73)	19,6%
Net accruals and deferrals	(10.255)	591,7%	(1.942)	520,6%
Net Current Assets***	(4.343)	250,6%	(2.326)	623,6%
Severance Indemnity Fund	(207)	11,9%	(178)	47,7%
Deferred tax assets	246	-14,2%	8	-2,1%
Provisions for risks and charges	(119)	6,9%	(276)	74,0%
Net Invested Capital (Uses)****	(1.733)	100,0%	(373)	100,0%
Payables to banks	340	-19,6%	316	-84,7%
Payables to banks	(7.441)	429,4%	(7.785)	2087,1%
Net Financial Debt*****	(7.101)	409,8%	(7.469)	2002,4%
Share capital	125	-7,2%	125	-33,5%
Share premium reserve	4.225	-243,8%	4.225	-1132,7%
Legal reserve	25	-1,4%	20	-5,4%
Extraordinary reserve	2.245	-129,5%	1.693	-453,9%
Other reserves	(5)	0,3%	(14)	3,8%
Reserve for expected cash flow hedging transactions	(119)	6,9%	(267)	71,6%
Result for the year	(1.128)	65,1%	1.314	-352,3%
Shareholders' Equity (Own funds)	5.368	-309,8%	7.096	-1902,4%
Total Sources	(1.733)	100,0%	(373)	100,0%

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

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