
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., di azioni ordinarie di

Giunti Psychometrics Holding S.p.A.



Euronext Growth Advisor e Global Coordinator

Alantra Capital Markets SV S.A.U.

ALANTRA

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.

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento degli strumenti finanziari oggetto del Documento di Ammissione, è necessario esaminare con attenzione tutte le informazioni contenute nel presente documento, ivi incluso il Capitolo 4, rubricato "*Fattori di Rischio*", della Sezione Prima.

CONSOB e Borsa Italiana S.p.A. non hanno esaminato né approvato il contenuto di questo documento.

Né il Documento di Ammissione né l'operazione descritta nel presente documento costituiscono un'ammissione di strumenti finanziari in un mercato regolamentato ai sensi del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato (il "**TUF**") e dal regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti CONSOB**") né ai sensi dell'art. 3 del Regolamento UE n. 2017/1129 (il "**Regolamento Prospetto**"). Pertanto, non si rende necessaria la redazione di un prospetto secondo gli schemi previsti dal Regolamento Delegato UE n. 2019/980. La pubblicazione del Documento di Ammissione non deve essere autorizzata dalla CONSOB ai sensi del Regolamento Prospetto o di qualsiasi altra norma o regolamento disciplinante la redazione e la pubblicazione dei prospetti informativi (ivi inclusi gli articoli 94 e 113 del TUF). L'Offerta rientra nei casi di inapplicabilità delle disposizioni in materia di offerta al pubblico previsti dall'art. 1 del Regolamento Prospetto, dall'articolo 100 del TUF e dall'articolo 34-ter del Regolamento Emittenti CONSOB.

Borsa Italiana S.p.A. ha emesso il provvedimento di ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan in data 20 luglio 2026. Si prevede che la data di inizio delle negoziazioni degli strumenti finanziari dell'Emittente sia il 22 luglio 2026.

INDICE

DEFINIZIONI.....	12
GLOSSARIO	18
DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO	21
CALENDARIO PREVISTO DELL'OPERAZIONE	22
SEZIONE PRIMA	23
1. PERSONE RESPONSABILI	24
1.1 Responsabili del Documento di Ammissione.....	24
1.2 Dichiarazione di responsabilità	24
1.3 Relazioni e relazione di esperti.....	24
1.4 Informazioni provenienti da terzi e indicazione delle fonti.....	24
2. REVISORI LEGALI DEI CONTI	25
2.1 Revisori legali dei conti dell'Emittente	25
2.2 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione	25
3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE	26
3.1 Premessa	26
3.2 Indicatori Alternativi di Performance.....	28
3.3 Dati economici selezionati dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024.....	30
3.4 Analisi dei ricavi e dei costi dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontati con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024	31
3.5 Dati patrimoniali selezionati dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024.....	37
3.6 Analisi dei dati patrimoniali dell'Emittente per i periodi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024.....	38
3.7 Indebitamento finanziario netto dell'Emittente relativo agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024.....	43
3.8 Rendiconto finanziario riclassificato dell'Emittente relativo agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024	46
3.9 Informazioni finanziarie selezionate del Gruppo relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024.....	47
3.9.1 Presentazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025 del Gruppo	47
3.10 Dati economici selezionati del Gruppo relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024.....	53
3.11 Analisi dei ricavi e dei costi del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024.....	54

3.12	Dati patrimoniali selezionati del Gruppo relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024.....	65
3.13	Analisi dei dati patrimoniali del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024.....	66
3.14	Indebitamento finanziario netto del Gruppo relativo agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024.....	76
3.15	Rendiconto finanziario riclassificato del Gruppo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025	80
4.	FATTORI DI RISCHIO	82
A)	Fattori di Rischio relativi all'Emittente	82
4.1	Fattori di Rischio connessi all'attività operativa e al settore dell'Emittente.....	82
4.1.1	Rischi connessi al contratto di licenza con il partner commerciale Pearson.....	83
4.1.2	Rischi connessi alla concentrazione dei ricavi del Gruppo nel settore clinico	83
4.1.3	Rischi connessi alla concorrenza del mercato in cui opera il Gruppo a livello nazionale e internazionale	84
4.1.4	Rischi connessi all'attuazione degli obiettivi strategici del Gruppo	84
4.1.5	Rischi connessi alla perdita di risorse qualificate e alle difficoltà di reperirne di nuove	86
4.1.6	Rischi operativi connessi alla gestione dei sistemi informatici	86
4.1.7	Rischi connessi al quadro macro-economico	87
4.1.8	Rischi connessi alla tutela e alla violazione dei diritti di proprietà intellettuale	87
4.1.9	Rischi connessi alla responsabilità derivante dall'utilizzo degli strumenti psicometrici del Gruppo	88
4.2	Fattori di Rischio connessi alla situazione finanziaria dell'Emittente	89
4.2.1	Rischi connessi all'indebitamento	89
4.2.2	Rischi connessi alle fluttuazioni dei tassi d'interesse variabili previsti nei Contratti di Finanziamento	90
4.2.3	Rischi connessi alla variazione dei tassi di cambio	90
4.2.4	Rischi connessi alla recuperabilità del credito finanziario dell'Emittente nei confronti di Giunti eTherapy S.r.l.....	91
4.2.5	Rischi connessi all'inclusione dei dati pro-forma nel Documento di Ammissione	92
4.2.6	Rischi connessi agli Indicatori Alternativi di Performance	93
4.2.7	Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza, stime ed elaborazioni interne	94
4.3	Fattori di Rischio connessi al quadro legale e normativo.....	94

4.3.1	Rischi connessi alla domanda generata da normative e programmi pubblici	94
4.3.2	Rischi connessi agli standard scientifici di riferimento	95
4.3.3	Rischi connessi al trattamento dei dati personali.....	96
4.3.4	Rischi connessi alla normativa fiscale	98
4.3.5	Rischi sul rispetto della normativa in materia di sicurezza sul luogo di lavoro, giuslavoristica e previdenziale	99
4.4	Fattori di Rischio connessi al controllo interno.....	100
4.4.1	Rischi connessi alla struttura internazionale del Gruppo e al grado di autonomia operativa delle controllate estere	100
4.4.2	Rischi connessi al sistema di controllo di gestione ed al controllo interno	100
4.4.3	Rischi connessi alla responsabilità amministrativa delle persone giuridiche e alla eventuale inadeguatezza del modello di organizzazione, gestione e controllo di cui al D.Lgs. 231/2001.....	101
4.5	Fattori di Rischio connessi a fattori ambientali, sociali e di <i>governance</i>	102
4.5.1	Rischi connessi ai rapporti con parti correlate.....	102
4.5.2	Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave.....	103
4.5.3	Rischi connessi alla riqualificazione dei rapporti di consulenza e di collaborazione coordinata e continuativa in rapporti di lavoro subordinato	103
4.5.4	Rischi connessi a conflitti di interesse di alcuni Amministratori	103
4.5.5	Rischi connessi all'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi	104
4.5.6	Rischi connessi al governo societario e all'applicazione differita di determinate previsioni statutarie.....	105
B)	Fattori di Rischio relativi agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	105
B.1.	Rischi connessi alla negoziazione su Euronext Growth Milan, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo degli strumenti finanziari dell'Emittente	105
B.2.	Rischi connessi alla non contendibilità dell'Emittente	106
B.3.	Rischi connessi alla possibilità di sospensione o revoca dalla negoziazione delle Azioni	107
B.4.	Rischi connessi all'Accordo di Lock-Up	108
B.5.	Rischi connessi ai conflitti di interesse dell'Euronext Growth Advisor e del Global Coordinator.....	108
B.6.	Rischi connessi all'attività di stabilizzazione.....	109
5.	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE.....	110
5.1	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	110

5.2	Luogo e numero di registrazione dell’Emittente e suo codice identificativo del soggetto giuridico (LEI)	110
5.3	Data di costituzione e durata dell’Emittente	110
5.4	Sede legale e forma giuridica dell’Emittente, legislazione in base alla quale opera, Paese di costituzione e sede sociale, indirizzo, numero di telefono e sito <i>web</i> dell’Emittente	110
6.	PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ.....	111
6.1	Principali attività	111
6.1.1	Il modello di business	114
6.1.2	Clienti e Fornitori dell’Emittente	117
6.1.3	Fattori chiave	119
6.1.4	Il portafoglio prodotti e servizi	120
6.1.5	Ricerca e sviluppo.....	122
6.2	Principali mercati e posizionamento concorrenziale.....	123
6.2.1	Mercato di riferimento del Gruppo.....	123
6.2.2	Trend nei mercati di riferimento del Gruppo.....	124
6.2.3	Posizionamento concorrenziale	127
6.3	Fonti delle dichiarazioni dell’Emittente riguardo la sua posizione concorrenziale.....	129
6.4	Fatti importanti nell’evoluzione dell’Emittente	130
6.5	Strategia ed obiettivi.....	131
6.6	Dipendenza dell’Emittente da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione	132
6.7	Investimenti	132
6.7.1	Principali investimenti effettuati.....	132
6.7.2	Investimenti in corso di realizzazione	136
6.7.3	Joint ventures e società partecipate.....	136
6.7.4	Problematiche ambientali	136
7.	STRUTTURA ORGANIZZATIVA	137
7.1	Descrizione dell’Emittente	137
7.2	Società controllate e partecipate dall’Emittente	137
8.	CONTESTO NORMATIVO.....	138
9.	INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE.....	143
9.1	Tendenze recenti sull’andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell’evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita – cambiamenti significativi dei risultati finanziari dell’Emittente.....	143

9.2	Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso	143
10.	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI SORVEGLIANZA E ALTI DIRIGENTI.....	144
10.1	Informazioni su organi amministrativi, di direzione e di sorveglianza e Alti Dirigenti.....	144
10.1.1	Consiglio di Amministrazione	144
10.1.2	Collegio Sindacale	151
10.1.3	Alti Dirigenti.....	157
10.1.4	Soci Fondatori.....	158
10.2	Conflitti di interessi circa gli organi amministrativi, di direzione e di sorveglianza e Alti Dirigenti	158
10.2.1	Conflitti di interessi tra gli obblighi nei confronti dell'Emittente e i propri interessi privati e/o altri obblighi	158
10.2.2	Eventuali accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori dell'Emittente o altri soggetti a seguito dei quali i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e gli Alti Dirigenti sono stati nominati	160
10.2.3	Eventuali restrizioni a cedere e trasferire le azioni dell'Emittente possedute da membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e da Alti Dirigenti dell'Emittente.....	160
11.	PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	162
11.1	Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale	162
11.2	Informazioni sui contratti di lavoro stipulati dai membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza con l'Emittente che prevedono un'indennità di fine rapporto	163
11.3	Dichiarazione circa l'osservanza delle norme in materia di governo societario.....	163
11.4	Potenziali impatti significativi sul governo societario e future variazioni della composizione del Consiglio di Amministrazione.....	164
12.	DIPENDENTI	165
12.1	Dipendenti	165
12.2	Organigramma aziendale.....	166
12.3	Partecipazioni azionarie e <i>stock grant</i> detenute dai componenti del Consiglio di Amministrazione	166
12.4	Accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale sociale.....	167
13.	PRINCIPALI AZIONISTI	168
13.1	Principali azionisti	168

13.2	Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti.....	170
13.3	Soggetto controllante l'Emittente.....	170
13.4	Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente	170
14.	OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	171
14.1	Premessa	171
14.2	Descrizione delle principali operazioni con parti correlate poste in essere dall'Emittente e dalle società del Gruppo	171
15.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....	181
15.1	Capitale sociale.....	181
15.1.1	Capitale sociale sottoscritto e versato.....	181
15.1.2	Esistenza di azioni non rappresentative del capitale sociale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali	181
15.1.3	Azioni proprie.....	181
15.1.4	Ammontare delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con warrant, con indicazione delle condizioni e delle modalità di conversione, di scambio o di sottoscrizione	182
15.1.5	Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto sul capitale autorizzato, ma non emesso o di un impegno all'aumento di capitale.....	182
15.1.6	Esistenza di offerte in opzione aventi ad oggetto il capitale di eventuali membri del gruppo	184
15.1.7	Evoluzione del capitale sociale.....	184
15.2	Atto costitutivo e Statuto	184
15.2.1	Oggetto sociale e scopi dell'Emittente	184
15.2.2	Registro di iscrizione dell'Emittente	186
15.2.3	Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna classe di azioni esistenti	186
15.2.4	Eventuali disposizioni dello Statuto che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente	187
15.2.5	Descrizione di eventuali disposizioni dello Statuto che disciplinano la soglia di possesso al di sopra della quale vige l'obbligo di comunicazione al pubblico della quota di Azioni Ordinarie posseduta ...	188
16.	CONTRATTI IMPORTANTI.....	189
16.1	Operazioni Straordinarie	189
16.1.1	Operazione di acquisizione del capitale sociale di Vetur Editora Psico Pedagógica Ltda.....	189
16.1.2	Operazione di acquisizione del capitale sociale di Adipa Holding S.p.A. 191	

16.1.3	Operazione di acquisizione del capitale sociale di Asistencia y Gestión Internacional S.A. (ora Giunti Psychometrics Chile S.p.A.).....	192
16.1.4	Operazione di costituzione di Giunti Psychometrics Italia S.r.l. e conferimento di ramo d'azienda	192
16.1.5	Operazione di acquisizione del capitale sociale di Psicologus Cursos Ltda. 193	
16.1.6	Operazione di cessione del capitale sociale di Giunti eTherapy S.r.l.....	193
16.2	Contratti di finanziamento	194
16.2.1	Contratto di finanziamento tra l'Emittente e Banco BPM S.p.A. del 9 settembre 2024.....	194
16.2.2	Contratto di finanziamento tra l'Emittente e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. del 23 luglio 2025	195
16.2.3	Contratto di finanziamento tra l'Emittente e BNL del 18 febbraio 2026 197	
16.2.4	Contratto di mandato di consulenza avente ad oggetto l'assistenza alla Società in relazione ad un'operazione di raccolta di capitale sotto forma di titoli di debito	198
16.3	Accordi commerciali	199
SEZIONE SECONDA		200
1.	PERSONE RESPONSABILI	201
1.1	Responsabili del Documento di Ammissione.....	201
1.2	Dichiarazione di responsabilità	201
1.3	Dichiarazioni e relazioni di esperti e indicazione delle fonti	201
1.4	Informazioni provenienti da terzi e indicazione delle fonti.....	201
1.5	Autorità Competente	201
2.	FATTORI DI RISCHIO	202
3.	INFORMAZIONI FONDAMENTALI.....	203
3.1	Dichiarazione relativa al capitale circolante.....	203
3.2	Ragioni dell'Offerta e impiego dei proventi	203
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE.....	204
4.1	Descrizione degli strumenti finanziari da offrire e/o da ammettere alle negoziazioni.....	204
4.2	Legislazione in base alla quale le Azioni Ordinarie sono emesse.....	206
4.3	Caratteristiche delle Azioni Ordinarie	206
4.4	Valuta di emissione delle Azioni Ordinarie	206
4.5	Descrizione dei diritti, compresa qualsiasi loro limitazione, connessi alle Azioni Ordinarie e procedura per il loro esercizio	206

4.6	Delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali gli strumenti finanziari sono stati o saranno creati e/o emessi	207
4.7	Data prevista per l'emissione delle Azioni Ordinarie	207
4.8	Descrizione di eventuali limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni Ordinarie.....	207
4.9	Norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto residuale in relazione alle Azioni Ordinarie	207
4.10	Offerte pubbliche di acquisto sulle Azioni Ordinarie dell'Emittente.....	207
4.11	Regime fiscale	208
4.12	Potenziati impatti sull'investimento	208
4.13	Se diverso dall'Emittente, l'identità e i dati di contatto dell'offerente dei titoli e/o del soggetto che chiede l'ammissione alla negoziazione.....	208
5.	POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA	209
5.1	Azionista Venditore.....	209
5.2	Entità della partecipazione dell'Azionista Venditore, prima e dopo l'emissione e vendita	209
5.3	Accordo di <i>lock-up</i>	209
6.	SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE E ALL'OFFERTA	212
6.1	Proventi totali e stima delle spese totali legate all'ammissione e all'Offerta.....	212
7.	DILUIZIONE	213
7.1	Confronto tra la partecipazione al capitale azionario e i diritti di voto degli attuali azionisti prima e dopo l'Aumento di Capitale.....	213
7.2	Confronto tra il valore del patrimonio netto e il prezzo di Offerta a seguito dell'Offerta	213
7.3	Effetti diluitivi in caso di mancata sottoscrizione dell'Offerta	214
8.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....	215
8.1	Consulenti.....	215
8.2	Indicazione di altre informazioni contenute nella sezione seconda sottoposte a revisione o revisione limitata da parte della Società di Revisione	215
8.3	Luoghi in cui è disponibile il Documento di Ammissione.....	215
8.4	Documentazione incorporata mediante riferimento	215

AVVERTENZA

Il presente documento (il “**Documento di Ammissione**”) è stato redatto in conformità al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan ai fini dell’ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle azioni ordinarie di Giunti Psychometrics Holding S.p.A. (la “**Società**” o l’“**Emittente**”) e non costituisce un prospetto ai sensi e per gli effetti del Regolamento Prospetto, del TUF e del Regolamento Emittenti CONSOB.

Gli strumenti finanziari della Società non sono negoziati in alcun mercato regolamentato italiano o estero e la Società non ha presentato domanda di ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari in altri mercati (fatta eccezione per l’Euronext Growth Milan). Al fine di effettuare un corretto apprezzamento degli strumenti finanziari oggetto del presente Documento di Ammissione, è necessario esaminare con attenzione tutte le informazioni contenute nel presente documento, ivi incluso il Capitolo 4, rubricato “*Fattori di Rischio*”.

Le Azioni rivenienti dall’Aumento di Capitale (come *infra* definito) sono state offerte a Investitori Qualificati (come *infra* definiti), nonché ad 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 II (“**Linee Guida**”) del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, nell’ambito di un collocamento rientrando nei casi di esenzione dall’obbligo di pubblicazione di un prospetto previsti dal Regolamento Prospetto e dall’articolo 34-ter del Regolamento Emittenti CONSOB.

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

Il presente Documento di Ammissione non potrà essere diffuso, né direttamente né indirettamente, 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 ad investitori residenti in tali Paesi, fatte salve eventuali esenzioni previste dalle leggi applicabili. La pubblicazione e la distribuzione del presente Documento di Ammissione in giurisdizioni diverse dall’Italia potrebbe essere soggetta 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 ed osservare tali restrizioni.

Gli strumenti finanziari dell’Emittente non sono stati e non saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act of 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. Gli strumenti finanziari dell’Emittente non potranno essere offerti, venduti o comunque trasferiti, direttamente o indirettamente, in Australia, Canada, Giappone, 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 offerti, venduti o comunque trasferiti, direttamente o indirettamente, per conto o a beneficio di cittadini o soggetti residenti in Australia, Canada, Giappone, 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 di Ammissione è disponibile sul sito *internet* dell’Emittente www.corporate.giuntipsy.com.

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 Euronext Growth Milan.

Si precisa che per le finalità connesse all'ammissione alle negoziazioni delle azioni della Società sull'Euronext Growth Milan, Alantra Capital Markets SV S.A.U. ("**Alantra**") ha agito in veste di Euronext Growth Advisor della Società ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e del Regolamento Euronext Growth Advisor, nonché quale Global Coordinator.

Ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e del Regolamento Euronext Growth Advisor, Alantra è responsabile unicamente nei confronti di Borsa Italiana. Alantra, pertanto, non 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 presente documento sono unicamente i soggetti indicati nella Sezione Prima, Capitolo 1 e nella Sezione Seconda, Capitolo 1 del Documento di Ammissione.

Si segnala che per la diffusione delle informazioni regolamentate l'Emittente si avvarrà del circuito SDIR denominato "Emarket Storage" gestito da Teleborsa S.r.l. con sede legale in Piazza di Priscilla n. 4, Roma.

DEFINIZIONI

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

Alantra ovvero Euronext Growth Advisor ovvero Global Coordinator	Indica Alantra Capital Markets SV S.A.U., succursale italiana di Alantra Capital Markets Sociedad de Valores SV S.A. con sede legale in Milano, Via Borgonuovo n. 16, numero R.E.A. MI – 1944711, codice fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 07226230964.
Ammissione	Indica l'ammissione delle Azioni Ordinarie alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.
Aumento di Capitale	Indica l'aumento del capitale sociale a pagamento ed in via scindibile, per un importo complessivo (tra nominale e sovrapprezzo) di Euro 40.000.000 mediante emissione di massime n. 3.500.000 Azioni Ordinarie, prive di indicazione del valore nominale espresso, deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 6 luglio 2026, a valere sulla Delega allo stesso conferita, ai sensi dell'Articolo 2443 del Codice Civile, dall'Assemblea straordinaria del 25 giugno 2026, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile in quanto a servizio del Collocamento, suddiviso in due <i>tranche</i> scindibili, quali la Prima Tranche Aumento di Capitale e la Seconda Tranche Aumento di Capitale. In esecuzione della delibera assembleare del 25 giugno 2026 e della delibera del Consiglio di Amministrazione del 6 luglio 2026, in data 14 luglio 2026 il Consiglio di Amministrazione ha determinato di fissare il prezzo puntuale di sottoscrizione delle Azioni Ordinarie destinate all'Offerta in Euro 4,50 cadauna, di cui Euro 0,12 a capitale sociale ed Euro 4,38 a sovrapprezzo, con conseguente emissione di n. 3.341.109 Azioni Ordinarie.
Aumento di Capitale Prima Tranche	Indica la <i>tranche</i> dell'Aumento di Capitale, scindibile, per complessivi Euro 34.285.714,29 comprensivi di sovrapprezzo, con emissione di massime n. 3.000.000 di Azioni Ordinarie, da offrire in sottoscrizione a (i) investitori qualificati, così come definiti dall'articolo 2, paragrafo 1, lettera e) del Regolamento Prospetto, nell'Unione Europea e negli altri Paesi dello Spazio Economico Europeo; (ii) investitori qualificati nel Regno Unito ai sensi del Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024 (Schedule 1, paragrafo 2) e della relativa definizione di "qualified investor" ivi richiamata; (iii) investitori istituzionali all'estero, ai sensi della Regulation S dello United States Securities Act del 1933 (con esclusione degli investitori istituzionali di Stati Uniti d'America, Australia, Canada e

	Giappone ed ogni altro Paese estero nel quale il collocamento non sia possibile in assenza di un'autorizzazione delle competenti autorità); nonché (iv) altre categorie di investitori, purché il collocamento sia effettuato con modalità tali, per qualità e/o quantità, da consentire alla Società di beneficiare dell'esenzione dagli obblighi di offerta al pubblico di cui all'articolo 1, comma 4, del Regolamento Prospetto e/o dell'articolo 34-ter, comma 1, del Regolamento Consob 11971/1999, subordinatamente all'effettiva ammissione alle negoziazioni delle azioni della società su Euronext Growth Milan.
Aumento di Capitale Seconda Tranche	Indica la <i>tranche</i> dell'Aumento di Capitale, scindibile, per complessivi Euro 5.714.285,71 comprensivi di sovrapprezzo, con emissione di massime n. 500.000 di Azioni Ordinarie, da offrire in sottoscrizione al pubblico indistinto (investitori <i>retail</i>) con modalità tali, per qualità e/o quantità, che consentano alla Società di rientrare nei casi di esenzione dall'obbligo di pubblicazione di un prospetto informativo.
Azioni ovvero Azioni Ordinarie	Indica le azioni ordinarie dell'Emittente, prive di valore nominale espresso.
Azioni a Voto Plurimo	Indica la categoria speciale di azioni emesse dalla Società ai sensi dell'art. 2351, comma 4, del Codice Civile, che attribuiscono gli stessi diritti e obblighi delle Azioni, ad eccezione del fatto che attribuiscono il diritto a n. 10 voti ciascuna e si convertono in Azioni Ordinarie secondo le regole descritte nello Statuto.
Azionista Venditore	Indica Giunti Editore S.p.A., con sede legale in Milano, Via Giovanni Battista Pirelli n. 30, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza, Brianza, Lodi 80009810484, partita IVA 03314600481.
Borsa Italiana	Indica Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Codice Civile ovvero cod. civ. ovvero c.c.	Indica il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
Codice di Corporate Governance	Indica il codice di <i>corporate governance</i> per le società quotate predisposto dal Comitato per la <i>Corporate Governance</i> promosso da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Ammissione.
Collegio Sindacale	Indica il Collegio Sindacale dell'Emittente.
Collocamento ovvero Offerta	Indica l'offerta delle Azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale, quest'ultimo effettuato con modalità tali, per qualità e/o quantità, da rientrare nei casi di esenzione dalle disposizioni in materia di offerta al pubblico di titoli previsti dal Regolamento Prospetto e dall'art. 34-ter del Regolamento Emittenti CONSOB e dalle equivalenti disposizioni di legge e

	regolamentari applicabili all'estero – da effettuarsi in prossimità dell'Ammissione, rivolta (i) ad investitori qualificati, come definiti dall'articolo 2, paragrafo 1, lettera e) del Regolamento Prospetto, nell'Unione Europea e negli altri Paesi dello Spazio Economico Europeo; (ii) ad investitori qualificati nel Regno Unito ai sensi del Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024 (Schedule 1, paragrafo 2) e della relativa definizione di “ <i>qualified investor</i> ” ivi richiamata; (iii) ad investitori istituzionali all'estero, ai sensi della <i>Regulation S</i> adottata ai sensi del <i>United States Securities Act</i> del 1933 (e di ogni altra giurisdizione in cui l'offerta è soggetta a restrizioni), con esclusione degli investitori istituzionali di Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d'America ed ogni altro Paese estero nel quale il Collocamento non sia possibile in assenza di un'autorizzazione delle competenti autorità; (iv) altre categorie di investitori, nonché al pubblico indistinto, purché il Collocamento sia effettuato con modalità tali, per qualità e/o quantità, da consentire alla Società di beneficiare dell'esenzione dagli obblighi di offerta al pubblico di cui all'articolo 1, comma 4, del Regolamento Prospetto e/o dell'articolo 34-ter, comma 1, del Regolamento CONSOB 11971/1999.
Consiglio di Amministrazione	Indica il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.
Contratti di Finanziamento	Indica ogni e qualsivoglia contratto o accordo sottoscritto negli ultimi 2 anni e in vigore alla Data del Documento di Ammissione tra l'Emittente e/o ciascuna delle società del Gruppo, in qualità di prestatore, e qualsivoglia ente creditizio o istituto bancario, in qualità di soggetto finanziatore, debitamente autorizzato a tale scopo, avente ad oggetto, tra l'altro, i termini e condizioni relativi all'erogazione di finanziamenti in favore dell'Emittente e/o di ciascuna delle società del Gruppo per valore pari o superiore ad Euro 1.000.000.
CONSOB	Indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.
D.Lgs. 231/2001	Indica il Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231, come successivamente modificato e integrato.
Data del Documento di Ammissione	Indica la data di pubblicazione del Documento di Ammissione da parte dell'Emittente.
Data di Ammissione	Indica la data del provvedimento di Ammissione disposta con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana.
Data di Inizio delle Negoziazioni	Indica la data di inizio delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie dell'Emittente su Euronext Growth Milan, stabilita con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana.
Delega	La delega che l'Assemblea straordinaria dei soci della Società ha conferito, in data 25 giugno 2026, al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile,

	esercitabile entro il 31 dicembre 2026, ad aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, anche in più <i>tranche</i> , per un importo complessivo (tra nominale e sovrapprezzo) di Euro 40.000.000 mediante emissione di massime n. 3.500.000 Azioni Ordinarie, prive di indicazione del valore nominale espresso.
Documento di Ammissione	Indica il presente documento di ammissione predisposto ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.
Euronext Growth Milan	Indica Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
Giunti Psychometrics Holding ovvero Società ovvero Emittente	Indica Giunti Psychometrics Holding S.p.A., con sede legale in Firenze, Via Frà Paolo Sarpi n. 7/a, 50136, Stradario P2204, iscritta presso il Registro delle Imprese di Firenze, codice fiscale e partita IVA n. 00421250481.
GDPR	Indica il Regolamento (UE) 2016/679 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 aprile 2016, come successivamente modificato ed integrato.
Gruppo	Indica l'Emittente e le società da questa direttamente o indirettamente controllate ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1 del Codice Civile.
ISIN	Indica l'acronimo di International Security Identification Number, ossia il codice internazionale usato per identificare univocamente gli strumenti finanziari dematerializzati.
Linee Guida	Indica le linee guida contenute nella parte seconda del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.
MAR	Indica il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014, come successivamente modificato ed integrato.
Monte Titoli	Indica Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Opzione di Over-Allotment	Indica l'opzione concessa dal socio Giunti Editore S.p.A. per il prestito gratuito di massime n. 450.000 Azioni, pari a circa il 13,5% del numero massimo di Azioni oggetto dell'Offerta, ai fini di una eventuale sovrallocazione (<i>over-allotment</i>) nell'ambito del Collocamento.
Opzione Greenshoe Greenshoe	<i>ovvero</i> Indica l'opzione concessa dal socio Giunti Editore S.p.A. al Global Coordinator, per la sottoscrizione, al Prezzo IPO, di massime n. 450.000 Azioni oggetto dell'Offerta, ai fini del rimborso del prestito titoli acceso a seguito dell'eventuale esercizio dell'Opzione di Over-Allotment nell'ambito del Collocamento.
Parti Correlate	Indica le " <i>parti correlate</i> " 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.
Prezzo IPO ovvero Prezzo di Offerta	Indica il prezzo di Offerta per Azione a seguito del Collocamento pari a Euro 4,50.
Principi Contabili Internazionali ovvero IFRS	Indica tutti gli <i>International Accounting Standards</i> (IAS) e <i>International Financial Reporting Standards</i> (IFRS) nonché tutte le interpretazioni dell' <i>International Financial Reporting Interpretations Committee</i> (IFRIC).
Principi Contabili Italiani ovvero Italian GAAP ovvero Principi Contabili Nazionali	Indica i principi contabili che disciplinano i criteri di redazione dei bilanci per le società italiane non quotate sui mercati regolamentati, emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità.
Range di Prezzo	Indica l'intervallo di prezzo per Azione Ordinaria, inclusivo di sovrapprezzo, compreso tra un minimo di Euro 4,50 e un massimo di Euro 5,00 per Azione Ordinaria (estremi inclusi), entro il quale avverrà la determinazione del Prezzo IPO, approvato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 6 luglio 2026.
Regolamento Emittenti CONSOB	Indica il regolamento di attuazione del Testo Unico della Finanza, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan	Indica il Regolamento Emittenti dell'Euronext Growth Milan approvato e pubblicato da Borsa Italiana, come successivamente modificato ed integrato.
Regolamento Euronext Growth Advisor	Indica il Regolamento Euronext Growth Advisor dell'Euronext Growth Milan approvato e pubblicato da Borsa Italiana, come successivamente modificato ed integrato.
Regolamento Intermediari	Indica il regolamento di attuazione del Testo Unico della Finanza, concernente la disciplina degli intermediari, adottato dalla CONSOB con delibera n. 16190 del 29 ottobre 2007, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Prospetto	Indica il Regolamento UE 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017, relativo al prospetto da pubblicare per l'offerta pubblica o l'ammissione alla negoziazione di titoli in un mercato regolamentato.
RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. ovvero RSM	RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via San Prospero 1, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano, Monza, Brianza, Lodi, codice fiscale e partita IVA n. 01889000509.
Società di Revisione ovvero PwC	PriceWaterhouseCoopers S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza Tre Torri n. 2, iscritta presso il Registro delle Imprese di

	Milano, Monza, Brianza, Lodi, codice fiscale e partita IVA n. 12979880155.
Statuto	Indica lo Statuto dell'Emittente, in vigore dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, adottato con delibera dell'Assemblea straordinaria in data 25 giugno 2026, incluso mediante riferimento al presente Documento di Ammissione e disponibile sul sito <i>internet</i> dell'Emittente www.corporate.giuntipsy.com .
Testo Unico della Finanza ovvero TUF	Indica il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, e successive modificazioni e integrazioni.
Testo Unico delle Imposte sui Redditi ovvero TUIR	Indica il Decreto del Presidente della Repubblica del 22 dicembre 1986, n. 917, e successive modificazioni e integrazioni.

GLOSSARIO

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

Assessment	Indica il processo strutturato di valutazione e misurazione di caratteristiche psicologiche, cognitive, attitudinali o comportamentali di un individuo, mediante l'utilizzo di strumenti standardizzati e scientificamente validati.
Assessment psicologico	Indica la valutazione delle funzioni cognitive superiori (quali, a titolo esemplificativo, attenzione, memoria, linguaggio, funzioni esecutive e prassie) mediante strumenti psicometrici specifici, finalizzata alla diagnosi e al monitoraggio di condizioni neurologiche e neuropsicologiche.
Clinical	Indica la linea di <i>business</i> del Gruppo dedicata alla produzione, commercializzazione e distribuzione di strumenti di <i>assessment</i> psicologico destinati alla valutazione, alla diagnosi e al monitoraggio di disturbi psicologici, neuropsicologici e del neurosviluppo, utilizzati in contesti clinici e sanitari.
Cloud o Cloud Computing	Indica la tecnologia che consente di usufruire di risorse <i>software</i> e <i>hardware</i> per l'elaborazione, l'archiviazione e il salvataggio di dati attraverso internet, a partire da un insieme di risorse preesistenti e configurabili.
CRM o Customer Relationship Management	Indica il sistema di gestione delle relazioni con i clienti, che consente di raccogliere, organizzare e analizzare le informazioni relative ai clienti al fine di migliorare le interazioni commerciali e la fidelizzazione.
Costrutto	Indica, nell'ambito della psicomетria, la caratteristica psicologica o il tratto latente che uno strumento di <i>assessment</i> si propone di misurare (quali, a titolo esemplificativo, intelligenza, attenzione, personalità, ansia).
Data-driven	Indica un approccio decisionale fondato sull'analisi sistematica di dati quantitativi e qualitativi, piuttosto che su valutazioni intuitive o empiriche.
DSM o Diagnostic and Statistical Manual of Mental Disorders	Indica il manuale diagnostico e statistico dei disturbi mentali pubblicato dall'American Psychiatric Association, che costituisce il principale sistema di classificazione dei disturbi mentali adottato a livello internazionale.
ECM o Educazione Continua in Medicina	Indica il sistema di aggiornamento professionale obbligatorio per gli operatori sanitari, istituito in Italia ai sensi del D. Lgs. n. 229/1999, che prevede l'acquisizione periodica di crediti formativi mediante la partecipazione a eventi e attività formative accreditate.

EdTech	Indica il settore delle tecnologie applicate all'educazione e alla formazione, comprensivo di piattaforme digitali, applicazioni e strumenti <i>software</i> finalizzati all'erogazione di contenuti didattici e formativi.
Educational	Indica la linea di <i>business</i> del Gruppo dedicata alla produzione, commercializzazione e distribuzione di strumenti di <i>assessment</i> a supporto della valutazione dell'apprendimento, dell'individuazione di difficoltà e bisogni educativi specifici e della promozione del benessere scolastico.
E-commerce	Indica il commercio elettronico, ossia la compravendita di prodotti e servizi effettuata attraverso piattaforme digitali e canali online.
ERP o Enterprise Resource Planning	Indica il sistema informatico integrato che consente la gestione e il coordinamento dei principali processi aziendali (quali, a titolo esemplificativo, contabilità, gestione del magazzino, risorse umane e produzione) in un'unica piattaforma.
Go-to-market	Indica la strategia e il piano operativo mediante i quali un'azienda porta i propri prodotti o servizi al mercato, definendo i canali di distribuzione, le modalità di acquisizione dei clienti e le iniziative commerciali e di <i>marketing</i> .
Gold Standard	Indica, nell'ambito della psicomетria, gli strumenti di <i>assessment</i> che sono riconosciuti dalla comunità scientifica internazionale come i più affidabili, validi e ampiamente utilizzati per la misurazione di specifici costrutti psicologici.
Intelligenza Artificiale o AI	Indica metodi e strumenti (<i>hardware</i> e <i>software</i>) atti a risolvere problemi o eseguire attività tipiche dell'intelligenza umana, mediante l'utilizzo di algoritmi e modelli computazionali in grado di apprendere dall'esperienza e di adattarsi a nuovi contesti.
Pilot testing	Indica la fase preliminare di sperimentazione di uno strumento psicometrico su un campione ristretto di soggetti, finalizzata a verificarne la comprensibilità, la fattibilità e le proprietà psicometriche di base prima della somministrazione su larga scala.
Proctoring	Indica il sistema di supervisione e monitoraggio a distanza dello svolgimento di prove e test, mediante l'utilizzo di tecnologie digitali (quali videocamere, algoritmi di riconoscimento facciale e <i>software</i> di monitoraggio del comportamento), finalizzato a prevenire irregolarità e garantire l'integrità delle valutazioni.
Reporting	Indica il processo di raccolta, elaborazione e presentazione strutturata di dati e informazioni, finalizzato a fornire una

	raccomandazione sistematica dei risultati di un'analisi o di un'attività, a supporto dei processi decisionali.
Scoring	Indica il processo di calcolo e attribuzione del punteggio a uno strumento di <i>assessment</i> , mediante l'elaborazione delle risposte fornite dal soggetto esaminato secondo le istruzioni e le chiavi di correzione previste dal manuale del test.
Talent	Indica la linea di business del Gruppo dedicata alla produzione, commercializzazione e distribuzione di soluzioni di <i>assessment</i> e servizi a supporto dei processi di selezione di candidati in ambito professionale ed accademico, nonché di sviluppo e gestione del personale.

DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

I seguenti documenti sono a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente in Firenze (FI), Via Frà Paolo Sarpi n. 7/a, nonché sul sito internet www.corporate.giuntipsy.com.

- il Documento di Ammissione;
- lo Statuto dell'Emittente;
- le procedure di *corporate governance*;
- il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2025;
- il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2025;
- i Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025.

CALENDARIO PREVISTO DELL'OPERAZIONE

Data di presentazione della comunicazione di pre-ammissione	6 luglio 2026
Data di presentazione della domanda di ammissione	15 luglio 2026
Data del Documento di Ammissione	15 luglio 2026
Data di Ammissione	20 luglio 2026
Data di Inizio delle Negoziazioni	22 luglio 2026

SEZIONE PRIMA

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Responsabili del Documento di Ammissione

L'Emittente assume la responsabilità della veridicità e completezza dei dati e delle notizie contenute nel Documento di Ammissione.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

L'Emittente, in qualità di soggetto responsabile della redazione del Documento di Ammissione, dichiara che, per quanto a propria conoscenza, alla Data del Documento di Ammissione, le informazioni contenute nel Documento di Ammissione sono conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

1.3 Relazioni e relazione di esperti

Il Documento di Ammissione non contiene pareri o relazioni di esperti.

1.4 Informazioni provenienti da terzi e indicazione delle fonti

Le informazioni contenute nel Documento di Ammissione provengono da fonti terze solo ove espressamente indicato. In relazione a tali informazioni, l'Emittente conferma che le medesime sono state riprodotte fedelmente e che, per quanto a propria conoscenza o per quanto 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 DEI CONTI

2.1 Revisori legali dei conti dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, la società incaricata della revisione legale dell'Emittente è PriceWaterhouseCoopers S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza Tre Torri n. 2, iscritta nel registro dei revisori legali di cui al Decreto Legislativo n. 39 del 2010, come modificato dal Decreto Legislativo n. 135 del 2016 con numero di iscrizione 119644 (la “**Società di Revisione**”).

In data 20 giugno 2025, l'Assemblea ordinaria dell'Emittente ha conferito alla Società di Revisione l'incarico per:

- (i) la revisione contabile del bilancio d'esercizio dell'Emittente per ciascuno dei tre esercizi con chiusura, rispettivamente, al 31 dicembre 2025, al 31 dicembre 2026 e al 31 dicembre 2027 ai sensi dell'articolo 13 del D. Lgs. n. 39/2010 come modificato dal decreto legislativo n. 135/2016 e dagli articoli 2409-bis e seguenti del codice civile;
- (ii) la verifica, nel corso dell'esercizio, della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili di cui al punto (i) che precede ai sensi e per gli effetti dell'articolo 14, comma 1, lettera b) del D. Lgs. n. 39/2010;
- (iii) la verifica della coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio e della sua conformità alle norme di legge, come previsto dall'articolo 14, comma 2, lettera e) del D. Lgs. n. 39/2010.

In data 20 giugno 2025, l'Assemblea ordinaria dell'Emittente ha, altresì, conferito alla Società di Revisione l'incarico per la revisione legale del bilancio consolidato del Gruppo facente capo all'Emittente per ciascuno dei tre esercizi con chiusura, rispettivamente, al 31 dicembre 2025, al 31 dicembre 2026 e al 31 dicembre 2027.

Inoltre, in data 6 luglio 2026 il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha conferito alla Società di Revisione l'incarico per la revisione contabile limitata delle situazioni intermedie semestrali consolidate del Gruppo facente capo all'Emittente al 30 giugno 2026.

Entro il prossimo 20 luglio 2026, il Collegio Sindacale verificherà che l'incarico conferito dall'Assemblea in data 20 giugno 2025 sia coerente con la normativa che la Società sarà tenuta ad osservare una volta ammessa su Euronext Growth Milan, ai sensi dell'art. 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

2.2 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione

Alla Data del Documento di Ammissione non è intervenuta alcuna revoca dell'incarico 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

3.1 Premessa

Nel presente Capitolo vengono fornite le informazioni finanziarie selezionate dell'Emittente e del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024. Tali informazioni sono state estratte e/o elaborate dalla seguente documentazione:

- fascicolo di bilancio d'esercizio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025. Lo stesso fascicolo riporta, a fini comparativi, i dati economici, patrimoniali e finanziari per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024;
- fascicolo di bilancio consolidato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025;
- prospetti consolidati pro-forma del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 (i "**Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025**"). Gli stessi riportano, a fini comparativi, i dati economici e patrimoniali a perimetro omogeneo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Il bilancio d'esercizio di Giunti Psychometrics Holding per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, redatto secondo i Principi Contabili Nazionali, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 18 giugno 2026 ed è stato sottoposto a revisione contabile da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 23 giugno 2026, esprimendo un giudizio senza rilievi. In data 25 giugno 2026, l'Assemblea ordinaria dell'Emittente ha approvato il relativo bilancio di esercizio.

Il bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, redatto secondo i Principi Contabili Nazionali, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 18 giugno 2026 ed è stato sottoposto a revisione contabile, a titolo volontario, da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 23 giugno 2026, esprimendo un giudizio senza rilievi.

Il perimetro di consolidamento dell'Emittente al 31 dicembre 2025 comprende:

- la partecipazione di controllo (100%) nel capitale sociale di Giunti Psychometrics Italia S.r.l.;
- la partecipazione di controllo (73%) nel capitale sociale di Giunti Psicologia.io S.r.l.;
- la partecipazione di controllo (95%) nel capitale sociale di LLC Giunti Psychometrics Ukraine;
- la partecipazione di controllo (80%) nel capitale sociale di Giunti Psychometrics Hungary Kft;
- la partecipazione di controllo (70%) nel capitale sociale di Giunti Psychometrics Bulgaria EOOD;
- la partecipazione di controllo (100%) nel capitale sociale di Giunti Psychometrics S.L.U.;
- la partecipazione di controllo (100%) nel capitale sociale di Giunti Nesplora S.L.U.;
- la partecipazione di controllo (100%) nel capitale sociale di Giunti Services S.L.U.;
- la partecipazione di controllo (51%) nel capitale sociale di Giunti Psychometrics Chile S.p.A.;
- la partecipazione di controllo (100%) nel capitale sociale di Giunti Psychometrics Costa Rica S.r.l.;
- la partecipazione di controllo (65%) nel capitale sociale di Giunti Psychometrics Colombia S.a.S., che, a sua volta, detiene il 100% del capitale sociale di Top Tech Colombia S.A.S.;
- la partecipazione di controllo (99,99%) nel capitale sociale di Giunti Psychometrics Mexico S. de R.L. de C.V.;
- la partecipazione di controllo (92,50%) nel capitale sociale di Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda. che, a sua volta, detiene (i) il 100% del capitale sociale di Mago Psico Testes Ltda., (ii) il 100% del capitale sociale di Psicologus Cursos Ltda., (iii) il 100% del capitale sociale di Vetor Editora Distribuidora Ltda. (iv) il 100% del capitale sociale di Vetor Editora Varejo Ltda.;

-
- la partecipazione di controllo (100%) nel capitale sociale di Giunti Psychometrics Yayincılık Anonim Şirketi;
 - la partecipazione di controllo (51%) nel capitale sociale di Giunti eTherapy S.r.l. che, a sua volta, detiene il 100% del capitale sociale di Giunti eTherapy Spain S.L.;
 - la partecipazione di controllo (100%) nel capitale sociale di LLC Giunti Psychometrics Rus.

Risulta, invece, esclusa dal perimetro di consolidamento al 31 dicembre 2025 la partecipazione detenuta dall'Emittente nel capitale sociale di Giunti Psychometrics Romania S.r.l., in quanto, pur essendo pari al 51%, talune clausole presenti nello statuto della società rumena in vigore a tale data non consentivano all'Emittente di esercitare il controllo di fatto sulla società.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025, come *infra* definiti (e descritti nei successivi paragrafi), predisposti su base volontaria, sono volti a rappresentare gli effetti del deconsolidamento delle società Giunti eTherapy S.r.l. e Giunti eTherapy Spain S.L. e del consolidamento della società Giunti Psychometrics Romania S.r.l. In particolare:

- con riferimento alle società Giunti eTherapy S.r.l. e Giunti eTherapy Spain S.L.: con atto del 16 febbraio 2026, l'Emittente ha ceduto una parte della quota detenuta nel capitale sociale di Giunti eTherapy S.r.l., pari al 2%, all'altro socio della società, DG Empowerment S.r.l., perdendo così il controllo di fatto sulla stessa e, conseguentemente, sulla società Giunti eTherapy Spain S.L.;
- con riferimento alla società Giunti Psychometrics Romania S.r.l.: con lettera sottoscritta in data 8 luglio 2026, la Società e i soci di minoranza di Giunti Psychometrics Romania S.r.l. hanno disciplinato la modifica dello statuto della società rumena, per effetto della quale la Società ha acquisito il controllo di fatto di Giunti Psychometrics Romania S.r.l.

Di conseguenza, i Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025, come *infra* definiti (e descritti nei successivi paragrafi), sono stati redatti al fine di rappresentare gli effetti che le operazioni sopra menzionate, avvenute nel corso dell'esercizio 2026, avrebbero determinato sulla situazione patrimoniale ed economica del Gruppo al 31 dicembre 2025.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025, composti dallo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2025, dal conto economico consolidato pro-forma al 31 dicembre 2025 e dalla relativa nota, sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 6 luglio 2026.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025 sono stati preparati in ottemperanza con quanto previsto dal Regolamento Delegato (UE) 2019/980, come integrato dagli orientamenti ESMA “in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto” (32-382-1138 del 4 marzo 2021), su base volontaria. Gli stessi sono stati sottoposti ad attività di verifica da parte di RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A., in accordo con l'International Standard on Related Services “ISRS 4400 – Engagements to Perform Agreed-Upon Procedures Regarding Financial Information” emanato dall'International Auditing and Assurance Standard Board (“IAASB”) e con il Documento di Ricerca Assirevi n. 179 – Procedure Richieste dalla Società (Incarichi di Agreed-Upon procedures), che ha emesso la propria *opinion* esprimendo un giudizio senza rilievi in data 6 luglio 2026.

Si segnala, inoltre, che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha proceduto alla predisposizione di dati economici e patrimoniali consolidati pro-forma del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, riassunti in uno stato patrimoniale consolidato a perimetro omogeneo al 31 dicembre 2024 e in un conto economico consolidato a perimetro omogeneo al 31 dicembre 2024 (di seguito i “**Prospetti Consolidati a Perimetro Omogeneo 2024**”). Gli stessi sono stati esposti volontariamente, ai soli fini comparativi, per esprimere l'andamento storico del Gruppo e non sono stati sottoposti ad attività di verifica da parte della Società di Revisione o di RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. (“dati *unaudited*”);

pertanto, le informazioni in essi contenute devono essere considerate esclusivamente a fini illustrativi e comparativi e potrebbero non riflettere integralmente i risultati, la situazione patrimoniale e finanziaria, che sarebbero emersi qualora i medesimi dati fossero stati sottoposti a un'attività di verifica indipendente. Si segnala, inoltre, che i Prospetti Consolidati a Perimetro Omogeneo 2024 sono stati predisposti considerando per l'Emittente il bilancio di esercizio approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2025. Pertanto, tali prospetti non recepiscono gli effetti della riesposizione dei dati comparativi effettuata successivamente nel fascicolo di bilancio di esercizio 2025 dell'Emittente in applicazione dell'OIC 29.

Per il dettaglio relativo ai Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025 e ai Prospetti Consolidati a Perimetro Omogeneo 2024, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 3, Paragrafo 3.9.1.

Le informazioni finanziarie selezionate riportate di seguito devono essere lette congiuntamente ai documenti sopra elencati, allegati al presente Documento di Ammissione e a disposizione del pubblico per la consultazione, presso la sede legale e sul sito internet dell'Emittente www.corporate.giuntipsy.com.

3.2 Indicatori Alternativi di Performance

Allo scopo di facilitare la comprensione dell'andamento economico e finanziario dell'Emittente e del Gruppo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha individuato alcuni indicatori alternativi di performance (**"Indicatori Alternativi di Performance"** o **"IAP"**). Tali indicatori rappresentano, inoltre, gli strumenti che facilitano i componenti del Consiglio di Amministrazione stessi nell'individuare tendenze operative e nel prendere decisioni circa investimenti, allocazioni di risorse ed altre decisioni operative.

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

- gli IAP sono costruiti esclusivamente a partire dai dati storici dell'Emittente e del Gruppo e non sono indicativi dell'andamento futuro dell'Emittente stesso o del relativo Gruppo;
- gli IAP non sono previsti dai Principi Contabili Nazionali e, pur essendo derivati dai bilanci dell'Emittente e del Gruppo, non sono assoggettati a revisione contabile;
- la lettura degli IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie tratte dai fascicoli di bilancio dell'Emittente e del Gruppo;
- le definizioni degli indicatori utilizzati dall'Emittente e dal Gruppo, in quanto non rinvenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altre società e/o gruppi e quindi con esse comparabili;
- gli IAP utilizzati dall'Emittente e 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.

Di seguito sono riportati gli IAP, insieme alle relative definizioni, selezionati e illustrati nel Documento di Ammissione:

- **l'EBITDA** indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, delle svalutazioni e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. 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 e del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dall'Emittente e dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabile;
- **l'EBITDA Aggiustato** indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, delle svalutazioni, degli

-
- accantonamenti a fondi rischi e oneri e al netto dei proventi straordinari non ricorrenti, come meglio descritti nel paragrafo relativo agli aggiustamenti all'EBITDA. L'EBITDA Aggiustato 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 e del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA Aggiustato non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dall'Emittente e dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabile;
- 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 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 dell'Emittente e del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dall'Emittente e dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabile;
 - l'EBT indica il risultato prima delle imposte sul reddito. L'EBT 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 e del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dall'Emittente e dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabile;
 - l'Attivo Fisso Netto è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie;
 - il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, delle altre attività correnti, delle altre passività correnti, dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente e dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente e/o dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi;
 - il Capitale Investito Netto è calcolato come la sommatoria di Capitale Circolante Netto, Attivo Fisso Netto e passività non correnti (*i.e.*, fondi rischi e oneri e TFR). Il Capitale Investito Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente e dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente e/o dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi;
 - l'Indebitamento Finanziario Netto è calcolato come la sommatoria delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle passività finanziarie correnti e 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). Ove presenti, sono inoltre inclusi nel relativo calcolo i debiti commerciali scaduti da oltre 90 giorni, nonché i debiti di natura tributaria e previdenziale scaduti, in quanto assimilabili a passività di natura finanziaria;
 - i giorni medi di incasso (DSO) sono calcolati come il rapporto tra i crediti commerciali e i ricavi delle vendite e delle prestazioni, moltiplicato per i giorni del periodo considerato. Ai fini del calcolo
-

sono stati utilizzati i crediti commerciali al lordo dell'imposta sul valore aggiunto e i ricavi risultanti dai bilanci dell'Emittente e del Gruppo. L'imposta sul valore aggiunto non è stata scorporata in considerazione del fatto che le società del Gruppo effettuano operazioni soggette ad aliquote IVA differenti ovvero operazioni esenti da imposta;

- i giorni medi di pagamento (DPO) sono calcolati come il rapporto tra i debiti commerciali, moltiplicati per i giorni del periodo considerato, e la somma dei costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci, dei costi per servizi e dei costi per godimento di beni di terzi, risultanti dai bilanci dell'Emittente e del Gruppo. Ai fini del calcolo sono stati utilizzati i debiti commerciali al lordo dell'imposta sul valore aggiunto e dei debiti commerciali scaduti da oltre 90 giorni, riclassificati nell'indebitamento finanziario. L'imposta sul valore aggiunto non è stata scorporata in considerazione del fatto che le società del Gruppo effettuano operazioni soggette ad aliquote IVA differenti ovvero operazioni esenti da imposta.

Gli IAP sopra riportati sono stati selezionati e rappresentati nel Documento di Ammissione in quanto l'Emittente ritiene che:

- l'EBITDA e l'EBIT, congiuntamente ad altri indicatori di redditività relativa, consentano di illustrare i cambiamenti delle *performance* operative e forniscano utili informazioni in merito alla capacità dell'Emittente e/o del Gruppo di sostenere l'indebitamento; tali indicatori sono inoltre comunemente utilizzati dagli analisti ed investitori al fine della valutazione delle *performance* aziendali;
- il Capitale Investito Netto consente una migliore valutazione sia della capacità di far fronte agli impegni commerciali a breve termine attraverso l'attivo commerciale corrente, sia della coerenza tra la struttura degli impieghi e quella delle fonti di finanziamento in termini temporali;
- l'Indebitamento Finanziario Netto, congiuntamente ad altri indicatori patrimoniali di composizione delle attività e delle passività ed agli indicatori di elasticità finanziaria, consente una migliore valutazione del livello complessivo della solidità patrimoniale dell'Emittente e/o del Gruppo e la sua capacità di mantenere nel tempo una situazione di equilibrio strutturale.

3.3 Dati economici selezionati dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024

La seguente tabella riporta i principali dati economici riclassificati dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024.

<i>Conto Economico Riclassificato</i>	<i>al 31 dicembre</i>				<i>Var</i>	
€'000	2025A	% (i)	2024A	% (i)	€'000	%
Ricavi delle vendite	2.760	54,8%	6.191	79,2%	(3.431)	-55,4%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	795	15,8%	779	10,0%	15	2,0%
Altri ricavi e proventi	1.484	29,5%	848	10,8%	636	75,0%
Valore della produzione	5.039	100,0%	7.819	100,0%	(2.780)	-35,6%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. riman.	(10)	-0,2%	(298)	-3,8%	289	-96,8%
Costi per servizi	(4.808)	-95,4%	(4.693)	-60,0%	(115)	2,4%
Costi per godimento beni di terzi	(2.289)	-45,4%	(2.223)	-28,4%	(66)	3,0%

Costi del personale	(1.377)	-27,3%	(2.281)	-29,2%	904	-39,6%
Oneri diversi di gestione	(169)	-3,4%	(73)	-0,9%	(96)	130,4%
EBITDA	(3.613)	-71,7%	(1.749)	-22,4%	(1.864)	106,6%
Oneri (Proventi) straordinari	11	0,2%	15	0,2%	(5)	-31,9%
EBITDA Aggiustato	(3.603)	-71,5%	(1.734)	-22,2%	(1.869)	107,8%
Ammortamenti e svalutazioni	(734)	-14,6%	(607)	-7,8%	(127)	20,9%
Accantonamenti	(3)	-0,1%	(404)	-5,2%	401	-99,3%
EBIT	(4.350)	-86,3%	(2.760)	-35,3%	(1.590)	57,6%
Proventi e (Oneri) finanziari	4.990	99,0%	2.307	29,5%	2.683	116,3%
EBT	640	12,7%	(453)	-5,8%	1.093	-241,2%
Imposte sul reddito	970	19,3%	612	7,8%	358	58,5%
Risultato d'esercizio	1.610	32,0%	159	2,0%	1.451	913,0%

(i) incidenza su Valore della Produzione

3.4 Analisi dei ricavi e dei costi dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontati con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Costituito nel 1950, l'Emittente è la società capogruppo del Gruppo Giunti Psychometrics, realtà operante a livello internazionale nel settore dell'*assessment* psicologico. Il Gruppo si occupa della progettazione, dello sviluppo e della distribuzione di strumenti e metodologie per la valutazione psicologica e psico-attitudinale, destinati a molteplici contesti applicativi, tra cui l'area clinica, la gestione delle risorse umane, l'istruzione e l'orientamento.

In particolare, l'Emittente svolge funzioni di coordinamento e supporto amministrativo e gestionale a favore delle altre società del Gruppo (servizi contabili, IT, legali, HR, ecc.) e gestisce i diritti d'autore, che vengono fatturati dagli autori all'Emittente e successivamente riaddebitati alle altre società del Gruppo in funzione delle rispettive competenze.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei "Ricavi delle vendite" dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Ricavi delle vendite €'000	31 dicembre				2025	2024	Var %
	2025A	% (i)	2024A	% (i)	% (ii)	% (ii)	25-24
Ricavi Intercompany	2.732	99,0%	1.521	24,6%	54,2%	19,4%	79,7%
Linea Clinical	-	0,0%	2.828	45,7%	0,0%	36,2%	-100,0%
Linea Educational	-	0,0%	6	0,1%	0,0%	0,1%	-100,0%
Linea Talent	-	0,0%	1.799	29,1%	0,0%	23,0%	-100,0%
Linea Training	-	0,0%	37	0,6%	0,0%	0,5%	-100,0%
Altri	28	1,0%	-	0,0%	0,6%	0,0%	n/a
Totale	2.760	100,0%	6.191	100,0%	54,8%	79,2%	-55,4%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione

Come evidenziato dalla tabella, nel corso dell'esercizio 2025 l'Emittente ha cessato di svolgere direttamente attività operative generatrici di ricavi caratteristici del Gruppo, assumendo prevalentemente il ruolo di *holding* di servizi. In particolare, la Società ha fornito attività di coordinamento e supporto amministrativo e gestionale a favore delle altre società del Gruppo, nonché gestito in forma accentrata i rapporti e i flussi economici relativi ai diritti d'autore.

Tale cambiamento riflette il processo di riorganizzazione societaria attuato a metà del 2024 mediante il conferimento del ramo operativo nella controllata Giunti Psychometrics Italia S.r.l., che, da quel momento, è subentrata nello svolgimento delle attività commerciali caratteristiche precedentemente svolte dall'Emittente.

La voce "Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni" accoglie la capitalizzazione di costi del personale e di servizi specialistici forniti da terzi, sostenuti prevalentemente nell'ambito di progetti non ancora conclusi ("Immobilizzazioni immateriali in corso") nonché di lavori svolti sulla "Piattaforma Giunti Testing". Per maggiori informazioni in merito alla Piattaforma Giunti Testing, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.1 (ii) del presente Documento di Ammissione.

La seguente tabella riporta il dettaglio degli "Altri ricavi e proventi" dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

31 dicembre							
Altri ricavi e proventi					2025	2024	Var %
€'000	2025A	% (i)	2024A	% (i)	% (ii)	% (ii)	25-24
Riaddebiti	1.268	85,5%	789	93,0%	25,2%	10,1%	60,8%
Sopravvenienze attive	216	14,5%	52	6,2%	4,3%	0,7%	311,1%
Plusvalenze	-	0,0%	6	0,7%	0,0%	0,1%	-100,0%
Altri ricavi	-	0,0%	1	0,1%	0,0%	0,0%	-100,0%
Totale	1.484	100,0%	848	100,0%	29,5%	10,8%	75,0%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione

In entrambi i periodi oggetto di analisi, la principale componente della voce in esame è rappresentata dai "Riaddebiti" relativi ai costi amministrativi e del personale sostenuti dall'Emittente a livello centralizzato per conto delle società controllate. L'incremento registrato risulta coerente con il processo di espansione e crescita dell'operatività del Gruppo, che ha comportato un maggiore fabbisogno di servizi *intercompany* e, conseguentemente, un aumento delle attività svolte tramite l'Emittente a supporto delle società partecipate.

Per entrambi i periodi oggetto di analisi, la voce "Sopravvenienze attive" è riferibile prevalentemente a componenti di reddito derivanti da rettifiche contabili dell'Emittente relative a esercizi precedenti e da altre sistemazioni contabili rilevate in sede di chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei "Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. rimanenze" dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

31 dicembre							
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. riman.					2025	2024	Var %
€'000	2025A	% (i)	2024A	% (i)	% (ii)	% (ii)	25-24
Beni digitali	(5)	50,7%	(49)	16,5%	-0,1%	-0,6%	-90,1%
Altri acquisti	(5)	47,7%	(14)	4,8%	-0,1%	-0,2%	-67,8%
Spese di trasporto e logistica	(0)	1,5%	(7)	2,2%	0,0%	-0,1%	-97,8%
Beni destinati alla rivendita	-	0,0%	(164)	55,0%	0,0%	-2,1%	-100,0%
Subtotale costi mat. prime e merci	(10)	100,0%	(234)	78,5%	-0,2%	-3,0%	-95,9%
Variazione delle rimanenze	-	0,0%	(64)	21,5%	0,0%	-0,8%	-100,0%

Totale	(10)	100,0%	(298)	100,0%	-0,2%	-3,8%	-96,8%
---------------	-------------	---------------	--------------	---------------	--------------	--------------	---------------

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione

Al 31 dicembre 2025 si registra un importante decremento della voce principalmente riconducibile alla riduzione dei costi per “Beni destinati alla rivendita”. Tale andamento è riconducibile al processo di riorganizzazione societaria, già descritto in precedenza, realizzato a metà dell’esercizio 2024, che ha comportato il conferimento delle attività operative precedentemente svolte dall’Emittente a Giunti Psychometrics Italia S.r.l. A decorrere da tale operazione, la società conferitaria è subentrata nello svolgimento delle attività commerciali caratteristiche in precedenza esercitate dall’Emittente.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei “Costi per servizi” dell’Emittente per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

31 dicembre							
Costi per servizi					2025	2024	Var %
€'000	2025A	% (i)	2024A	% (i)	% (ii)	% (ii)	25-24
Riaddebito servizi	(2.001)	41,6%	(1.517)	32,3%	-39,7%	-19,4%	31,9%
Emolumenti amministratori	(818)	17,0%	(636)	13,5%	-16,2%	-8,1%	28,6%
Collaboratori	(677)	14,1%	(757)	16,1%	-13,4%	-9,7%	-10,5%
Consulenze	(391)	8,1%	(617)	13,1%	-7,8%	-7,9%	-36,5%
Spese per servizi digitali e IT	(273)	5,7%	(118)	2,5%	-5,4%	-1,5%	132,1%
Viaggi e trasferte	(204)	4,2%	(431)	9,2%	-4,1%	-5,5%	-52,5%
Spese di promozione e marketing	(67)	1,4%	(156)	3,3%	-1,3%	-2,0%	-56,8%
Costi editoriali	(64)	1,3%	(27)	0,6%	-1,3%	-0,3%	135,3%
Spese automezzi	(57)	1,2%	(139)	3,0%	-1,1%	-1,8%	-59,1%
Costo delle merci vendute	(56)	1,2%	(15)	0,3%	-1,1%	-0,2%	262,9%
Utenze	(52)	1,1%	(81)	1,7%	-1,0%	-1,0%	-35,2%
Spese di pulizia e condominiali	(47)	1,0%	(25)	0,5%	-0,9%	-0,3%	92,0%
Assicurazioni	(44)	0,9%	(41)	0,9%	-0,9%	-0,5%	7,6%
Spese bancarie	(35)	0,7%	(70)	1,5%	-0,7%	-0,9%	-50,4%
Manutenzioni e riparazioni	(11)	0,2%	(10)	0,2%	-0,2%	-0,1%	12,2%
Altri costi per servizi	(6)	0,1%	(10)	0,2%	-0,1%	-0,1%	-45,6%
Spese di trasporto e logistica	(4)	0,1%	(21)	0,5%	-0,1%	-0,3%	-78,9%
Costi di traduzione	(0)	0,0%	(2)	0,0%	0,0%	0,0%	-93,3%
Spese commerciali	0	0,0%	(22)	0,5%	0,0%	-0,3%	-100,7%
Totale	(4.808)	100,0%	(4.693)	100,0%	-95,4%	-60,0%	2,4%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione

Al 31 dicembre 2025, i “Costi per servizi” evidenziano un lieve incremento rispetto all’esercizio precedente. L’incidenza di tale voce sul valore della produzione risulta tuttavia in sensibile aumento, essendo composta prevalentemente da costi di natura fissa.

Con riferimento al “Riaddebito servizi”, principale voce in entrambi i periodi oggetto di analisi, la stessa si riferisce, al 31 dicembre 2025, prevalentemente al riaddebito di costi sostenuti da Giunti Services S.L.U. per l’erogazione di servizi amministrativi e di ricerca a favore dell’Emittente e di altre società del Gruppo. Al 31 dicembre 2024, analoghi costi erano sostenuti e successivamente riaddebitati principalmente dalla società Giunti Psychometrics S.L.U.

Con riferimento alla voce “Emolumenti amministratori”, si precisa che:

- in data 3 luglio 2024, l’Assemblea dell’Emittente ha deliberato un emolumento complessivo annuo lordo pari a 519 migliaia di Euro per il Consiglio di Amministrazione, a far data dal 1° giugno 2024 fino all’approvazione del bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2025;
- in data 23 dicembre 2025, l’Assemblea dell’Emittente ha deliberato un emolumento lordo per il Consiglio di Amministrazione, per il solo esercizio 2025, pari a 323 migliaia di Euro, da sommarsi a quanto deliberato in data 3 luglio 2024.

Al 31 dicembre 2025, i costi per “Collaboratori” esterni risultano in lieve decremento rispetto al periodo precedente, coerentemente con il maggior ricorso a servizi *intercompany*.

Con riferimento alle “Consulenze”, al 31 dicembre 2025, le stesse fanno principalmente riferimento a consulenze legali (215 migliaia di Euro) ed a consulenze amministrative (122 migliaia di Euro) di natura fiscale e di gestione delle risorse umane.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei “Costi per godimento beni di terzi” dell’Emittente per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

31 dicembre							
Costi per godimento beni di terzi					2025	2024	Var %
€'000	2025A	% (i)	2024A	% (i)	% (ii)	% (ii)	25-24
Royalties	(1.812)	79,2%	(1.706)	76,8%	-36,0%	-21,8%	6,2%
Licenze	(339)	14,8%	(318)	14,3%	-6,7%	-4,1%	6,5%
Fitti passivi	(138)	6,0%	(185)	8,3%	-2,7%	-2,4%	-25,4%
Noleggio macchinari	-	0,0%	(13)	0,6%	0,0%	-0,2%	-100,0%
Totale	(2.289)	100,0%	(2.223)	100,0%	-45,4%	-28,4%	3,0%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione

Al 31 dicembre 2025, i “Costi per godimento beni di terzi” evidenziano un lieve incremento rispetto all’esercizio precedente. L’incidenza di tale voce sul valore della produzione risulta tuttavia in sensibile aumento. In particolare, i costi relativi alle “Royalties” fanno riferimento agli oneri per diritti d’autore sostenuti dall’Emittente per conto delle altre società operative del Gruppo successivamente rifatturati alle stesse, come precedentemente descritto.

La voce “Licenze” è principalmente riferita a licenze d’uso di *software* (gestionali, di analisi, database, ecc.) utilizzati nella gestione ordinaria dell’Emittente.

Gli “Affitti passivi” sono riferiti a quanto riconosciuto alle parti correlate Immobiliare Sarpi 7 S.r.l. (117 migliaia di Euro nel 2025) ed Holding Daniel S.r.l. (21 migliaia di Euro nel 2025). In particolare, nel 2019 l’Emittente ha sottoscritto un contratto di affitto con Immobiliare Sarpi 7 S.r.l. (parte correlata dell’Emittente) per una porzione di immobile sito a Firenze presso il quale è collocata la sede legale dell’Emittente. Il contratto ha durata di sei anni con decorrenza dal 1° aprile 2019 e si rinnova tacitamente per ulteriori periodi di sei anni, salvo disdetta da parte di una delle parti nei termini contrattualmente previsti. Il canone annuo originariamente pattuito ammontava a circa 136 migliaia di Euro, da corrispondersi in rate trimestrali anticipate. In data 18 aprile 2024 è stata sottoscritta una modifica contrattuale, efficace dal 4 giugno 2024, che ha comportato una rideterminazione della porzione immobiliare locata e la conseguente riduzione del canone annuo a circa 116 migliaia di Euro.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei “Costi del personale” dell’Emittente per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

31 dicembre							
Costi del personale					2025	2024	Var %
€'000	2025A	% (i)	2024A	% (i)	% (ii)	% (ii)	25-24

Salari e stipendi	(861)	62,6%	(1.562)	68,5%	-17,1%	-20,0%	-44,9%
Oneri sociali	(313)	22,7%	(530)	23,2%	-6,2%	-6,8%	-41,0%
Accantonamento TFR	(55)	4,0%	(89)	3,9%	-1,1%	-1,1%	-37,5%
Trattam. di quiescenza e simili	(3)	0,2%	(5)	0,2%	-0,1%	-0,1%	-41,7%
Altri costi del personale	(145)	10,5%	(95)	4,2%	-2,9%	-1,2%	52,6%
Totale	(1.377)	100,0%	(2.281)	100,0%	-27,3%	-29,2%	-39,6%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione

Come si evince dalla tabella, al 31 dicembre 2025 i costi del personale evidenziano una significativa riduzione rispetto all'esercizio precedente, principalmente riconducibile al conferimento del ramo d'azienda mediante il quale è stata costituita Giunti Psychometrics Italia S.r.l. nel corso del 2024, operazione che ha comportato il trasferimento di una parte del personale dell'Emittente. A tale dinamica si è aggiunto il processo di riorganizzazione interna attuato nel corso del biennio, che ha determinato una razionalizzazione dell'organico e l'uscita di alcune risorse, nell'ottica di un miglioramento dell'efficienza operativa.

Coerentemente con quanto sopra, il numero medio dei dipendenti è passato da 42 unità nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 a 24 unità nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

La seguente tabella riporta il dettaglio degli "Oneri diversi di gestione" dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

31 dicembre							
Oneri diversi di gestione					2025	2024	Var %
€'000	2025A	% (i)	2024A	% (i)	% (ii)	% (ii)	25-24
Sopravvenienze passive	(126)	74,4%	(17)	23,5%	-2,5%	-0,2%	629,1%
Imposte e tasse	(36)	21,3%	(37)	50,3%	-0,7%	-0,5%	-2,6%
Altri oneri	(7)	4,3%	(12)	15,7%	-0,1%	-0,1%	-36,7%
Erogazioni liberali indeducibili	-	0,0%	(5)	6,8%	0,0%	-0,1%	-100,0%
Perdite su crediti	-	0,0%	(3)	3,6%	0,0%	0,0%	-100,0%
Totale	(169)	100,0%	(73)	100,0%	-3,4%	-0,9%	130,4%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione

L'incremento registrato al 31 dicembre 2025 degli "Oneri diversi di gestione" è principalmente imputabile all'aumento delle "Sopravvenienze passive", riferite a maggiori oneri e/o minori proventi operativi di competenza di periodi precedenti.

La seguente tabella riporta la riconciliazione tra l'EBITDA e l'EBITDA Aggiustato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

31 dicembre					
EBITDA Aggiustato			2025	2024	Var %
€'000	2025A	2024A	% (ii)	% (ii)	25-24
EBITDA	(3.613)	(1.749)	-71,7%	-22,4%	106,6%
Oneri straordinari (personale)	11	15	0,2%	0,2%	-31,9%
EBITDA Aggiustato	(3.603)	(1.734)	-71,5%	-22,2%	107,8%

(ii) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione

In entrambi i periodi oggetto di analisi, la voce "Oneri straordinari (personale)" è principalmente riconducibile ai costi sostenuti in relazione agli incentivi all'esodo riconosciuti al personale nell'ambito del processo di riorganizzazione aziendale.

La seguente tabella riporta il dettaglio degli “Ammortamenti e svalutazioni” dell’Emittente per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

31 dicembre					2025	2024	Var %
Ammortamenti e svalutazioni	2025A	% (i)	2024A	% (i)	% (ii)	% (ii)	25-24
€'000							
Ammortamenti immob. immateriali	(716)	97,5%	(586)	96,5%	-14,2%	-7,5%	22,1%
Ammortamenti immob. materiali	(19)	2,5%	(21)	3,5%	-0,4%	-0,3%	-12,2%
Totale	(734)	100,0%	(607)	100,0%	-14,6%	-7,8%	20,9%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione

In entrambi i periodi di analisi, la voce fa principalmente riferimento agli “Ammortamenti di immobilizzazioni immateriali” ed, in particolare, all’ammortamento dei “Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere ingegno”, principalmente riferiti a costi per *software*. L’incremento degli ammortamenti 2025 rispetto al periodo precedente risulta coerente con l’aumento del costo storico delle “Immobilizzazioni immateriali” in seguito alle capitalizzazioni registrate nel periodo.

Al 31 dicembre 2024, la voce “Accantonamenti”, pari a 404 migliaia di Euro (3 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025) è principalmente riferita all’accantonamento di indennità verso i dipendenti in relazione agli incentivi all’esodo riconosciuti al personale nell’ambito del processo di riorganizzazione aziendale. Si segnala che la maggior parte degli accantonamenti in oggetto non ha avuto come contropartita un incremento dei “Fondi per rischi e oneri”, ma una riduzione dei crediti verso Giunti Psychometrics Italia S.r.l. Ciò in quanto gli oneri sottostanti si riferiscono a un dipendente che avrebbe dovuto essere incluso nel perimetro del ramo d’azienda conferito dall’Emittente a Giunti Psychometrics Italia S.r.l. in sede di costituzione della stessa. Pertanto, tali importi sono stati considerati economicamente di competenza di Giunti Psychometrics Italia S.r.l. e regolati mediante rettifica dei rapporti *intercompany*.

Si precisa che nei Prospetti Consolidati a Perimetro Omogeneo 2024 (“dati *unaudited*”), gli accantonamenti 2024 sono stati riclassificati nei costi del personale e poi aggiustati all’EBITDA per una migliore rappresentazione dei KPI economici.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei “Proventi e (Oneri) finanziari” dell’Emittente per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

31 dicembre					2025	2024	Var %
Proventi e (Oneri) finanziari	2025A	% (i)	2024A	% (i)	% (ii)	% (ii)	25-24
€'000							
Proventi e oneri da partecipazione	4.591	92,0%	2.765	119,9%	91,1%	35,4%	66,0%
Proventi finanziari	404	8,1%	43	1,9%	8,0%	0,6%	834,8%
Proventi per dividendi	358	88,6%	-	0,0%	7,1%	0,0%	n/a
Interessi attivi	46	11,4%	43	100,0%	0,9%	0,6%	7,0%
Oneri finanziari	(438)	-8,8%	(313)	-13,6%	-8,7%	-4,0%	39,7%
Interessi passivi	(418)	95,4%	(297)	94,9%	-8,3%	-3,8%	40,5%
Commissioni su fidejussioni	(20)	4,6%	(16)	5,1%	-0,4%	-0,2%	24,5%
Utili e perdite su cambi	433	8,7%	(188)	-8,2%	8,6%	-2,4%	-330,1%
Totale	4.990	100%	2.307	100%	99,0%	29,5%	116,3%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione

In entrambi i periodi oggetto di analisi, la voce è principalmente riconducibile a “Proventi e oneri da partecipazione”, risultanti prevalentemente quale contropartita delle variazioni di valore delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto.

Gli “Interessi passivi” sono principalmente riferiti ad interessi sui mutui bancari a lungo termine in essere alle date oggetto di analisi.

3.5 Dati patrimoniali selezionati dell’Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024

La seguente tabella riporta i principali dati patrimoniali riclassificati dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024.

<i>Stato Patrimoniale Riclassificato</i>	<i>al 31 dicembre</i>		<i>Var</i>	
€'000	2025A	2024A	€'000	%
Immobilizzazioni immateriali	2.443	2.364	79	3,3%
Immobilizzazioni materiali	44	54	(10)	-19,3%
Immobilizzazioni finanziarie	22.657	15.648	7.010	44,8%
Attivo fisso netto	25.144	18.066	7.078	39,2%
Rimanenze	-	4	(4)	-100,0%
Crediti commerciali	3.104	2.133	972	45,6%
Debiti commerciali	(2.050)	(2.133)	83	-3,9%
Capitale circolante commerciale	1.055	4	1.051	29746,1%
Altre attività correnti	1.145	249	896	360,1%
Altre passività correnti	(308)	(181)	(128)	70,7%
Crediti e debiti tributari	688	571	117	20,6%
Ratei e risconti netti	81	21	60	290,4%
Capitale circolante netto	2.660	663	1.997	301,2%
Fondi rischi e oneri	(102)	(108)	7	-6,2%
TFR	(144)	(108)	(36)	33,8%
Capitale investito netto (Impieghi)	27.559	18.513	9.046	48,9%
Indebitamento finanziario	27.672	18.239	9.432	51,7%
<i>Debito finanziario corrente</i>	<i>12.476</i>	<i>7.782</i>	<i>4.694</i>	<i>60,3%</i>
<i>Parte corrente del debito finanziario non corrente</i>	<i>1.415</i>	<i>733</i>	<i>682</i>	<i>93,0%</i>
<i>Debito finanziario non corrente</i>	<i>13.780</i>	<i>9.724</i>	<i>4.056</i>	<i>41,7%</i>
Altre attività finanziarie correnti	(6.536)	(890)	(5.647)	634,7%
Disponibilità liquide	(2.034)	(6.222)	4.188	-67,3%
Indebitamento finanziario netto	19.102	11.128	7.974	71,7%
Capitale sociale	1.200	1.200	-	0,0%
Riserve	5.647	6.026	(379)	-6,3%
Risultato d'esercizio	1.610	159	1.451	913,0%
Patrimonio netto (Mezzi propri)	8.457	7.385	1.072	14,5%
Totale fonti	27.559	18.513	9.046	48,9%

3.6 Analisi dei dati patrimoniali dell'Emittente per i periodi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024

Le immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie, costituenti la voce “Attivo fisso netto” per i periodi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 sono dettagliate nella tabella che segue.

	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A	% (i)	€'000	%
Attivo fisso netto						
€'000						
Immobilizzazioni immateriali	2.443	9,7%	2.364	13,1%	79	3,3%
Immobilizzazioni materiali	44	0,2%	54	0,3%	(10)	-19,3%
Immobilizzazioni finanziarie	22.657	90,1%	15.648	86,6%	7.010	44,8%
Totale	25.144	100,0%	18.066	100,0%	7.078	39,2%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

In entrambi i periodi oggetto di analisi, l’“Attivo fisso netto” risulta principalmente riferibile alle “Immobilizzazioni finanziarie”, composte principalmente dal valore delle partecipazioni nel capitale sociale di società controllate e di crediti *intercompany*. In particolare, l’incremento registrato al 31 dicembre 2025 è principalmente ascrivibile all’acquisto di ulteriori quote di partecipazione nel capitale sociale della controllata brasiliana Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda.

La seguente tabella riporta il dettaglio delle “Immobilizzazioni immateriali” dell’Emittente per i periodi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024.

	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A	% (i)	€'000	%
Immobilizzazioni immateriali						
€'000						
Costi di sviluppo	289	11,8%	244	10,3%	45	18,4%
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere ingegno	1.501	61,5%	1.826	77,2%	(325)	-17,8%
Immobilizzazioni immateriali in corso	653	26,7%	294	12,4%	359	122,0%
Totale	2.443	100,0%	2.364	100,0%	79	3,3%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

In entrambi i periodi oggetto di analisi, le “Immobilizzazioni immateriali” risultano composte prevalentemente dalla voce “Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell’ingegno”, riferita principalmente a diritti su *software*. Sebbene la voce evidenzi, al 31 dicembre 2025, un decremento rispetto all’esercizio precedente, principalmente riconducibile agli ammortamenti rilevati nel periodo, si segnala che nel corso dell’esercizio 2025 sono stati effettuati investimenti per circa 326 migliaia di Euro, capitalizzati nell’ambito dei lavori svolti sulla “Piattaforma Giunti Testing”.

Con riferimento alle “Immobilizzazioni in corso e acconti”, le stesse sono principalmente riferite a lavori per la realizzazione di una piattaforma di *e-commerce*, di un *software* IA per la gestione delle attività amministrative interne e di un progetto per l’automatizzazione per lo *scoring test* per lo più riferito al mercato brasiliano.

Infine, i “Costi di sviluppo” comprendono principalmente la capitalizzazione dei costi sostenuti per sviluppare test psicometrici alla base del *core business* del Gruppo.

Con riferimento alle “Immobilizzazioni materiali”, le stesse risultano di importo non significativo e non registrano variazioni rilevanti.

La seguente tabella riporta il dettaglio delle “Immobilizzazioni finanziarie” dell’Emittente per i periodi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024.

	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A	% (i)	€'000	%
Immobilizzazioni finanziarie						
€'000						
Partecipazioni	21.500	94,9%	15.100	96,5%	6.400	42,4%
Crediti finanziari	1.157	5,1%	547	3,5%	610	111,4%
Totale	22.657	100,0%	15.648	100,0%	7.010	44,8%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

Le “Immobilizzazioni finanziarie” risultano composte prevalentemente dalla voce “Partecipazioni” e, in particolare, da partecipazioni in imprese controllate, pari a Euro 20,2 milioni al 31 dicembre 2025 (Euro 13,8 milioni al 31 dicembre 2024). L’incremento registrato al 31 dicembre 2025 rispetto all’esercizio precedente è principalmente riconducibile all’acquisizione di ulteriori quote di partecipazione nel capitale sociale della controllata brasiliana Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda. per un corrispettivo complessivo pari a circa Euro 7,1 milioni. Per effetto di tale operazione, la partecipazione detenuta dall’Emittente nel capitale sociale della società è aumentata dal 55% (al 31 dicembre 2024) al 92,5% (al 31 dicembre 2025). Per maggiori informazioni sull’operazione straordinaria di acquisizione del capitale sociale di Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda., si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.1.1.

Con riferimento alla voce “Crediti finanziari”, la voce afferisce principalmente a prestiti generalmente fruttiferi a lungo termine a società controllate (per 914 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025) e collegate (per 239 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025). Con riferimento ai crediti verso imprese collegate, per un maggior dettaglio si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 14.

Le rimanenze, i crediti commerciali, i debiti commerciali, le altre attività e passività correnti, i crediti e debiti tributari e i ratei e risconti netti, costituenti la voce “Capitale circolante netto” dell’Emittente, per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, sono dettagliati nella tabella che segue.

	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A	% (i)	€'000	%
Capitale circolante netto						
€'000						
Rimanenze	-	0,0%	4	0,6%	(4)	-100,0%
Crediti commerciali	3.104	116,7%	2.133	321,6%	972	45,6%
Debiti commerciali	(2.050)	-77,1%	(2.133)	-321,6%	83	-3,9%
Capitale circolante commerciale	1.055	39,6%	4	0,5%	1.051	29746,1%
Altre attività correnti	1.145	43,0%	249	37,5%	896	360,1%
Altre passività correnti	(308)	-11,6%	(181)	-27,2%	(128)	70,7%
Crediti e debiti tributari	688	25,9%	571	86,1%	117	20,6%
Ratei e risconti netti	81	3,0%	21	3,1%	60	290,4%
Totale	2.660	100,0%	663	100,0%	1.997	301,2%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

Al 31 dicembre 2025 si rileva un importante incremento del “Capitale circolante netto”, principalmente imputabile all’aumento dei “Crediti commerciali” ed, in particolare, ai crediti verso società controllate (+1,1 milioni di Euro). Importante risulta anche l’aumento delle “Altre attività correnti” che, al 31 dicembre 2025, risultano riferite principalmente a crediti verso la società partecipata Giunti eTherapy S.r.l. (al 31 dicembre 2025 controllata dall’Emittente, ed oggetto di deconsolidamento ai fini dei Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025, come precedentemente descritto) per 672 migliaia di Euro.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei “Crediti commerciali” dell’Emittente per i periodi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024.

Crediti commerciali €'000	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A	% (i)	€'000	%
Crediti per fatture emesse	1.293	41,6%	1.111	52,1%	182	16,4%
Crediti per fatture da emettere	1.818	58,6%	1.053	49,4%	765	72,6%
Note di credito da emettere	-	0,0%	(25)	-1,2%	25	-100,0%
Fondo svalutazione crediti	(6)	-0,2%	(6)	-0,3%	-	0,0%
Totale	3.104	100,0%	2.133	100,0%	972	45,6%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

Al 31 dicembre 2025 si rileva un incremento dei “Crediti commerciali” rispetto al periodo precedente, principalmente ascrivibile ai maggiori crediti verso società controllate, e in particolare fatture da emettere, che passano da 1,9 milioni di Euro a 3,1 milioni di Euro. L’incremento dei crediti commerciali risulta coerente con le politiche di gestione dei rapporti *intercompany* del Gruppo.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei “Debiti commerciali” dell’Emittente per i periodi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024.

Debiti commerciali €'000	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A	% (i)	€'000	%
Debiti per fatture ricevute	(75)	3,7%	(311)	14,6%	236	-75,8%
Debiti per fatture da ricevere	(1.978)	96,5%	(1.830)	85,8%	(148)	8,1%
Note di credito da ricevere	4	-0,2%	9	-0,4%	(5)	-58,0%
Totale	(2.050)	100,0%	(2.133)	100,0%	83	-3,9%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

Al 31 dicembre 2025, i “Debiti commerciali” non evidenziano variazioni di rilievo rispetto all’esercizio precedente. In entrambi i periodi analizzati, la voce risulta composta prevalentemente da fatture da ricevere relative ai diritti d’autore.

Si evidenzia che i debiti commerciali per fatture ricevute scaduti strutturalmente da oltre 90 giorni, sono stati prudenzialmente riclassificati nell’“Indebitamento finanziario netto” e sono pari a 41 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025 e a 45 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024.

La seguente tabella riporta il dettaglio delle “Altre attività correnti” dell’Emittente per i periodi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024.

Altre attività correnti €'000	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A	% (i)	€'000	%
Crediti verso eTherapy	672	58,7%	21	8,3%	651	3170,7%
Anticipi a fornitori	275	24,0%	69	27,6%	206	299,1%
Crediti verso amministratori	158	13,8%	154	61,8%	4	2,8%
Altri crediti	40	3,5%	6	2,3%	35	617,6%
Totale	1.145	100,0%	249	100,0%	896	360,1%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

L'incremento registrato dalla voce al 31 dicembre 2025 rispetto al periodo precedente è principalmente ascrivibile al credito sorto verso la società partecipata Giunti eTherapy S.r.l. (al 31 dicembre 2025 società controllata dall'Emittente ed oggetto di deconsolidamento ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025, come indicato in precedenza) per 672 migliaia di Euro. In particolare, trattasi di un credito infruttifero originato nell'ambito del contratto di *cash pooling* in essere al 31 dicembre 2025 tra l'Emittente e la società partecipata Giunti eTherapy S.r.l. Tale contratto, alla Data del Documento di Ammissione, non risulta più in essere tra le due società. Il credito, per ragioni prudenziali, non è stato riclassificato tra le "Altre attività finanziarie correnti", in quanto non risulta certo il relativo incasso entro il successivo esercizio. Per maggiori informazioni sul fattore di rischio connesso alla recuperabilità del credito da parte dell'Emittente, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 4, Paragrafo 4.2.4.

La voce "Crediti verso amministratori" afferisce ad anticipi riconosciuti agli amministratori durante i periodi oggetto di analisi successivamente periodicamente chiusi mediante compensazione con i debiti sorti per emolumenti e bonus annuali. Alla Data del Documento di Ammissione, il credito in essere al 31 dicembre 2025 è stato compensato per 147 migliaia di Euro con il debito verso gli amministratori per bonus maturati.

La seguente tabella riporta il dettaglio delle "Altre passività correnti" dell'Emittente per i periodi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024.

	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A	% (i)	€'000	%
Altre passività correnti						
€'000						
Debiti verso dipendenti	(144)	46,6%	(109)	60,2%	(35)	32,1%
Anticipi da clienti	(80)	26,0%	(35)	19,1%	(46)	131,6%
Debiti previdenziali	(45)	14,5%	(37)	20,7%	(7)	19,7%
Debiti verso amministratori	(40)	13,0%	-	0,0%	(40)	n/a
Totale	(308)	100,0%	(181)	100,0%	(128)	70,7%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

L'incremento registrato al 31 dicembre 2025 rispetto all'esercizio precedente è principalmente riconducibile all'aumento delle voci "Debiti verso dipendenti" e "Anticipi da clienti". Con riferimento ai "Debiti verso dipendenti", gli stessi si riferiscono principalmente a retribuzioni maturate nell'esercizio e non ancora corrisposte alla data di chiusura dello stesso, nonché a debiti relativi a ferie e permessi maturati e non goduti.

I "Debiti verso amministratori", pari a 40 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025, si riferiscono a spese sostenute dagli amministratori nell'esercizio delle proprie funzioni e che risultano da rimborsare da parte dell'Emittente.

Non si rilevano debiti previdenziali o di altra natura scaduti di importo significativo.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei "Crediti e debiti tributari" dell'Emittente per i periodi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024.

	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A	% (i)	€'000	%
Crediti e debiti tributari						
€'000						
Crediti tributari	1.133	164,6%	1.027	179,9%	106	10,3%
Crediti relativi a imposte sul reddito	454	66,0%	434	76,1%	20	4,6%
Imposte anticipate	247	35,9%	167	29,2%	80	48,2%
Crediti IVA	-	0,0%	7	1,3%	(7)	-100,0%

Crediti per ritenute	7	1,1%	8	1,4%	(1)	-9,5%
Altri crediti tributari	424	61,7%	411	71,9%	14	3,3%
Debiti tributari	(445)	-64,6%	(456)	-79,9%	12	-2,5%
Debiti relativi a imposte sul reddito	(340)	-49,4%	(365)	-64,0%	25	-6,9%
Debiti per ritenute	(76)	-11,1%	(91)	-15,9%	14	-15,9%
Debiti IVA	(28)	-4,1%	-	0,0%	(28)	n/a
Totale	688	100,0%	571	100,0%	117	20,6%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

Con riferimento ai “Debiti tributari”, la voce è principalmente composta da “Debiti relativi a imposte sul reddito” riferiti a IRES ed IRAP. Con riferimento ai “Crediti tributari”, gli stessi sono principalmente composti da “Crediti relativi a imposte sul reddito”, inerenti ad acconti IRES e IRAP, da “Imposte anticipate” di natura corrente e dalla voce “Altri crediti tributari” riferita principalmente ad imposte anticipate sorte in sede di applicazione dell’OIC 29 sul bilancio 2025 (a riguardo, si rimanda al fascicolo di bilancio d’esercizio dell’Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025 e allegato al presente Documento di Ammissione).

Si segnala che non sono stati rilevati debiti tributari scaduti da riclassificare nell’Indebitamento finanziario netto.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei “Ratei e risconti netti” dell’Emittente per i periodi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024.

Ratei e risconti netti €'000	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A	% (i)	€'000	%
Ratei e risconti attivi	142	176,6%	33	159,9%	109	331,1%
Ratei attivi	74	91,8%	-	0,0%	74	n/a
Risconti attivi	68	84,7%	33	159,9%	35	106,8%
Ratei e risconti passivi	(62)	-76,6%	(12)	-59,9%	(49)	398,9%
Ratei passivi	(60)	-74,0%	(10)	-49,9%	(49)	478,7%
Risconti passivi	(2)	-2,6%	(2)	-10,0%	-	0,0%
Totale	81	100,0%	21	100,0%	60	290,4%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

La principale variazione della voce è riconducibile ai “Ratei attivi”. In particolare, al 31 dicembre 2025, gli stessi evidenziano un incremento rispetto all’esercizio precedente, principalmente riferibile alla rilevazione di proventi di competenza dell’esercizio maturati in relazione a una specifica prestazione, il cui regolamento finanziario è previsto nei periodi successivi.

I “Fondi rischi e oneri”, pari a 102 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025 (108 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024), fanno principalmente riferimento al “Fondo rischi di garanzia” prudenzialmente stanziato a fronte degli oneri stimati derivanti dagli impegni assunti nei confronti della clientela in relazione alle garanzie prestate sui prodotti e/o servizi forniti.

Il “Fondo TFR”, pari a 144 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025 (108 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024), è rilevato al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per le cessazioni del rapporto di lavoro intervenute nei periodi analizzati e rappresenta il debito certo nei confronti dei lavoratori dipendenti alla data di chiusura dell’esercizio.

La seguente tabella riporta il dettaglio del “Patrimonio netto” dell’Emittente per i periodi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024.

Patrimonio netto €'000	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A	% (i)	€'000	%
Capitale sociale	1.200	14,2%	1.200	16,2%	-	0,0%
Riserve	5.647	66,8%	6.026	81,6%	(379)	-6,3%
Risultato d'esercizio	1.610	19,0%	159	2,2%	1.451	913,0%
Totale	8.457	100%	7.385	100,0%	1.072	14,5%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

Di seguito si riepilogano le principali rilevazioni intervenute sul “Patrimonio netto” nell’esercizio 2024:

- in data 14 maggio 2024, l’Assemblea dell’Emittente ha approvato il bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2023 destinando l’utile a riserva legale per 76 migliaia di Euro ed a riserva straordinaria per 1,4 milioni di Euro;
- in data 9 ottobre 2024, l’Assemblea dell’Emittente ha deliberato la distribuzione di dividendi per 220 migliaia di Euro;
- registrazione delle riserve di conversione in Euro per 546 migliaia di Euro;
- registrazione della riserva per l’adeguamento dei saldi di apertura per 425 migliaia di Euro in seguito all’applicazione dell’OIC 29 sul bilancio 2025 (con modifica dei saldi comparati al 31 dicembre 2024). In particolare, la riserva rappresenta gli effetti economici cumulati degli esercizi precedenti al 2024 connessi alla revisione della vita utile delle immobilizzazioni immateriali interessate dall’applicazione del principio contabile;
- registrazione di una riserva per circa Euro 1,6 milioni, rilevata in sede di applicazione dell’OIC 29 sul bilancio 2025, relativa alla rideterminazione delle valutazioni delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto. La riserva riflette gli effetti cumulati degli esercizi precedenti al 2024 conseguenti all’applicazione del principio contabile.

Di seguito si riportano le principali variazioni intervenute sul “Patrimonio netto” nell’esercizio 2025:

- in seguito all’applicazione dell’OIC 29 sul bilancio 2025, con effetti sul patrimonio netto e sul conto economico al 31 dicembre 2024, l’esercizio 2024 ha chiuso con un utile pari a 159 migliaia di Euro, destinato nel corso dell’esercizio 2025 a riserva di utili portati a nuovo;
- in data 30 giugno 2025, l’Assemblea dell’Emittente ha deliberato la distribuzione di dividendi per 220 migliaia di Euro.

3.7 Indebitamento finanziario netto dell’Emittente relativo agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024

La seguente tabella riporta il dettaglio dell’“Indebitamento finanziario netto” dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024.

Indebitamento finanziario netto €'000	al 31 dicembre		Var	
	2025A	2024A	€'000	%
A. Disponibilità liquide	2.034	6.222	(4.188)	-67,3%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	n/a
C. Altre attività finanziarie correnti	6.536	890	5.647	634,7%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	8.570	7.111	1.459	20,5%

E. Debito finanziario corrente	12.476	7.782	4.694	60,3%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	1.415	733	682	93,0%
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	13.891	8.515	5.376	63,1%
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	5.321	1.404	3.917	279,0%
I. Debito finanziario non corrente	13.780	9.724	4.056	41,7%
J. Strumenti di debito	-	-	-	n/a
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	n/a
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	13.780	9.724	4.056	41,7%
M. Totale indebitamento finanziario netto (H) + (L)	19.102	11.128	7.974	71,7%

Al 31 dicembre 2025 si rileva un significativo incremento dell'“Indebitamento finanziario netto”. Tale andamento è principalmente riconducibile al fatto che le risorse finanziarie generate dall'aumento del “Debito finanziario corrente” – prevalentemente per effetto dell'incremento dei debiti derivanti dal contratto di *cash pooling* con le società controllate – e del “Debito finanziario non corrente” – principalmente a seguito dell'erogazione di un nuovo finanziamento da parte di Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (“**Banca Nazionale del Lavoro**” o “**BNL**”) per Euro 5 milioni – sono state assorbite dagli impieghi connessi alla dinamica del capitale circolante netto, all'acquisizione di un'ulteriore quota di partecipazione nel capitale sociale di Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda. e all'incremento delle “Altre attività finanziarie correnti”. Queste ultime si riferiscono principalmente alle somme depositate sul conto vincolato acceso presso BNL, pari a circa Euro 3,5 milioni, nonché ai crediti sorti nell'ambito del regime di consolidato fiscale in essere con le società italiane del Gruppo.

La seguente tabella riporta il dettaglio delle “Altre attività finanziarie correnti” dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024.

Altre attività finanziarie correnti €'000	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A	% (i)	€'000	%
Conto Vincolato BNL	3.500	53,5%	-	0,0%	3.500	n/a
Crediti da consolidato fiscale	1.991	30,5%	608	68,3%	1.383	227,5%
Crediti per dividendi	1.006	15,4%	255	28,7%	751	294,2%
Crediti finanziari per interessi	38	0,6%	26	3,0%	12	46,1%
Totale	6.536	100,0%	890	100,0%	5.647	634,7%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

Al 31 dicembre 2025, l'incremento delle “Altre attività finanziarie correnti” è riconducibile principalmente (i) all'apertura del conto vincolato presso BNL per Euro 3,5 milioni, successivamente estinto nel 2026, (ii) all'aumento dei crediti per dividendi verso società controllate e (iii) alla rilevazione di crediti connessi ai rapporti di consolidato fiscale e di *cash pooling*.

La seguente tabella riporta il dettaglio del “Debito finanziario corrente” dell'Emittente, riportati in valori assoluti, per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024.

Debito finanziario corrente €'000	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A	% (i)	€'000	%
Cash pooling	7.994	64,1%	3.383	43,5%	4.610	136,3%
Debiti acquisto quote	4.221	33,8%	2.537	32,6%	1.684	66,4%

Consolidato fiscale	196	1,6%	43	0,6%	153	357,5%
Debiti commerciali scaduti	41	0,3%	45	0,6%	(5)	-10,1%
Carte di credito	22	0,2%	44	0,6%	(23)	-51,1%
Totale	12.476	100,0%	7.782	100,0%	4.694	60,3%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

Con riferimento al “Debito finanziario corrente”, lo stesso afferisce principalmente, per entrambi i periodi di riferimento, al debito esigibile entro l’esercizio successivo sorto in sede di acquisto di un’ulteriore quota di partecipazione nel capitale sociale di Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda. ed ai debiti sorti in forza del contratto di *cash pooling* in essere con le società controllate italiane.

Al 31 dicembre 2024, la voce “Altri debiti verso controllate” accoglie gli importi dovuti alla controllata Giunti Psychometrics Italia S.r.l., derivanti dall’incasso, da parte dell’Emittente, di crediti commerciali riferibili a prestazioni rese dalla controllata. Tale situazione è riconducibile alla recente costituzione di Giunti Psychometrics Italia S.r.l. nel corso del 2024.

Si evidenzia, infine, che i debiti commerciali scaduti strutturalmente da oltre 90 giorni, sono stati prudenzialmente riclassificati nell’“Indebitamento finanziario netto” e sono pari a 41 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025 e a 45 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024.

La seguente tabella riporta il dettaglio della “Parte corrente del debito finanziario non corrente” e del “Debito finanziario non corrente” dell’Emittente per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A	% (i)	€'000	%
Debito finanziario non corrente						
€'000						
Parte corr. del debito finanziario non corr.	1.415	9,3%	733	7,0%	682	93,0%
Banco BPM	682	4,5%	-	0,0%	682	n/a
Monte dei Paschi di Siena	733	4,8%	733	7,0%	-	0,0%
Parte non corr. del debito finanziario	13.780	90,7%	9.724	93,0%	4.056	41,7%
Mutui e finanziamenti	11.702	77,0%	8.117	77,6%	3.585	44,2%
Banca Nazionale del Lavoro	5.000	32,9%	-	0,0%	5.000	n/a
Banco BPM	4.318	28,4%	5.000	47,8%	(682)	-13,6%
Monte dei Paschi di Siena	2.383	15,7%	3.117	29,8%	(733)	-23,5%
Debiti acquisto quote	2.079	13,7%	1.607	15,4%	472	29,3%
Totale	15.195	100%	10.457	100%	4.738	45,3%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

La “Parte corrente del debito finanziario non corrente” si riferisce alla quota esigibile entro l’esercizio successivo di finanziamenti bancari.

Nei periodi oggetto di analisi, la voce “Debito finanziario non corrente” afferisce principalmente alla quota esigibile oltre l’esercizio successivo di finanziamenti bancari, nonché alla parte di debito sorto in sede di acquisizione dell’ulteriore quota di partecipazione nel capitale sociale di Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda. esigibile oltre l’esercizio successivo.

In ultimo si evidenzia che al 31 dicembre 2025 l’Emittente ha linee di credito accordate e non utilizzate per un importo complessivo di 400 migliaia di Euro.

Per un maggiore dettaglio in merito alle principali condizioni contrattuali relative ai finanziamenti bancari in essere alle date di riferimento, si rimanda all'analisi dell'“Indebitamento finanziario netto” consolidato pro-forma.

3.8 Rendiconto finanziario riclassificato dell'Emittente relativo agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024

La seguente tabella riporta il rendiconto finanziario riclassificato dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024.

€'000	2025A	2024A
EBITDA reported	(3.613)	(1.749)
<i>Rimanenze</i>	4	1.215
<i>Crediti commerciali</i>	(972)	1.405
<i>Debiti commerciali</i>	(83)	190
Δ del Capitale Circolante Operativo	(1.051)	2.810
<i>Altre attività correnti</i>	(896)	(141)
<i>Altre passività correnti</i>	128	(575)
<i>Crediti e debiti tributari</i>	(117)	(681)
<i>Ratei e risconti netti</i>	(60)	(22)
Δ del Capitale Circolante Netto	(1.997)	1.390
Δ fondo TFR	36	(470)
Cash Flow Operativo	(5.574)	(830)
Capex (immateriali e materiali)	(803)	77
(Inv.) Disinv. netti in imm. Finanziarie	(7.010)	(9.215)
Δ altri fondi al netto di Accont.menti	(10)	(320)
Imposte dell'esercizio	970	612
Free cash flow a servizio del debito	(12.426)	(9.675)
Proventi e (Oneri) finanziari	4.990	2.307
Δ Indebitamento finanziario	9.432	13.789
Δ Altre attività finanziarie correnti	(5.647)	382
Δ Equity	(538)	(2.791)
Net cash-flow	(4.188)	4.011
Disp. Liquide	2.034	6.222

Il “Net cash flow” generato nel 2024 risulta positivo principalmente per effetto (i) dell'incremento dell'indebitamento finanziario in seguito alla sottoscrizione del nuovo finanziamento concesso da Banco BPM S.p.A. (“**Banco BPM**”) per 5,0 milioni di Euro e (ii) dell'insorgere di debiti legati al contratto di *cash pooling* in essere con le società controllate italiane. Positivo risulta anche l'impatto della dinamica del circolante netto che quasi compensa l'EBITDA negativo rilevato nell'esercizio. La cassa generata da tali effetti è stata solo parzialmente assorbita dagli investimenti in “Immobilizzazioni finanziarie” principalmente inerenti all'acquisto di una quota di partecipazione del 55% nel capitale sociale di Vetur Editora Psico Pedagógica Ltda.

Il “Net cash flow” generato nel 2025 risulta invece negativo. In particolare, alla mancata generazione di cassa conseguente ad un EBITDA negativo, si aggiunge l'assorbimento generato dagli investimenti in “Immobilizzazioni finanziarie” (principalmente inerenti all'acquisto di un'ulteriore quota di partecipazione

nel capitale sociale di Vektor Editora Psico Pedagógica Ltda.) e dall'incremento delle "Altre attività finanziarie correnti" (principalmente in seguito all'apertura del conto vincolato presso BNL per Euro 3,5 milioni). Gli effetti sopra descritti sono stati parzialmente compensati dall'incremento dell'indebitamento finanziario, principalmente relativo alla sottoscrizione del nuovo finanziamento da 5,0 milioni di Euro concesso da BNL.

3.9 Informazioni finanziarie selezionate del Gruppo relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024

3.9.1 Presentazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025 del Gruppo

I Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025, composti dallo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2025, dal conto economico consolidato pro-forma al 31 dicembre 2025 e dalle relative note, sono stati predisposti volontariamente dall'Emittente al fine di simulare gli effetti delle seguenti operazioni (le "Operazioni"):

Operazione I – Consolidamento della società Giunti Psychometrics Romania S.r.l.

La Società detiene una partecipazione pari al 51% del capitale sociale di Giunti Psychometrics Romania S.r.l. Tuttavia, alla data del 31 dicembre 2025, tale società non è stata inclusa nel perimetro di consolidamento civilistico del Gruppo, in quanto lo statuto della società rumena allora vigente non consentiva alla Società di esercitare il controllo sulla partecipata. In particolare, per l'adozione di tutte le deliberazioni assembleari era richiesto un quorum costitutivo e deliberativo superiore al 51% del capitale sociale, con la conseguenza che la partecipazione detenuta non attribuiva alla società la capacità di dirigere le decisioni rilevanti della controllata.

La Società e i soci di minoranza di Giunti Psychometrics Romania S.r.l. si sono impegnati a sottoscrivere un accordo (la "Side Letter") volto a disciplinare la modifica dello statuto della società rumena. In particolare, le parti hanno convenuto che, con effetto dalla data di sottoscrizione della Side Letter e fino alla data in cui le modifiche statutarie saranno debitamente iscritte nel competente registro e diverranno efficaci nei confronti dei terzi ai sensi della normativa rumena applicabile, ciascun socio si impegna:

- a) ad acconsentire alla modifica dell'articolo 4.5 dello statuto della società rumena, prevedendo un quorum assembleare pari al 51% del capitale sociale, sia ai fini della valida costituzione dell'assemblea sia ai fini dell'adozione delle deliberazioni per le materie ordinarie previste dall'articolo 4.3 dello statuto e quindi, a titolo esemplificativo ma non esaustivo: (i) approvazione del bilancio (ii) nomina dell'organo amministrativo e determinazione del compenso (iii) nomina dell'organo di controllo;
- b) ad eliminare l'articolo 4.3.5 dello statuto, relativo all'approvazione del budget, in quanto materia non di competenza dell'assemblea ma dell'organo amministrativo;
- c) con riferimento alle materie disciplinate dagli attuali articoli 3.3 (aumento e riduzione del capitale sociale), 4.4 (ulteriori competenze dell'assemblea dei soci) e 8 (trasformazione e liquidazione), dello statuto della società rumena, ad acconsentire a stabilire:
 - un quorum costitutivo pari al 70% del capitale sociale in prima convocazione e al 51% in seconda convocazione;
 - un quorum deliberativo pari al 75% del capitale sociale, sia in prima sia in seconda convocazione.

In particolare, la Side Letter stabilisce che, in virtù delle modifiche sopra descritte, ciascun socio si impegna a esprimere il proprio voto e ad esercitare tutti i diritti ad egli spettanti in qualità di socio in occasione di qualsiasi assemblea dei soci della società in conformità ai quorum costitutivi e deliberativi

previsti dalle modifiche allo statuto attualmente in corso di formalizzazione e sopra descritte, in modo tale da darvi piena ed effettiva attuazione. Inoltre, i soci convengono che, nel periodo intercorrente fino all'efficacia delle predette modifiche statutarie, essi si comporteranno ed eserciteranno i propri diritti di voto come se le relative modifiche allo statuto fossero già entrate in vigore.

A seguito della sottoscrizione di tale Side Letter, la Società ha acquisito il controllo di fatto della società rumena ai sensi della disciplina civilistica applicabile.

Si precisa che alla data di approvazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025, l'acquisizione del controllo di fatto da parte della Società era ancora subordinata alla sottoscrizione della Side Letter da entrambe le parti (la "**Condizione Sospensiva**"). Pertanto, fino all'avveramento della Condizione Sospensiva, il trasferimento del controllo non poteva considerarsi perfezionato e sussisteva il rischio che tale Condizione Sospensiva non si verificasse o si verificasse in tempi diversi da quelli previsti e, di conseguenza, che l'esecuzione non avesse luogo o che la stessa non avesse luogo entro il termine dell'esercizio 2026.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025 sono stati predisposti assumendo l'avveramento della Condizione Sospensiva di cui sopra.

Si evidenzia che, in data 8 luglio 2026, la Side Letter tra l'Emittente e i soci di minoranza di Giunti Psychometrics Romania S.r.l. è stata sottoscritta da tutte le parti, determinando l'avveramento della condizione sospensiva prevista e consentendo alla Società di acquisire il controllo di fatto della società controllata rumena.

Operazione II – Deconsolidamento delle società Giunti eTherapy S.r.l. e Giunti eTherapy Spain S.L.

Al 31 dicembre 2025, l'Emittente detiene il 51% del capitale sociale di Giunti eTherapy S.r.l. che, a sua volta, detiene il 100% del capitale sociale di Giunti eTherapy Spain S.L., ragione per cui entrambe le società sono state ricomprese nel perimetro di consolidamento civilistico. Con atto del 16 febbraio 2026, tuttavia, l'Emittente ha ceduto una parte della quota detenuta nel capitale sociale di Giunti eTherapy S.r.l., pari al 2%, all'altro socio DG Empowerment S.r.l., perdendo così il controllo sulla stessa e, conseguentemente, sulla società Giunti eTherapy Spain S.L.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025 sono stati predisposti partendo dai seguenti dati storici:

- Emittente: il bilancio consolidato per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025, redatto secondo i Principi Contabili Nazionali, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 18 giugno 2026 ed è stato sottoposto a revisione contabile, a titolo volontario, da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 23 giugno 2026, esprimendo un giudizio senza rilievi;
- Giunti Psychometrics Romania S.r.l.: il bilancio di esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025, redatto secondo i principi contabili in vigore in Romania – successivamente adeguato, ai fini del consolidamento, ai Principi Contabili Italiani applicati dalla capogruppo –, è stato approvato dall'organo amministrativo della società in data 21 aprile 2026 ed è stato sottoposto a revisione contabile da parte della società di revisione. Quest'ultima ha emesso la propria relazione in data 28 maggio 2026, esprimendo un giudizio con rilievi in quanto, non essendo stata incaricata di svolgere e, di conseguenza, non avendo effettuato procedure di revisione contabile sul bilancio della società al 31 dicembre 2024, non è stata in grado di determinare se fossero necessarie eventuali rettifiche ai saldi di apertura al 1° gennaio 2025.

Si segnala che i bilanci di esercizio al 31 dicembre 2025 delle società Giunti eTherapy S.r.l. e Giunti eTherapy Spain S.L., oggetto di deconsolidamento, sono stati sottoposti alle consuete procedure di revisione contabile, in quanto inclusi nel perimetro di consolidamento del Gruppo alla data del 31 dicembre 2025, ai fini dell'emissione della relazione della Società di Revisione sul bilancio consolidato dell'Emittente.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025 sono stati preparati in ottemperanza con quanto previsto dal Regolamento Delegato (UE) 2019/980, come integrato dagli orientamenti ESMA “in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto” (32-382-1138 del 4 marzo 2021), su base volontaria, apportando ai dati storici appropriate rettifiche necessarie a riflettere retroattivamente gli effetti significativi delle Operazioni sulla situazione economica e patrimoniale consolidata del Gruppo, come se le stesse fossero avvenute al 31 dicembre 2025 – per quanto riguarda gli effetti patrimoniali – e al 1° gennaio 2025 – per quanto riguarda gli effetti economici.

Si segnala che le informazioni contenute nei Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025 rappresentano una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti correlati alle Operazioni. In particolare, poiché i dati consolidati pro-forma sono predisposti per riflettere retroattivamente gli effetti economici e patrimoniali di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati consolidati pro-forma.

Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora le Operazioni fossero state realmente realizzate alla data presa a riferimento per la predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025, anziché alla data effettiva, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025;
- i Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025 non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili dalle Operazioni, senza tenere conto di altri effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche degli amministratori ed a decisioni operative conseguenti alle operazioni stesse; in considerazione delle diverse finalità dei Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025 rispetto ai bilanci storici e tenuto conto delle diverse metodologie di calcolo delle rettifiche pro-forma apportate ai dati storici, lo stato patrimoniale pro-forma e il conto economico pro-forma devono essere esaminati ed interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli elementi patrimoniali e quelli di conto economico;
- i Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025 non intendono in alcun modo rappresentare una previsione relativamente all'andamento futuro della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica dell'Emittente e/o del Gruppo e non devono, pertanto, essere utilizzati in tal senso.

Si segnala, infine, che i criteri di valutazione adottati per la predisposizione delle rettifiche pro-forma e per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025 sono omogenei rispetto a quelli applicati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 del Gruppo.

Nelle tabelle seguenti vengono presentati il dettaglio del conto economico consolidato pro-forma e dello stato patrimoniale consolidato pro-forma, al fine di fornire una visione completa e congiunta degli effetti del complesso di operazioni societarie sopra descritte.

Di seguito si riporta il dettaglio del conto economico consolidato pro-forma al 31 dicembre 2025.

Conto Economico
Riclassificato

€'000	Cons o FY25	GPSY Roma nia	Aggr eg.	Elisio ne Partec ip. GPSY Roma nia	Elisio ne ICO GPSY Roma nia	Conso + GPSY Roma nia	eTher apy	eTher apy Spain	Riprist ino parteci p.	Decon sol. vs Group	Group vs Decon sol.	Cons o Pro- Form a FY25
Ricavi delle vendite	37.12 9	1.227	38.35 6	-	(138)	38.218	(558)	-	-	-	-	37.66 0
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	852	-	852	-	-	852	(54)	-	-	-	-	798

Altri ricavi e proventi	470	3	473	-	(12)	461	(29)	(201)	-	207	128	566
Valore della produzione	38.451	1.230	39.681	-	(150)	39.531	(641)	(201)	-	207	128	39.025
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. rimanenze	(2.976)	(160)	(3.136)	-	33	(3.103)	-	-	-	-	-	(3.103)
Costi per servizi	(12.287)	(357)	(12.644)	-	12	(12.632)	1.132	77	-	(329)	(7)	(11.759)
Costi per godimento beni di terzi	(4.634)	(168)	(4.801)	-	105	(4.696)	29	-	-	-	-	(4.667)
Costi del personale	(12.939)	(45)	(12.985)	-	-	(12.985)	102	122	-	-	-	(12.760)
Oneri diversi di gestione	(432)	-	(432)	-	-	(432)	2	0	-	-	-	(430)
EBITDA	5.183	500	5.683	-	(0)	5.683	624	(2)	-	(121)	121	6.306
Oneri (Proventi) straordinari	386	-	386	-	-	386	-	-	-	-	-	386
EBITDA Aggiustato	5.569	500	6.069	-	(0)	6.069	624	(2)	-	(121)	121	6.692
Ammortamenti e svalutazioni	(2.599)	(1)	(2.601)	-	-	(2.601)	101	-	-	-	-	(2.500)
Accantonamenti	(350)	-	(350)	-	-	(350)	-	-	-	-	-	(350)
EBIT	2.234	499	2.733	-	(0)	2.733	725	(2)	-	(121)	121	3.456
Proventi e (Oneri) finanziari	311	3	314	(214)	-	100	14	-	-	(13)	13	114
EBT	2.545	502	3.047	(214)	(0)	2.833	739	(2)	-	(134)	134	3.570
Imposte sul reddito	(1.089)	(79)	(1.167)	-	-	(1.167)	(153)	0	-	-	-	(1.320)
Risultato d'esercizio	1.457	423	1.880	(214)	(0)	1.666	586	(1)	-	(134)	134	2.250
Di cui risultato di terzi	153	207	-	-	-	361	287	(1)	-	-	-	647

Di seguito sono riportate le note esplicative alle rettifiche economiche effettuate per la predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025. I commenti che seguono si riferiscono ai dati esposti nella relativa colonna:

- colonna “Consolidato FY25”: la colonna include i saldi economici riclassificati rinvenienti dal bilancio consolidato dell’Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025;
- colonna “GPSY Romania”: la colonna include i saldi economici riclassificati rinvenienti dal bilancio di esercizio di Giunti Psychometrics Romania S.r.l. per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025;
- colonna “Aggregato”: la colonna include la somma tra i saldi economici consolidati al 31 dicembre 2025 del Gruppo ed i saldi economici al 31 dicembre 2025 della società Giunti Psychometrics Romania S.r.l.;
- colonna “Elisione Partecipazione GPSY Romania”: la colonna include gli effetti economici dell’elisione della partecipazione detenuta in Giunti Psychometrics Romania S.r.l. da parte dell’Emittente al 31 dicembre 2025. In particolare, sono stati elisi 214 migliaia di Euro alla voce “Proventi e (Oneri) finanziari” riferiti al saldo netto tra dividendi corrisposti dalla controllata durante il 2025 e oneri derivanti dalla valutazione della partecipazione con *equity method*;
- colonna “Elisione ICO GPSY Romania”: la colonna include l’eliminazione dei saldi economici tra le società del Gruppo e la società Giunti Psychometrics Romania S.r.l. relativi ad operazioni di natura commerciale avvenute nel periodo tra il 1° gennaio 2025 e il 31 dicembre 2025;
- colonna “Consolidato + GPSY Romania”: la colonna include il conto economico consolidato del Gruppo in seguito al consolidamento della società Giunti Psychometrics Romania S.r.l. e all’elisione delle partite *intercompany*;

- colonne “eTherapy” e “eTherapy Spain”: le colonne includono i saldi economici al 31 dicembre 2025 da deconsolidare delle società Giunti eTherapy S.r.l. e Giunti eTherapy Spain S.L. rinvenienti dai bilanci recepitati nel bilancio consolidato dell’Emittente al 31 dicembre 2025;
- colonna “Ripristino Partecipazioni”: la colonna include gli effetti del ripristino delle partecipazioni detenute dall’Emittente in Giunti eTherapy S.r.l. e Giunti eTherapy Spain S.L. in seguito al deconsolidamento delle stesse. Come si nota dalla tabella, trattasi di effetti unicamente patrimoniali;
- colonne “Deconsolidate vs Group” e “Group vs Deconsolidate”: le colonne includono gli effetti economici del ripristino delle scritture di eliminazione dei rapporti di natura commerciale e finanziaria sorti tra le società del Gruppo e le società deconsolidate;
- colonna “Consolidato Pro Forma FY25”: la colonna include la somma algebrica degli effetti indicati nelle colonne precedenti.

Di seguito si riporta il dettaglio dello stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2025.

Stato Patrimoniale Riclassificato

€'000	Cons o FY2 5	GPSY Roma nia	Aggr eg.	Elisio ne Partec ip. GPSY Roma nia	Elisio ne ICO GPSY Roma nia	Conso + GPSY Roma nia	eTher apy	eTher apy Spain	Riprist ino parteci p.	Decon sol. vs Group	Group vs Decon sol.	Cons o Pro- For ma FY2 5
Immobilizzazioni immateriali	14.247	-	14.247	-	-	14.247	(936)	-	-	-	-	13.311
Immobilizzazioni materiali	432	2	434	-	-	434	(1)	-	-	-	-	432
Immobilizzazioni finanziarie	1.742	1	1.743	(77)	-	1.665	(3)	-	105	-	-	1.767
Attivo fisso netto	16.420	3	16.423	(77)	-	16.346	(940)	-	105	-	-	15.510
Rimanenze	2.923	128	3.051	-	-	3.051	-	-	-	-	-	3.051
Crediti commerciali	6.354	22	6.376	-	(104)	6.272	(6)	-	-	-	40	6.305
Debiti commerciali	(3.923)	(288)	(4.211)	-	104	(4.107)	134	0	-	(40)	-	(4.012)
Capitale Circolante Commerciale	5.354	(137)	5.217	-	-	5.217	127	0	-	(40)	40	5.344
Altre attività correnti	1.234	1	1.234	-	(138)	1.097	(31)	-	-	20	672	1.757
Altre passività correnti	(2.044)	(145)	(2.188)	-	138	(2.051)	88	0	-	-	(20)	(1.983)
Crediti e debiti tributari	937	(20)	917	-	-	917	94	(3)	-	-	-	1.008
Ratei e risconti netti	(1.121)	-	(1.121)	-	-	(1.121)	(1)	-	-	-	-	(1.122)
Capitale Circolante Netto	4.360	(302)	4.058	-	-	4.058	277	(2)	-	(20)	692	5.005
Fondi rischi e oneri	(300)	-	(300)	-	-	(300)	-	-	-	-	-	(300)
TFR	(774)	-	(774)	-	-	(774)	4	-	-	-	-	(771)
Capitale investito netto (Impieghi)	19.705	(299)	19.407	(77)	-	19.329	(660)	(2)	105	(20)	692	19.444
Indebitamento finanziario	20.034	119	20.153	-	-	20.153	(674)	-	-	672	196	20.347
<i>Debito finanziario corrente</i>	<i>4.679</i>	<i>119</i>	<i>4.798</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>4.798</i>	<i>(674)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>672</i>	<i>196</i>	<i>4.992</i>
<i>Parte corrente del debito finanziario non corrente</i>	<i>1.471</i>	<i>-</i>	<i>1.471</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>1.471</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>1.471</i>
<i>Debito finanziario non corrente</i>	<i>13.884</i>	<i>-</i>	<i>13.884</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>13.884</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>13.884</i>
Altre attività finanziarie	(4.282)	-	(4.282)	-	-	(4.282)	196	-	-	(196)	-	(4.282)
Disponibilità liquide	(5.022)	(569)	(5.592)	-	-	(5.592)	14	2	-	-	-	(5.576)

Indebitamento finanziario netto	10.7 30	(450)	10.28 0	-	-	10.280	(464)	2	-	476	196	10.4 89
Capitale sociale	1.20 0	2	1.202	(2)	-	1.200	(200)	(3)	203	-	-	1.20 0
Riserve	5.63 9	(274)	5.365	488	-	5.853	(581)	-	322	-	-	5.59 4
Risultato d'esercizio	1.30 3	423	1.727	(638)	(0)	1.089	586	(1)	-	(134)	134	1.67 3
Patrimonio netto (Mezzi propri)	8.14 2	152	8.294	(152)	(0)	8.142	(195)	(4)	525	(134)	134	8.46 7
Patrimonio netto di terzi	833	-	833	74	-	908	-	-	(420)	-	-	488
Totale fonti	19.7 05	(299)	19.40 7	(77)	(0)	19.329	(660)	(2)	105	342	330	19.4 44

Di seguito sono riportate le note esplicative alle rettifiche patrimoniali effettuate per la predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025. I commenti che seguono si riferiscono ai dati esposti nella relativa colonna:

- colonna “Consolidato FY25”: la colonna include i saldi patrimoniali riclassificati rinvenienti dal bilancio consolidato dell’Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025;
- colonna “GPSY Romania”: la colonna include i saldi patrimoniali riclassificati rinvenienti dal bilancio di esercizio di Giunti Psychometrics Romania S.r.l. per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025;
- colonna “Aggregato”: la colonna include la somma tra i saldi patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2025 del Gruppo ed i saldi patrimoniali al 31 dicembre 2025 della società Giunti Psychometrics Romania S.r.l.;
- colonna “Elisione Partecipazione GPSY Romania”: la colonna include gli effetti patrimoniali dell’elisione della partecipazione detenuta in Giunti Psychometrics Romania S.r.l. da parte dell’Emittente al 31 dicembre 2025. Ai fini dell’elisione è stato considerato il patrimonio netto della partecipata al 31 dicembre 2025, in quanto si è assunto che l’acquisizione del controllo di fatto avesse efficacia a decorrere dal 1° gennaio 2026;
- colonna “Elisione ICO GPSY Romania”: la colonna include l’eliminazione dei saldi patrimoniali, rinvenienti da transazioni di natura commerciale, tra le società del Gruppo e la società Giunti Psychometrics Romania S.r.l. in essere al 31 dicembre 2025;
- colonna “Consolidato + GPSY Romania”: la colonna include lo stato patrimoniale consolidato del Gruppo in seguito al consolidamento della società Giunti Psychometrics Romania S.r.l. e all’elisione delle partite intercompany;
- colonne “eTherapy” e “eTherapy Spain”: le colonne includono i saldi patrimoniali al 31 dicembre 2025 da deconsolidare delle società Giunti eTherapy S.r.l. e Giunti eTherapy Spain S.L. rinvenienti dai bilanci recepitati nel bilancio consolidato dell’Emittente al 31 dicembre 2025;
- colonna “Ripristino Partecipazioni”: la colonna include il ripristino delle partecipazioni detenute da Giunti Psychometrics Holding in Giunti eTherapy S.r.l., Giunti eTherapy Spain S.L. e LLC Giunti Psychometrics Rus in seguito al deconsolidamento delle stesse;
- colonne “Deconsolidate vs Group” e “Group vs Deconsolidate”: le colonne includono gli effetti patrimoniali del ripristino delle scritture di eliminazione dei rapporti di natura commerciale e finanziaria sorti tra le società del Gruppo e le società deconsolidate;
- colonna “Consolidato Pro Forma FY25”: la colonna include la somma algebrica degli effetti indicati nelle colonne precedenti.

3.10 Dati economici selezionati del Gruppo relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024

La seguente tabella riporta i principali dati economici riclassificati del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024, come risultanti rispettivamente dai Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025 e dai Prospetti Consolidati a Perimetro Omogeneo 2024.

Si ricorda che i dati derivanti dai Prospetti Consolidati a Perimetro Omogeneo 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati “*unaudited*”). Si segnala, inoltre, che i Prospetti Consolidati a Perimetro Omogeneo 2024 sono stati predisposti sulla base del bilancio di esercizio dell’Emittente approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2025. Pertanto, tali prospetti non recepiscono gli effetti della riesposizione dei dati comparativi successivamente effettuata nel fascicolo di bilancio di esercizio 2025 dell’Emittente in applicazione dell’OIC 29.

Si segnala che all’interno della presente sezione non sono state riportate le tabelle di dettaglio del bilancio consolidato dell’Emittente per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 (e del relativo dato comparativo al 31 dicembre 2024), in quanto, tenuto conto delle Operazioni (per la cui descrizione si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 3, Paragrafo 3.9.1), l’analisi economica, patrimoniale e finanziaria di dettaglio è stata sviluppata con riferimento ai Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025 e ai relativi dati comparativi derivanti dai Prospetti Consolidati a Perimetro Omogeneo 2024. Tali prospetti riflettono il perimetro del Gruppo rilevante ai fini della quotazione e consentono pertanto una rappresentazione maggiormente coerente dell’assetto organizzativo e operativo del Gruppo successivamente al perfezionamento delle Operazioni.

<i>Conto Economico Riclassificato</i>	<i>al 31 dicembre</i>				<i>Var</i>	
	2025A Pro- Forma	% (i)	2024A (ii) Perimetro Omogeneo	% (i)	€'000	%
€'000						
Ricavi delle vendite	37.660	96,5%	34.217	96,5%	3.443	10,1%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	798	2,0%	779	2,2%	19	2,4%
Altri ricavi e proventi	566	1,5%	444	1,3%	122	27,5%
Valore della produzione	39.025	100,0%	35.440	100,0%	3.584	10,1%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. riman.	(3.103)	-8,0%	(3.352)	-9,5%	249	-7,4%
Costi per servizi	(11.759)	-30,1%	(10.798)	-30,5%	(961)	8,9%
Costi per godimento beni di terzi	(4.667)	-12,0%	(4.329)	-12,2%	(338)	7,8%
Costi del personale	(12.760)	-32,7%	(11.703)	-33,0%	(1.057)	9,0%
Oneri diversi di gestione	(430)	-1,1%	(321)	-0,9%	(109)	34,1%
EBITDA	6.306	16,2%	4.937	13,9%	1.369	27,7%
Oneri (Proventi) straordinari	386	1,0%	352	1,0%	34	9,7%
EBITDA Aggiustato	6.691	17,1%	5.289	14,9%	1.403	26,5%
Ammortamenti e svalutazioni	(2.500)	-6,4%	(1.636)	-4,6%	(864)	52,8%
Accantonamenti	(350)	-0,9%	(0)	0,0%	(350)	91446,1%
EBIT	3.456	8,9%	3.301	9,3%	155	4,7%
Proventi e (Oneri) finanziari	114	0,3%	(83)	-0,2%	197	-237,1%
EBT	3.569	9,1%	3.218	9,1%	351	10,9%
Imposte sul reddito	(1.320)	-3,4%	(1.061)	-3,0%	(259)	24,4%
Risultato d'esercizio	2.250	5,8%	2.157	6,1%	93	4,3%
<i>Di cui risultato di terzi</i>	<i>647</i>		<i>1.660</i>			

(i) incidenza su VdP

(ii) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

3.11 Analisi dei ricavi e dei costi del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024

Il Gruppo organizza la propria attività nelle seguenti quattro linee di ricavo, che riflettono i segmenti del mercato in cui il Gruppo opera:

- ambito clinico e della salute mentale ("*Clinical*"),
- ambito educativo e scolastico ("*Educational*"),
- gestione delle risorse umane e del talento ("*Talent*") e
- formazione professionale ("*Training*").

In particolare, nell'ambito *Clinical*, il Gruppo offre strumenti di *assessment* psicologico destinati alla valutazione, alla diagnosi e al monitoraggio di disturbi psicologici, neuropsicologici e del neurosviluppo. Tali soluzioni sono utilizzate in contesti clinici e sanitari e supportano l'attività di professionisti e strutture specializzate. I mercati di riferimento principali sono il Brasile e l'Italia.

Per quanto riguarda la linea *Educational*, il Gruppo offre soluzioni a supporto della valutazione dell'apprendimento, dell'individuazione di difficoltà e bisogni educativi specifici e della promozione del benessere scolastico. In tale ambito, il Gruppo opera principalmente in Spagna e nei Paesi in Sud America di lingua spagnola.

Nell'ambito *Talent*, il Gruppo offre soluzioni di *assessment* e servizi a supporto dei processi di selezione di candidati in ambito professionale ed accademico, nonché di sviluppo e gestione del personale. L'offerta è rivolta sia all'Italia, sia al Brasile e, in via residuale, agli altri Paesi del Sud America.

Infine, nel settore *Training*, il Gruppo offre servizi di preparazione e aggiornamento finalizzati allo sviluppo delle competenze dei clienti. L'offerta comprende contenuti formativi e percorsi strutturati, erogati anche tramite piattaforme digitali, ed è prevalentemente rivolta al mercato italiano.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei "Ricavi delle vendite" del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Ricavi delle vendite	31 dicembre				2025	2024	Var %
	2025A	% (i)	2024A (iii)	% (i)	% (ii)	% (ii)	25-24
€'000							
Linea Clinical	24.789	65,8%	21.636	63,2%	63,5%	61,0%	14,6%
Linea Educational	3.046	8,1%	2.981	8,7%	7,8%	8,4%	2,2%
Linea Talent	6.472	17,2%	6.484	18,9%	16,6%	18,3%	-0,2%
Linea Training	3.353	8,9%	3.116	9,1%	8,6%	8,8%	7,6%
Totale	37.660	100,0%	34.217	100,0%	96,5%	96,5%	10,1%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione

(iii) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

I dati al 31 dicembre 2025 mostrano una crescita dei ricavi delle vendite pari al 10,1% rispetto al 31 dicembre 2024, imputabile principalmente all'incremento della linea di ricavo *Clinical* che, in entrambi gli esercizi

analizzati, rappresenta oltre il 60% del fatturato. La crescita registrata nell’esercizio 2025 risulta trainata principalmente dai risultati conseguiti: (i) da Giunti Psychometrics Italia S.r.l., i cui ricavi della linea *Clinical* sono aumentati di circa il 36%, passando da 6,56 milioni di Euro nel 2024 a 8,94 milioni di Euro nel 2025, grazie in particolare al contributo di nuovi prodotti e all’espansione delle vendite presso clienti di primaria importanza; (ii) da Giunti Nesplora S.L.U., *start-up* spagnola il cui *business* è basato su abbonamenti e che continua a espandere la propria presenza internazionale attraverso l’ingresso in nuovi Paesi, con ricavi cresciuti da 469 migliaia di Euro nel 2024 a 807 migliaia di Euro nell’esercizio 2025; e (iii) dal complesso delle società brasiliane facenti capo a Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda., che ha registrato un incremento dei ricavi di circa 161 migliaia di Euro, passando da 11,1 milioni di Euro nel 2024 a 11,3 milioni di Euro nel 2025. Tale crescita è riconducibile in particolare all’ampliamento del portafoglio di test clinici conseguente all’integrazione delle società brasiliane nel Gruppo avvenuta a partire dall’esercizio 2024.

Le altre linee di ricavo si mantengono sostanzialmente stabili nel 2025 rispetto all’esercizio precedente.

In particolare, i ricavi della linea *Educational* afferiscono principalmente alle attività di Giunti Psychometrics Chile S.p.A. (per 2,53 milioni di Euro nel 2024 e 2,62 milioni di Euro nel 2025) e Giunti Psychometrics S.L.U. (per 205 migliaia di Euro nel 2024 e 214 migliaia di Euro nel 2025), riconducibili prevalentemente alla vendita, presso scuole pubbliche e private, del test Evalua, strumento utilizzato per la misurazione delle competenze cognitive, dei processi di apprendimento e dello sviluppo psicosociale degli studenti, dall’età prescolare fino all’adolescenza. I ricavi della linea *Talent* derivano principalmente dai contributi di Giunti Psychometrics Italia S.r.l. (4,37 milioni di Euro nel 2024 e 4,24 milioni di Euro nel 2025), del complesso delle società brasiliane facenti capo alla società Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda. (1,40 milioni di Euro nel 2024 e 1,42 milioni di Euro nel 2025) e della società Giunti Psychometrics Mexico S. de R.L. de C.V. (476 migliaia di Euro nel 2024 e 382 migliaia di Euro nel 2025). Il lieve calo registrato nell’esercizio 2025 è attribuibile principalmente a effetti temporanei legati al differimento di specifici contratti. Infine, la linea *Training* è riconducibile principalmente alle attività di Giunti Psicologia.io S.r.l. (2,82 milioni di Euro nel 2024 e 2,93 milioni di Euro nel 2025) derivanti dalla vendita di corsi specialistici nell’ambito della psicologia. Una parte significativa di tali corsi è accreditata ECM (Educazione Continua in Medicina), il sistema volto a certificare l’aggiornamento professionale obbligatorio degli operatori sanitari in Italia.

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari a 798 migliaia di Euro per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 (779 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024), risultano relativi quasi interamente all’Emittente e afferiscono alla capitalizzazione di costi del personale e di servizi specialistici forniti da terzi, sostenuti prevalentemente nell’ambito di progetti non ancora conclusi (“Immobilizzazioni immateriali in corso”) nonché di lavori svolti sulla “Piattaforma Giunti Testing”.

Gli “Altri ricavi e proventi”, il cui dettaglio è riportato nella tabella di seguito esposta, fanno riferimento principalmente a sopravvenienze attive e riaddebiti.

La seguente tabella riporta il dettaglio degli “Altri ricavi e proventi” del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

31 dicembre							
Altri ricavi e proventi					2025	2024	Var %
€'000	2025A	% (i)	2024A (iii)	% (i)	% (ii)	% (ii)	25-24
Sopravvenienze attive	272	48,1%	192	43,3%	0,7%	0,5%	41,6%
Riaddebiti	247	43,7%	103	23,3%	0,6%	0,3%	139,2%
Prestazioni di servizi	21	3,7%	20	4,6%	0,1%	0,1%	2,4%
Sovvenzioni	1	0,2%	9	2,0%	0,0%	0,0%	-89,1%
Plusvalenze	-	0,0%	6	1,3%	0,0%	0,0%	-100,0%

Altri ricavi	25	4,4%	113	25,5%	0,1%	0,3%	-78,2%
Totale	566	100,0%	444	100,0%	1,5%	1,3%	27,5%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione

(iii) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

Al 31 dicembre 2025 gli “Altri ricavi e proventi” ammontano a 566 migliaia di Euro, in aumento rispetto a 444 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024. Tale incremento è riconducibile principalmente alla crescita delle voci “Sopravvenienze attive” e “Riaddebiti”.

Per entrambi i periodi oggetto di analisi, la voce “Sopravvenienze attive” è riferibile prevalentemente a componenti di reddito derivanti da rettifiche contabili dell’Emittente relative a esercizi precedenti e da altre sistemazioni contabili rilevate in sede di chiusura dell’esercizio.

La voce “Riaddebiti”, pari a 247 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025 (rispetto a 103 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024), include costi sostenuti dall’Emittente e dalle altre società del Gruppo per conto di clienti e/o società partecipate non incluse nel perimetro pro-forma, successivamente rifatturati ai relativi beneficiari. L’incremento registrato nel 2025 è principalmente riconducibile ai riaddebiti effettuati dalle società spagnole Giunti Services S.L.U. e Giunti Psychometrics S.L.U. nei confronti di Giunti eTherapy S.r.l. e Giunti eTherapy Spain S.L., relativi alla rifatturazione di costi centralizzati amministrativi e IT, non presenti nell’esercizio 2024.

La voce “Altri ricavi” comprende, per entrambi gli esercizi considerati, componenti positivi di reddito residuali, di importo unitario non significativo, riferibili alle diverse società del Gruppo e non classificabili nelle ulteriori categorie esposte in tabella.

I costi per materie prime, sussidiarie e merci, al netto della variazione rimanenze, il cui dettaglio è riportato nella tabella di seguito esposta, fanno riferimento principalmente all’acquisto dei materiali e delle merci necessari all’espletamento delle attività di alcune società del Gruppo e ai beni acquistati per la rivendita.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei “Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della variazione delle rimanenze” del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

31 dicembre							
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. riman.					2025	2024	Var %
€'000	2025A	% (i)	2024A (iii)	% (i)	% (ii)	% (ii)	25-24
Costo delle merci vendute	(1.924)	62,0%	(5.511)	164,4%	-4,9%	-15,6%	-65,1%
Beni destinati alla rivendita	(693)	22,3%	(998)	29,8%	-1,8%	-2,8%	-30,6%
Altri acquisti	(142)	4,6%	(282)	8,4%	-0,4%	-0,8%	-49,4%
Omaggi a clienti	(76)	2,5%	(95)	2,8%	-0,2%	-0,3%	-19,9%
Acquisto libri	(43)	1,4%	(19)	0,6%	-0,1%	-0,1%	120,6%
Acquisto test	(38)	1,2%	(98)	2,9%	-0,1%	-0,3%	-61,4%
Subtotale costi mat. prime e merci	(2.916)	94,0%	(7.004)	208,9%	-7,5%	-19,8%	-58,4%
Variazione delle rimanenze	(187)	6,0%	3.652	-108,9%	-0,5%	10,3%	-105,1%
Totale	(3.103)	100,0%	(3.352)	100,0%	-8,0%	-9,5%	-7,4%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione

(iii) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta a 3,1 milioni di Euro, evidenziando un lieve decremento rispetto all'esercizio precedente (3,35 milioni di Euro al 31 dicembre 2024). In entrambi i periodi analizzati, la voce è composta prevalentemente dal "Costo delle merci vendute", sostenuto principalmente dalle società brasiliane del Gruppo facenti capo a Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda. Tali acquisti riguardano principalmente testi cartacei, carta, materiali di stampa e pubblicazioni cartacee destinati alla vendita. La riduzione registrata nel 2025 rispetto al 2024 è riconducibile principalmente ai minori acquisti effettuati nel periodo, in quanto l'esercizio 2024 aveva evidenziato un livello di approvvigionamenti superiore alla media, finalizzato alla costituzione di scorte di magazzino. Nel 2025, invece, gli acquisti si sono attestati su livelli ordinari, coerenti con un andamento a regime della gestione operativa. La variazione delle rimanenze rilevata nel conto economico dell'esercizio 2025 non coincide con la differenza tra i saldi delle rimanenze esposti negli stati patrimoniali al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2025. Tale disallineamento è riconducibile alle riclassifiche effettuate sul saldo delle rimanenze al 31 dicembre 2024, le quali non risultano coerenti con i criteri di classificazione adottati ai fini della determinazione della variazione economica.

La voce "Beni destinati alla rivendita" è riconducibile prevalentemente agli acquisti effettuati dalle società italiane del Gruppo, in particolare da Giunti Psychometrics Italia S.r.l., relativi a componenti e materiali utilizzati per l'assemblaggio di kit per test psicometrici destinati alla successiva rivendita.

I "Costi per servizi", il cui dettaglio è riportato nella tabella di seguito esposta, fanno riferimento principalmente ai costi sostenuti verso collaboratori esterni, ai costi relativi alle consulenze ricevute, alle spese di promozione e marketing, agli emolumenti degli amministratori e alle spese per servizi digitali e IT.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei "Costi per servizi" del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

<i>31 dicembre</i>							
Costi per servizi					2025	2024	Var %
€'000	2025A	% (i)	2024A (iii)	% (i)	% (ii)	% (ii)	25-24
Collaboratori	(2.027)	17,2%	(1.761)	16,3%	-5,2%	-5,0%	15,1%
Spese di promozione e marketing	(1.714)	14,6%	(1.188)	11,0%	-4,4%	-3,4%	44,3%
Consulenze	(1.618)	13,8%	(1.381)	12,8%	-4,1%	-3,9%	17,2%
Emolumenti amministratori	(982)	8,3%	(734)	6,8%	-2,5%	-2,1%	33,8%
Spese per servizi digitali e IT	(938)	8,0%	(668)	6,2%	-2,4%	-1,9%	40,5%
Viaggi e trasferte	(511)	4,3%	(736)	6,8%	-1,3%	-2,1%	-30,6%
Spese di trasporto e logistica	(489)	4,2%	(448)	4,2%	-1,3%	-1,3%	9,1%
Costi connessi a corsi formazione	(419)	3,6%	(282)	2,6%	-1,1%	-0,8%	48,4%
Spese di ricerca	(391)	3,3%	(297)	2,8%	-1,0%	-0,8%	31,4%
Costi amministrativi	(228)	1,9%	(712)	6,6%	-0,6%	-2,0%	-68,0%
Spese bancarie	(244)	2,1%	(227)	2,1%	-0,6%	-0,6%	7,6%
Costi editoriali	(231)	2,0%	(184)	1,7%	-0,6%	-0,5%	25,4%
Costi indebitabili	(191)	1,6%	(195)	1,8%	-0,5%	-0,6%	-2,4%
Spese automezzi	(183)	1,6%	(186)	1,7%	-0,5%	-0,5%	-1,4%
Spese di pulizia e condominiali	(183)	1,6%	(149)	1,4%	-0,5%	-0,4%	23,2%
Utenze	(159)	1,3%	(171)	1,6%	-0,4%	-0,5%	-7,4%
Spese commerciali	(107)	0,9%	(72)	0,7%	-0,3%	-0,2%	48,0%
Accreditamenti ECM	(93)	0,8%	(120)	1,1%	-0,2%	-0,3%	-22,9%
Assicurazioni	(82)	0,7%	(57)	0,5%	-0,2%	-0,2%	42,6%
Revisori	(67)	0,6%	(9)	0,1%	-0,2%	0,0%	630,0%

Costi di traduzione	(63)	0,5%	(71)	0,7%	-0,2%	-0,2%	-11,2%
Manutenzioni e riparazioni	(35)	0,3%	(33)	0,3%	-0,1%	-0,1%	5,2%
Provvigioni	(20)	0,2%	(88)	0,8%	-0,1%	-0,2%	-77,6%
Altri costi per servizi	(784)	6,7%	(1.026)	9,5%	-2,0%	-2,9%	-23,6%
Totale	(11.759)	100,0%	(10.798)	100,0%	-30,1%	-30,5%	8,9%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione

(iii) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, i "Costi per servizi" hanno registrato un incremento di circa l'8,9% (+961 migliaia di Euro) rispetto all'esercizio precedente, imputabile principalmente alle voci "Spese di promozione e marketing" (+526 migliaia di Euro), "Spese per servizi digitali e IT" (+271 migliaia di Euro), "Collaboratori" (+266 migliaia di Euro) e "Consulenze" (+237 migliaia di Euro).

La voce "Spese di promozione e *marketing*" comprende principalmente i costi sostenuti dalle società del Gruppo per attività pubblicitarie e promozionali, la partecipazione a fiere ed eventi, nonché le spese di rappresentanza finalizzate allo sviluppo e al consolidamento delle relazioni commerciali. Tali spese sono sostenute da tutte le società del Gruppo, con una maggiore incidenza per le società brasiliane e italiane. Si segnala inoltre che, nell'esercizio 2025, la società Giunti Nesplora S.L.U. ha sostenuto circa 210 migliaia di Euro di costi per attività promozionali a beneficio della controllata Giunti Nesplora USA LLC. L'incremento registrato al 31 dicembre 2025 rispetto all'esercizio 2024 è principalmente riconducibile ai maggiori investimenti in attività di *marketing* e promozione commerciale, sostenuti anche a seguito della costituzione, nel corso del 2024, di un nuovo dipartimento di Global Sales. Tale struttura ha supportato il lancio e lo sviluppo di nuove campagne commerciali e iniziative di *marketing* nei principali mercati di riferimento del Gruppo, determinando un incremento dei relativi costi nell'esercizio 2025.

La voce "Spese per servizi digitali e IT" ammonta a 938 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025, rispetto a 668 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024, evidenziando un incremento di circa il 40,5%. La stessa comprende principalmente i costi sostenuti dalle società del Gruppo – e, in particolare, dalle società italiane e brasiliane – per licenze *software*, servizi relativi a piattaforme digitali e servizi *cloud*, servizi di *hosting*, nonché consulenze e servizi specialistici connessi allo sviluppo e all'evoluzione dei prodotti e delle soluzioni digitali offerte dal Gruppo. L'incremento registrato nel periodo è principalmente riconducibile alle maggiori spese sostenute per la ricerca e l'ottimizzazione delle piattaforme digitali e dei prodotti tecnologici del Gruppo, nonché all'aumento dei costi per servizi informatici. Tale andamento risulta coerente con la crescita del volume d'affari del Gruppo e con il progressivo ampliamento dell'offerta digitale, che rappresenta un elemento centrale del modello di *business* adottato.

La voce "Collaboratori", pari a 2,02 milioni di Euro al 31 dicembre 2025 (1,76 milioni di Euro al 31 dicembre 2024), comprende principalmente i compensi riconosciuti a professionisti e collaboratori esterni coinvolti nelle attività caratteristiche del Gruppo, tra cui lo sviluppo e l'aggiornamento dei test psicometrici, le attività scientifiche e di ricerca, nonché l'erogazione di servizi specialistici a supporto delle diverse linee di business. L'incremento registrato nel 2025 rispetto all'esercizio precedente è principalmente riconducibile al maggiore ricorso a risorse esterne specializzate e all'incremento delle *fee* contrattualizzate, in linea con la crescita delle attività operative del Gruppo. Si segnala, inoltre, che la voce include compensi corrisposti a psicologi per lo svolgimento di attività cliniche nell'ambito della clinica gestita dalla società Giunti Psychometrics S.L.U., pari a circa 238 migliaia di Euro nel 2025 (227 migliaia di Euro nel 2024).

Con riferimento alla voce "Consulenze", per entrambi i periodi in esame la stessa è costituita principalmente da costi per consulenze amministrative e contabili, consulenze legali e consulenze tecniche, sostenuti prevalentemente dalle società italiane e brasiliane del Gruppo. Le consulenze amministrative e contabili,

pari a circa 575 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025 (367 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024), afferiscono principalmente a servizi di supporto alla tenuta della contabilità, alla pianificazione e al controllo finanziario, nonché ad attività di supporto all'organizzazione e alla gestione aziendale. L'incremento registrato nell'esercizio è principalmente riconducibile al maggiore ricorso a tali servizi nell'ambito dei processi di rafforzamento organizzativo e amministrativo di alcune società del Gruppo, con particolare riferimento alle controllate brasiliane. Le consulenze legali, pari a circa 483 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025 (460 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024), risultano sostanzialmente stabili e si riferiscono principalmente al supporto legale connesso alle operazioni straordinarie effettuate dalle società del Gruppo, alle attività di contrattualistica commerciale, nonché alla tutela e gestione di marchi e proprietà intellettuale nei principali mercati di operatività. Le consulenze tecniche, pari a circa 318 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025 (361 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024), si riferiscono principalmente a servizi specialistici resi da terzi nell'ambito dell'aggiornamento e implementazione dei test psicometrici e delle soluzioni di *assessment* digitale del Gruppo, nonché a progetti di sviluppo di piattaforme digitali e contenuti scientifici, anche in collaborazione con istituzioni accademiche e partner specializzati. Tali costi rappresentano componenti direttamente riconducibili alle attività core del Gruppo.

Gli "Emolumenti amministratori" afferiscono ai compensi riconosciuti agli amministratori in carica alla data di riferimento, al lordo delle ritenute fiscali e previdenziali. Si segnala che la voce è costituita principalmente dagli emolumenti degli amministratori dell'Emittente e, in particolare:

- in data 3 luglio 2024, l'Assemblea dell'Emittente ha deliberato un emolumento complessivo annuo lordo di 519 migliaia di Euro per il Consiglio di Amministrazione, a far data dal primo giugno 2024 fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025;
- in data 23 dicembre 2025, l'Assemblea dell'Emittente ha deliberato un emolumento lordo per il Consiglio di Amministrazione, per il solo 2025, di 323 migliaia di Euro, da sommarsi a quanto deliberato in data 3 luglio 2024.

Si evidenzia inoltre che la voce in esame non comprende gli emolumenti degli amministratori delle società brasiliane del Gruppo, pari a 620 migliaia di Euro per l'esercizio 2025 e a 890 migliaia di Euro per l'esercizio 2024, i quali sono classificati tra i "Costi del personale". In particolare, si informa che parte della remunerazione degli amministratori viene erogata sotto forma di *priority dividends*. Tale forma di remunerazione risulta coerente con la normativa e la prassi locale. In sede di conversione dei bilanci delle società brasiliane ai fini del consolidamento, le minori riserve derivanti dalla distribuzione dei dividendi vengono trattate come costo del personale per la parte relativa ai compensi riconosciuti agli amministratori.

La voce "Viaggi e trasferte" è pari a 511 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025, rispetto a 736 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024, registrando una diminuzione di 225 migliaia di Euro. La voce comprende i costi sostenuti dal personale dipendente e dai collaboratori del Gruppo per trasferte nazionali e internazionali, incluse spese di trasporto, vitto e alloggio. La riduzione rilevata nell'esercizio è principalmente riconducibile a una razionalizzazione delle trasferte.

Le "Spese di trasporto e logistica" al 31 dicembre 2025 risultano pari a 489 migliaia di Euro, sostanzialmente in linea con il dato al 31 dicembre 2024 (448 migliaia di Euro). La voce comprende principalmente i costi sostenuti per servizi di trasporto e spedizione delle merci, sia a livello nazionale che internazionale, nonché per la movimentazione e distribuzione dei prodotti. Tali costi sono sostenuti prevalentemente dalle società brasiliane del Gruppo e si riferiscono principalmente alla logistica di distribuzione dei prodotti commercializzati, costituiti da libri e test cartacei e strumenti di *assessment*.

La voce "Costi connessi a corsi formazione", pari a 419 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025 (282 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024), comprende principalmente i costi sostenuti per la progettazione e l'aggiornamento dei contenuti dei corsi e dei programmi formativi offerti dal Gruppo, nonché per le attività di traduzione e adattamento degli stessi ai diversi mercati di riferimento. Nell'esercizio 2025 tali costi sono

stati sostenuti principalmente dalle società Giunti Psicologia.io S.r.l., Giunti Psychometrics Chile S.p.A. e dalle società brasiliane del Gruppo facenti capo a Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda., nell'ambito della linea di *business Training*. Nel 2024, invece, una quota significativa dei costi era riconducibile anche alla società Giunti Psychometrics S.L.U., in relazione ad attività formative non ricorrenti, non ripetutesi nell'esercizio successivo.

Le “Spese di ricerca”, pari a 391 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025 (297 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024), comprendono principalmente i costi sostenuti dalle società del Gruppo – con particolare incidenza delle società brasiliane – per attività di ricerca e studi preliminari finalizzati allo sviluppo, aggiornamento e validazione di prodotti editoriali, test psicometrici e soluzioni di *assessment*. Tali costi si riferiscono prevalentemente alle attività svolte nella fase iniziale di progettazione e validazione scientifica dei progetti e, in quanto non capitalizzabili secondo i principi contabili applicabili, sono stati rilevati a conto economico nell'esercizio di sostenimento.

La voce “Altri costi per servizi” comprende, per entrambi gli esercizi considerati, costi residuali, di importo unitario non significativo, riferibili alle diverse società del Gruppo e non classificabili nelle ulteriori categorie esposte in tabella.

I costi per godimento beni di terzi, il cui dettaglio è riportato nella tabella di seguito esposta, fanno riferimento principalmente a royalties derivanti da diritti d'autore e a licenze d'uso per *software*.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei “Costi per godimento beni di terzi” del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

31 dicembre							
Costi per godimento beni di terzi					2025	2024	Var %
€'000	2025A	% (i)	2024A (iii)	% (i)	% (ii)	% (ii)	25-24
Royalties	(3.709)	79,5%	(3.419)	79,0%	-9,5%	-9,6%	8,5%
Licenze	(477)	10,2%	(391)	9,0%	-1,2%	-1,1%	22,0%
Fitti passivi	(474)	10,2%	(503)	11,6%	-1,2%	-1,4%	-5,7%
Noleggio macchinari	(7)	0,2%	(17)	0,4%	0,0%	0,0%	-57,5%
Totale	(4.667)	100,0%	(4.329)	100,0%	-12,0%	-12,2%	7,8%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione

(iii) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati “unaudited”).

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, i “Costi per godimento beni di terzi” hanno registrato un incremento di circa il 7,8% rispetto all'esercizio precedente. Questo aumento è principalmente dovuto all'incremento delle “Royalties” (+290 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2024) che risultano strettamente connesse all'incremento dell'attività operativa e dei ricavi generati dal Gruppo, con conseguente crescita dei corrispettivi maturati a titolo di royalties. Al 31 dicembre 2025, la voce è principalmente costituita dalle royalties pagate ad autori, sostenuti in prevalenza dalle società italiane e brasiliane del Gruppo.

La voce “Licenze” fa principalmente riferimento a canoni passivi per licenze d'uso di *software*, sostenuti in prevalenza dalle società italiane del Gruppo, per i canali esterni quali *e-commerce* e *marketing* e per canali interni quali amministrazione e direzione generale, area commerciale e risorse umane. Al 31 dicembre 2025, la voce ammonta a circa 477 migliaia di Euro, in aumento rispetto al 31 dicembre 2024. Tale incremento è principalmente riconducibile alla temporanea coesistenza di più *software* nel corso dell'esercizio, dovuta al processo di migrazione verso nuove soluzioni applicative e alla conseguente progressiva dismissione dei sistemi precedentemente utilizzati.

La voce “Fitti passivi”, per entrambi gli esercizi analizzati, è riferita principalmente ai canoni di locazione relativi agli immobili utilizzati dalle società del Gruppo nello svolgimento della propria attività. Tali costi sono sostenuti prevalentemente dalle società italiane, brasiliane e spagnole del Gruppo. I principali contratti di locazione in essere sono di seguito riportati:

- l’Emittente ha stipulato, in data 31 marzo 2019, un contratto di locazione con la società Immobiliare Sarpi 7 S.r.l. avente ad oggetto una porzione di immobile sita in Firenze, successivamente adibita a sede legale dell’Emittente. Il contratto ha durata di sei anni con decorrenza dal 1° aprile 2019 e si rinnova tacitamente per ulteriori periodi di sei anni, salvo disdetta da parte di una delle parti nei termini contrattualmente previsti. Il canone annuo originariamente pattuito ammontava a circa 136 migliaia di Euro, da corrispondersi in rate trimestrali anticipate. In data 18 aprile 2024 è stata sottoscritta una modifica contrattuale, efficace dal 4 giugno 2024, che ha comportato una rideterminazione della porzione immobiliare locata e la conseguente riduzione del canone annuo a circa 116 migliaia di Euro;
- la società Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda. ha stipulato, in data 30 maggio 2022, un contratto di locazione con la società Crisal Participações Ltda. avente ad oggetto un’unità immobiliare destinata allo svolgimento dell’attività editoriale e commerciale della società, attualmente utilizzata quale sede operativa della stessa. Il contratto ha durata di cinque anni con decorrenza dal 1° giugno 2022 e scadenza al 31 maggio 2027. Il canone pattuito ammonta a circa 40 migliaia di Reais mensili (pari a circa 7 migliaia di Euro);
- la società Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda. ha stipulato, in data 30 luglio 2024, un contratto di locazione con la società Cabrera Henrique Administração e Participação S/A avente ad oggetto un’unità immobiliare. Il contratto ha durata di quattro anni con decorrenza dal 5 agosto 2024 e scadenza al 4 agosto 2028. Il canone pattuito ammonta a circa 21 migliaia di Reais mensili (pari a circa 3 migliaia di Euro);
- la società Giunti Psychometrics S.L.U. ha stipulato, in data 1° luglio 2017, un contratto di locazione con il sig. Miguel Martinez Garcia avente ad oggetto un’unità immobiliare utilizzata per lo svolgimento dell’attività sociale. Il contratto ha durata di sette anni, con decorrenza dal 1° gennaio 2017 e scadenza al 31 dicembre 2024, ed è stato successivamente rinnovato secondo i termini contrattualmente previsti. Il canone annuo ammonta a circa 46 migliaia di Euro ed è soggetto a revisione annuale, in aumento o in diminuzione, sulla base dell’andamento dell’Indice dei Prezzi al Consumo (IPC) spagnolo;
- la società Giunti Psychometrics S.L.U. ha stipulato, in data 1° febbraio 2019, un contratto di locazione con il sig. Tito Guillermo Lopez Goyoaga avente ad oggetto un’unità immobiliare utilizzata per lo svolgimento dell’attività sociale. Il contratto ha una durata iniziale di tre anni ed è soggetto a rinnovo tacito annuale. Il canone pattuito ammonta a circa Euro 1,1 migliaia mensili ed è soggetto a revisione annuale, in aumento o in diminuzione, sulla base dell’andamento dell’Indice dei Prezzi al Consumo (IPC) spagnolo;
- la società Giunti Psychometrics S.L.U. ha stipulato, in data 21 giugno 2021, un contratto di locazione con la società Rilafe S.L. avente ad oggetto un’unità immobiliare utilizzata per lo svolgimento dell’attività sociale. Il contratto ha una durata iniziale di cinque anni con decorrenza dal 1° luglio 2021 e scadenza al 30 giugno 2026, con facoltà di proroga per ulteriori tre anni. Il canone pattuito ammonta a circa Euro 3 migliaia mensili. A decorrere dal 1° luglio 2022, il canone è soggetto a revisione annuale, in aumento o in diminuzione, sulla base dell’andamento dell’Indice dei Prezzi al Consumo (IPC) spagnolo.

La tabella di seguito riportata illustra il dettaglio dei “Costi del personale” del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

<i>31 dicembre</i>							
Costi del personale					2025	2024	Var %
€'000	2025A	% (i)	2024A (iii)	% (i)	% (ii)	% (ii)	25-24
Salari e stipendi	(8.462)	66,3%	(7.754)	66,3%	-21,7%	-21,9%	9,1%
Oneri sociali	(2.036)	16,0%	(1.891)	16,2%	-5,2%	-5,3%	7,6%
Accantonamento TFR	(199)	1,6%	(177)	1,5%	-0,5%	-0,5%	12,5%
Trattam. di quiescenza e simili	(10)	0,1%	(8)	0,1%	0,0%	0,0%	24,5%
Altri costi del personale	(2.053)	16,1%	(1.873)	16,0%	-5,3%	-5,3%	9,6%
Totale	(12.760)	100,0%	(11.703)	100,0%	-32,7%	-33,0%	9,0%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione

(iii) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

Al 31 dicembre 2025 si evidenzia un incremento dei costi del personale di circa il 9,0% rispetto all'esercizio precedente, imputabile principalmente all'aumento dell'organico. In particolare, al 31 dicembre 2025, il numero medio dei dipendenti del Gruppo (pro-forma) è stato pari a 277, mentre al 31 dicembre 2024 risultava pari a 235. L'incidenza dei costi del personale al 31 dicembre 2025 sul valore della produzione risulta pari al 32,7%, in continuità con il valore al 31 dicembre 2024 pari al 33,0%.

La voce "Salari e stipendi" ammonta a circa 8,46 milioni di Euro al 31 dicembre 2025, in incremento rispetto al 31 dicembre 2024 in cui risultava pari a circa 7,75 milioni di Euro. Si evidenzia che, per quanto riguarda le società brasiliane, la voce comprende emolumenti per amministratori per circa 620 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025 e 890 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024. Per maggiori informazioni in merito si rinvia al paragrafo in commento dei "Costi per servizi".

La voce "Accantonamento TFR", pari a 199 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025 (177 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024) afferisce agli accantonamenti al fondo TFR effettuati dalle società italiane del Gruppo, nello specifico per circa 55 migliaia di Euro dall'Emittente e per circa 144 migliaia di Euro da Giunti Psychometrics Italia S.r.l.

La voce "Trattamenti di quiescenza e simili", per entrambi gli esercizi analizzati, afferisce a quote versate a fondi di assistenza integrativa dall'Emittente e da Giunti Psychometrics Italia S.r.l. per conto dei loro dipendenti.

La voce "Altri costi del personale" include, per entrambi gli esercizi analizzati, poste residuali non appartenenti alle voci di cui sopra. Nello specifico, tra le altre, rientrano le spese per assistenza medica, costi per i buoni pasto, corsi di aggiornamento e indennità dei dipendenti. Si evidenzia che, al 31 dicembre 2025, la voce include 386 migliaia di Euro (352 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024) di indennità corrisposte a titolo di incentivo all'esodo del personale, considerati di natura straordinaria e pertanto aggiustati all'EBITDA.

Gli oneri diversi di gestione, il cui dettaglio è riportato nella tabella di seguito esposta, fanno riferimento principalmente a sopravvenienze passive e tasse e imposte.

La seguente tabella riporta il dettaglio degli "Oneri diversi di gestione" del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

<i>31 dicembre</i>							
Oneri diversi di gestione					2025	2024	Var %
€'000	2025A	% (i)	2024A (iii)	% (i)	% (ii)	% (ii)	25-24
Sopravvenienze passive	(241)	56,0%	(93)	29,0%	-0,6%	-0,3%	158,7%
Imposte e tasse	(42)	9,8%	(40)	12,4%	-0,1%	-0,1%	6,0%

Perdite su crediti	(38)	8,8%	(3)	0,8%	-0,1%	0,0%	1338,6%
Minusvalenze	-	0,0%	(48)	14,8%	0,0%	-0,1%	-100,0%
Altri oneri	(109)	25,4%	(138)	42,9%	-0,3%	-0,4%	-20,7%
Totale	(430)	100,0%	(321)	100,0%	-1,1%	-0,9%	34,1%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione

(iii) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

I dati al 31 dicembre 2025 evidenziano un lieve incremento degli “Oneri diversi di gestione” rispetto all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 (+109 migliaia di Euro). Tale aumento risulta principalmente imputabile alle “Sopravvenienze passive” che, al 31 dicembre 2025, includono circa 77 migliaia di Euro relativi al macero di libri editi nel 2022 dall’Emittente.

La voce “Imposte e tasse” è prevalentemente costituita, in entrambi gli esercizi analizzati, dai costi inerenti alla Tari, oltre che ad imposte e tasse indeducibili e imposte di registro.

La voce “Minusvalenze”, al 31 dicembre 2024, afferisce a somme derivanti dalla vendita di beni che non afferiscono alle attività principali del Gruppo. In particolare, tali somme riguardano la società del Gruppo brasiliana Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda.

La voce “Altri oneri”, per entrambi gli esercizi analizzati, afferisce a somme di costo residuali non rientranti nelle altre categorie di cui sopra.

La seguente tabella riporta la riconciliazione tra l’EBITDA e l’EBITDA Aggiustato per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

<i>31 dicembre</i>					
EBITDA Aggiustato			2025	2024	Var %
€'000	2025A	2024A (iii)	% (ii)	% (ii)	25-24
EBITDA	6.306	4.937	16,2%	13,9%	27,7%
Oneri straordinari (personale)	386	352	1,0%	1,0%	9,7%
EBITDA Aggiustato	6.691	5.289	17,1%	14,9%	26,5%

(ii) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione

(iii) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

La voce “Oneri straordinari (personale)” è costituita principalmente da indennità corrisposte a titolo di incentivo all’esodo del personale.

Al 31 dicembre 2024, tali oneri risultano riferibili principalmente all’Emittente e a Giunti Psychometrics Italia S.r.l., che hanno rilevato costi pari, rispettivamente, a circa 348 migliaia di Euro e 4 migliaia di Euro.

Al 31 dicembre 2025, la voce comprende incentivi all’esodo sostenuti dall’Emittente e da Giunti Psychometrics Italia S.r.l., pari, rispettivamente, a circa 10 migliaia di Euro e 199 migliaia di Euro. La restante parte afferisce sempre ad incentivi all’esodo riconosciuti dalla società cilena Giunti Psychometrics Chile S.p.A., per circa 119 migliaia di Euro, nonché dalle società spagnole Giunti Nesplora S.L.U. e Giunti Services S.L.U., per importi pari, rispettivamente, a circa 8 migliaia di Euro e 50 migliaia di Euro.

Questa componente, per entrambi gli esercizi analizzati, essendo di natura straordinaria e non ricorrente, è stata aggiustata all’EBITDA.

La seguente tabella riporta il dettaglio della voce “Ammortamenti e svalutazioni” del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

31 dicembre							
Ammortamenti e svalutazioni					2025	2024	Var %
€'000	2025A	% (i)	2024A (iii)	% (i)	% (ii)	% (ii)	25-24
Ammortamenti immob. immateriali	(2.272)	90,9%	(1.447)	88,5%	-5,8%	-4,1%	57,0%
Ammortamenti immob. materiali	(223)	8,9%	(188)	11,5%	-0,6%	-0,5%	18,6%
Svalutazione crediti	(5)	0,2%	(1)	0,1%	0,0%	0,0%	384,0%
Totale	(2.500)	100,0%	(1.636)	100,0%	-6,4%	-4,6%	52,8%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione

(iii) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

L'incremento registrato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, rispetto all'anno precedente, è dovuto principalmente alle maggiori quote di ammortamento relative agli investimenti in immobilizzazioni immateriali. Nello specifico, l'aumento registrato al 31 dicembre 2025 afferisce principalmente al maggior avviamento derivante dall'incremento della partecipazione dell'Emittente in Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda. Per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo a commento delle "Immobilizzazioni immateriali".

Inoltre, si segnala che il saldo degli ammortamenti al 31 dicembre 2024 non recepisce le modifiche apportate alle stime della vita utile dei cespiti (e quindi alle relative quote di ammortamento) dell'Emittente, a seguito dell'applicazione dell'OIC 29 sul bilancio 2025, dalle quali è derivata la riesposizione dei dati comparativi 2024 nel bilancio 2025 allegato al presente Documento di Ammissione.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei "Proventi ed oneri finanziari" del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

31 dicembre							
Proventi e (Oneri) finanziari					2025	2024	Var %
€'000	2025A	% (i)	2024A (iii)	% (i)	% (ii)	% (ii)	25-24
Proventi finanziari	158	139,0%	783	-944,1%	0,4%	2,2%	-79,8%
Proventi da investimenti	101	89,2%	107	-129,2%	0,3%	0,3%	-5,4%
Interessi attivi	51	44,5%	92	-111,1%	0,1%	0,3%	-45,1%
Altri proventi	6	5,4%	584	-703,7%	0,0%	1,6%	-99,0%
Oneri finanziari	(526)	-462,5%	(375)	451,7%	-1,3%	-1,1%	40,3%
Interessi passivi	(413)	-363,3%	(332)	400,1%	-1,1%	-0,9%	24,4%
Commissioni su fidejussioni	(23)	-20,6%	(16)	19,5%	-0,1%	0,0%	45,1%
Altri oneri	(89)	-78,5%	(27)	32,1%	-0,2%	-0,1%	235,5%
Utili e perdite su cambi	453	398,4%	(341)	411,2%	1,2%	-1,0%	-232,8%
Utili su cambi	629	553,4%	28	-33,2%	1,6%	0,1%	2187,3%
Perdite su cambi	(176)	-155,0%	(369)	444,4%	-0,5%	-1,0%	-52,2%
Rettifiche valore partecipazioni	28	25,0%	(150)	181,2%	0,1%	-0,4%	-118,9%
Totale	114	100,0%	(83)	100,0%	0,3%	-0,2%	-237,1%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione

(iii) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

Al 31 dicembre 2025 la voce risulta positiva e pari a 114 migliaia di Euro, rispetto a negativi 83 migliaia di Euro del 31 dicembre 2024. La variazione risulta principalmente imputabile al forte incremento registrato

negli “Utili su cambi” e al decremento degli “Oneri finanziari”, che hanno più che compensato il decremento dei “Proventi finanziari”.

Con riferimento ai “Proventi finanziari”, gli stessi al 31 dicembre 2025 risultano costituiti principalmente (i) per 101 migliaia di Euro (107 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024) da proventi realizzati dalla società brasiliana Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda. su investimenti in fondi e trust e (ii) per 51 migliaia di Euro (92 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024) principalmente da interessi attivi maturati sulle disponibilità liquide e sugli impieghi finanziari a breve termine e, in misura residuale, da interessi di mora.

Si informa, inoltre, che la voce “Altri proventi” al 31 dicembre 2024 comprende principalmente rilevazioni cumulate che afferiscono per circa 137 migliaia di Euro a rivalutazione di partecipazioni non rientranti nel perimetro pro-forma per l’applicazione dell’equity method, per circa 162 migliaia di Euro a utili su cambi afferenti alla società russa del Gruppo e per circa 25 migliaia di Euro a correzione monetaria di rilevazioni di poste patrimoniali.

Gli “Oneri finanziari” risultano costituiti, per entrambi i periodi in analisi, principalmente da interessi passivi maturati sui finanziamenti bancari in essere. Al 31 dicembre 2025 la voce comprende inoltre 23 migliaia di Euro (16 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024) relativi a commissioni per fidejussioni bancarie sostenute dall’Emittente. Si informa, inoltre, che la voce “Altri oneri” al 31 dicembre 2024 comprende principalmente perdite su cambi non opportunamente classificate nella relativa voce di bilancio.

La voce “Utili e perdite su cambi” accoglie gli effetti derivanti dalle differenze di cambio generate da operazioni effettuate dalle società del Gruppo in valute diverse dall’Euro. In considerazione della presenza del Gruppo in numerosi Paesi esteri, tale voce può presentare significative oscillazioni tra gli esercizi. L’incremento degli “Utili su cambi” rilevato al 31 dicembre 2025 è riconducibile principalmente a differenze di cambio positive emerse in capo all’Emittente nell’ambito di operazioni effettuate con controparti brasiliane, e, in particolare, quelle connesse all’acquisizione delle ulteriori quote della società Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda., che hanno generato un effetto positivo pari a circa 463 migliaia di Euro.

Infine, la voce “Rettifiche valore partecipazioni” si riferisce, per entrambi i periodi considerati, a componenti positivi e negativi di reddito relativi a partecipazioni in società non incluse nel perimetro di consolidamento pro-forma.

Al 31 dicembre 2025, il risultato d’esercizio risulta pari a 2.250 migliaia di Euro (2.157 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024), dopo imposte registrate per 1.320 migliaia di Euro (1.061 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024).

3.12 Dati patrimoniali selezionati del Gruppo relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024

La seguente tabella riporta i principali dati economici riclassificati del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024, come risultanti rispettivamente dai Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025 e dai Prospetti Consolidati a Perimetro Omogeneo 2024.

<i>Stato Patrimoniale Riclassificato</i>	<i>al 31 dicembre</i>		<i>Var</i>	
	2025A Conso Pro Forma	2024A (i) Perimetro Omogeneo	€'000	%
Immobilizzazioni immateriali	13.311	8.757	4.554	52,0%
Immobilizzazioni materiali	432	494	(62)	-12,5%
Immobilizzazioni finanziarie	1.767	1.650	117	7,1%
Attivo fisso netto	15.510	10.901	4.609	42,3%

Rimanenze	3.051	3.173	(122)	-3,8%
Crediti commerciali	6.305	6.982	(676)	-9,7%
Debiti commerciali	(4.012)	(4.722)	710	-15,0%
Capitale circolante commerciale	5.344	5.433	(88)	-1,6%
<i>% su Ricavi delle Vendite</i>	14,2%	15,9%		
Altre attività correnti	1.757	584	1.173	201,0%
Altre passività correnti	(1.983)	(1.895)	(87)	4,6%
Crediti e debiti tributari	1.008	697	311	44,7%
Ratei e risconti netti	(1.122)	(1.520)	398	-26,2%
Capitale circolante netto	5.005	3.298	1.707	51,8%
<i>% su Valore della Produzione</i>	12,8%	9,3%		
Fondi rischi e oneri	(300)	(236)	(64)	27,0%
TFR	(771)	(715)	(55)	7,7%
Capitale investito netto (Impieghi)	19.444	13.247	6.197	46,8%
Indebitamento finanziario	20.347	13.480	6.867	50,9%
<i>Debito finanziario corrente</i>	<i>4.992</i>	<i>2.761</i>	<i>2.231</i>	<i>80,8%</i>
<i>Parte corrente del debito finanziario non corrente</i>	<i>1.471</i>	<i>835</i>	<i>636</i>	<i>76,1%</i>
<i>Debito finanziario non corrente</i>	<i>13.884</i>	<i>9.883</i>	<i>4.001</i>	<i>40,5%</i>
Altre attività finanziarie correnti	(4.282)	(1.295)	(2.987)	230,7%
Disponibilità liquide	(5.576)	(8.399)	2.823	-33,6%
Indebitamento finanziario netto	10.489	3.786	6.703	177,0%
Capitale sociale	1.200	1.200	-	0,0%
Riserve	5.594	5.543	51	0,9%
Risultato d'esercizio	1.673	422	1.251	296,3%
Patrimonio netto (Mezzi propri)	8.467	7.165	1.302	18,2%
Patrimonio netto di terzi	488	2.296	(1.808)	-78,8%
Totale fonti	19.444	13.247	6.197	46,8%

(i) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

3.13 Analisi dei dati patrimoniali del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024

Le immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie, costituenti la voce “Attivo fisso netto” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024 sono dettagliate nella tabella che segue.

Attivo fisso netto €'000	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A (ii)	% (i)	€'000	%
Immobilizzazioni immateriali	13.311	85,8%	8.757	80,3%	4.554	52,0 %
Immobilizzazioni materiali	432	2,8%	494	4,5%	(62)	- 12,5 %
Immobilizzazioni finanziarie	1.767	11,4%	1.650	15,1%	117	7,1 %
Totale	15.510	100,0%	10.901	100,0%	4.609	42,3 %

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

L'incremento registrato al 31 dicembre 2025 rispetto al periodo precedente è principalmente riconducibile all'aumento delle "Immobilizzazioni immateriali" e, in particolare, della voce "Avviamento", formatosi prevalentemente in sede di elisione delle partecipazioni detenute dall'Emittente e incrementato per effetto dell'elisione della partecipazione in Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda. Tale incremento è riconducibile all'acquisizione di un'ulteriore quota del capitale sociale della medesima società per circa 7,1 milioni di Euro, che ha portato la partecipazione detenuta dall'Emittente dal 55% al 92,5% al 31 dicembre 2025.

La seguente tabella riporta il dettaglio delle "Immobilizzazioni immateriali" del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Immobilizzazioni immateriali €'000	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A (ii)	% (i)	€'000	%
Costi di sviluppo	348	2,6%	314	3,6%	35	11,0 %
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo opere ingegno	1.662	12,5%	2.036	23,2%	(374)	- 18,4 %
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	8	0,1%	8	0,1%	(1)	- 6,8 %
Avviamento	10.617	79,8%	6.064	69,2%	4.553	75,1 %
Altre immobilizzazioni immateriali	19	0,1%	41	0,5%	(22)	- 53,0 %
Immobilizzazioni immateriali in corso	656	4,9%	294	3,4%	362	123, 1%
Totale	13.311	100,0%	8.757	100,0%	4.554	52,0 %

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

In entrambi i periodi oggetto di analisi, l'"Avviamento" rappresenta la componente predominante delle "Immobilizzazioni immateriali", attestandosi a 10,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2025, e rappresentando circa l'80,0% del totale della voce (rispetto al 69,2% al 31 dicembre 2024). L'incremento di 4,6 milioni di Euro risulta principalmente imputabile all'aumento dell'avviamento generatosi in sede di elisione della partecipazione in Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda. a seguito dell'acquisizione da parte dell'Emittente di un'ulteriore quota del capitale sociale della medesima società, che ha portato la partecipazione detenuta dal 55% al 92,5% al 31 dicembre 2025.

La voce "Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere ingegno", principalmente riferita a diritti su *software*, registra un decremento relativo principalmente alla registrazione della quota di ammortamento del periodo.

Con riferimento alle "Immobilizzazioni in corso e acconti", le stesse sono principalmente riferite a lavori per la realizzazione di una piattaforma di *e-commerce*, di un *software* IA per la gestione delle attività amministrative interne e di un progetto per l'automatizzazione per lo *scoring test* per lo più riferito al mercato brasiliano.

Per maggiori dettagli in merito agli investimenti effettuati dal Gruppo nei periodi di riferimento, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.7.1.

La seguente tabella riporta il dettaglio delle “Immobilizzazioni materiali” del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Immobilizzazioni materiali €'000	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A (ii)	% (i)	€'000	%
Attrezzature industriali e commerciali	146	33,7%	145	29,3%	1	0,8 %
Altri beni materiali	287	66,3%	349	70,7%	(63)	- 17,9 %
Totale	432	100,0%	494	100,0%	(62)	- 12,5 %

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

Al 31 dicembre 2025 non si rilevano variazioni significative relativamente alle “Immobilizzazioni materiali”. In particolare, il decremento degli “Altri beni materiali” risulta principalmente imputabile alla relativa quota di ammortamento del periodo. In entrambi i periodi oggetto di analisi, la voce “Altri beni materiali”, che risulta la più rilevante, afferisce principalmente a beni da ufficio quali apparecchi elettronici e mobili.

Per maggiori dettagli, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.7.1.

La seguente tabella riporta il dettaglio delle “Immobilizzazioni finanziarie” del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Immobilizzazioni finanziarie €'000	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A (ii)	% (i)	€'000	%
Partecipazioni	1.508	85,3%	1.478	89,6%	30	2,0 %
Crediti finanziari	259	14,7%	172	10,4%	87	50, 6%
Totale	1.767	100,0%	1.650	100,0%	117	7,1 %

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

Per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, le “Immobilizzazioni finanziarie” hanno registrato un lieve incremento, pari a circa 117 migliaia di Euro, rispetto all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Al 31 dicembre 2025 non si rilevano variazioni significative relative alla voce “Partecipazioni” rispetto all’esercizio precedente. Nello specifico, per entrambi gli esercizi in analisi, la voce è composta principalmente dalla partecipazione detenuta dall’Emittente nel capitale della società Adipa Holding S.p.A., piattaforma leader in America Latina nella formazione online per psicologi, per un valore di circa 964 migliaia di Euro. Per ulteriori informazioni in merito alla partecipazione detenuta nel capitale sociale di Adipa Holding S.p.A. e alle previsioni contrattuali in merito all’acquisto di ulteriori quote, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.1.2.

Inoltre, per entrambi gli esercizi analizzati, l’Emittente detiene una partecipazione nel capitale sociale della società PsychTech Ltd. e della società Giunti eTherapy S.r.l. (deconsolidata) per un valore pari, rispettivamente, a circa 335 migliaia di Euro e circa 102 migliaia di Euro.

La voce “Crediti finanziari”, in lieve aumento al 31 dicembre 2025 (+85 migliaia di Euro) afferisce principalmente a finanziamenti erogati dall’Emittente verso società collegate. In particolare, il finanziamento erogato alla società Giunti Safety S.L. ammonta a 55 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 ed è stato incrementato di 100 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025. Il finanziamento erogato alla società GSG Metrics S.L., invece, per entrambi gli esercizi in analisi, ammonta a circa 84 migliaia di Euro.

Per ulteriori informazioni in merito ai rapporti delle società del Gruppo con Parti Correlate, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 14.

Le rimanenze, i crediti commerciali, i debiti commerciali, le altre attività e passività correnti, i crediti e debiti tributari e i ratei e risconti netti, costituenti la voce “Capitale circolante netto”, per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, sono dettagliati nella tabella che segue.

	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A (ii)	% (i)	€'000	%
Capitale circolante netto						
€'000						
Rimanenze	3.051	61,0%	3.173	96,2%	(122)	- 3,8 %
Crediti commerciali	6.305	126,0%	6.982	211,7%	(676)	- 9,7 %
Debiti commerciali	(4.012)	-80,2%	(4.722)	-143,2%	710	- 15,0 %
Capitale circolante commerciale	5.344	106,8%	5.433	164,7%	(88)	- 1,6 %
Altre attività correnti	1.757	35,1%	584	17,7%	1.173	201, 0%
Altre passività correnti	(1.983)	-39,6%	(1.895)	-57,5%	(87)	4,6 %
Crediti e debiti tributari	1.008	20,1%	697	21,1%	311	44,7 %
Ratei e risconti netti	(1.122)	-22,4%	(1.520)	-46,1%	398	- 26,2 %
Totale	5.005	100,0%	3.298	100,0%	1.707	51,8 %

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

Il “Capitale circolante netto” al 31 dicembre 2025 risulta pari a 5 milioni di Euro, in significativo incremento rispetto a 3,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2024 (+1.7 milioni di Euro). Tale variazione è stata determinata principalmente dall’aumento registrato nelle voci “Altre attività correnti” e “Crediti e debiti tributari”, nonché dalla riduzione della voce “Ratei e risconti netti”.

L’incremento delle “Altre attività correnti” è riconducibile principalmente all’aumento degli anticipi corrisposti a fornitori rispetto all’esercizio precedente (+298 migliaia di Euro) e alla rilevazione, da parte dell’Emittente, di un credito verso la società deconsolidata Giunti eTherapy S.r.l. pari a 672 migliaia di Euro, relativo al contratto di *cash pooling*.

Con riferimento alla voce “Crediti e debiti tributari”, la variazione è stata determinata prevalentemente dall’incremento dei “Crediti tributari”, principalmente per effetto di storni d’imposta connessi alla correzione di errori di contabilizzazione di ricavi relativi a esercizi precedenti, nonché per la rilevazione di circa 220 migliaia di Euro di importi afferenti a fiscalità differita, non presenti nell’esercizio precedente.

La voce “Ratei e risconti netti”, invece, vede una variazione per effetto di un decremento dei “Risconti passivi” (-187 migliaia di Euro) e un contestuale incremento dei “Risconti attivi” (+211 migliaia di Euro). Tale andamento riflette una diversa distribuzione temporale dei costi e dei ricavi tra gli esercizi, con una riduzione delle quote di ricavo rinviate a esercizi successivi e un incremento delle quote di costo la cui competenza economica è riferibile a periodi futuri.

Il “Capitale circolante commerciale” si è mantenuto sostanzialmente stabile nei due esercizi considerati, in quanto il decremento dei “Crediti commerciali” e delle “Rimanenze” è stato sostanzialmente compensato dalla contestuale riduzione dei “Debiti commerciali”.

Al 31 dicembre 2025, le “Rimanenze” risultano pari a 3.051 migliaia di Euro, sostanzialmente in linea con il dato registrato al 31 dicembre 2024 (3.173 migliaia di Euro). Le stesse comprendono le rimanenze di magazzino delle società del Gruppo, con particolare riferimento alle società italiane (escluso l’Emittente) e alle società brasiliane facenti capo a Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda. Le “Rimanenze” si riferiscono principalmente a prodotti editoriali e materiali per l’assessment psicometrico, quali manuali e kit di test.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei “Crediti commerciali” del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Crediti commerciali €'000	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A (ii)	% (i)	€'000	%
Crediti per fatture emesse	6.153	97,6%	5.788	82,9%	365	6,3 %
Crediti per fatture da emettere	435	6,9%	1.390	19,9%	(955)	- 68,7 %
Note di credito da emettere	(80)	-1,3%	(44)	-0,6%	(35)	79,8 %
Fondo svalutazione crediti	(203)	-3,2%	(151)	-2,2%	(52)	34,1 %
Totale	6.305	100,0%	6.982	100,0%	(676)	- 9,7 %

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

Al 31 dicembre 2025 i “Crediti verso clienti” risultano in decremento di 676 migliaia di Euro rispetto al dato del 31 dicembre 2024, principalmente per effetto della riduzione dei “Crediti per fatture da emettere”.

I “Crediti per fatture emesse”, invece, risultano in incremento rispetto all’esercizio precedente, in coerenza con la crescita dei ricavi registrata dal Gruppo.

I giorni medi di incasso dei crediti commerciali (DSO) risultano in diminuzione al 31 dicembre 2025 rispetto all’esercizio precedente, passando da 74 giorni a 61 giorni. Tale variazione è riconducibile principalmente alla diversa incidenza delle fatture da emettere registrate alla chiusura dei due esercizi, significativamente più elevata al 31 dicembre 2024 rispetto al 31 dicembre 2025. Al netto di tale effetto, non si rilevano variazioni significative nelle condizioni di incasso applicate ai clienti né nelle tempistiche medie di riscossione dei crediti commerciali.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei “Debiti commerciali” del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Debiti commerciali €'000	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A (ii)	% (i)	€'000	%
Debiti per fatture ricevute	(1.585)	39,5%	(1.536)	32,5%	(49)	3,2 %
Debiti per fatture da ricevere	(2.437)	60,7%	(3.211)	68,0%	773	- 24,1 %
Note di credito da ricevere	10	-0,2%	24	-0,5%	(14)	- 58,2 %
Totale	(4.012)	100,0%	(4.722)	100,0%	710	- 15,0 %

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

I “Debiti commerciali” al 31 dicembre 2025 risultano in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2024, passando da 4,7 milioni di Euro a 4,0 milioni di Euro (-710 migliaia di Euro), principalmente per effetto del decremento dei “Debiti per fatture da ricevere”. Le fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente a royalties maturate a favore di autori e collaboratori, per le quali la relativa fattura non risulta ricevuta entro la chiusura dell’esercizio. Il saldo rilevato al 31 dicembre 2024 risente di una maggiore concentrazione di tali partite rispetto a quanto registrato al 31 dicembre 2025, determinando il decremento osservato nel periodo.

I “Debiti per fatture ricevute”, invece, risultano sostanzialmente stabili nei due esercizi considerati.

I giorni medi di pagamento dei fornitori (DPO) risultano in miglioramento al 31 dicembre 2025, attestandosi a 78 giorni rispetto ai 96 giorni rilevati al 31 dicembre 2024. Analogamente a quanto osservato per i DSO, la variazione è attribuibile principalmente alla diversa incidenza dei debiti per fatture da ricevere rilevati alla chiusura dei due esercizi, significativamente più elevati al 31 dicembre 2024 rispetto al 31 dicembre 2025, e non a una effettiva modifica delle condizioni contrattuali o delle tempistiche di pagamento applicate ai fornitori.

Si evidenzia, infine, che al 31 dicembre 2025, i debiti commerciali scaduti strutturalmente da oltre 90 giorni, pari a 160 migliaia di Euro (159 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024), sono stati opportunamente riclassificati nell’“Indebitamento finanziario netto”.

La seguente tabella riporta il dettaglio delle “Altre attività correnti” del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Altre attività correnti €'000	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A (ii)	% (i)	€'000	%
Anticipi a fornitori	679	38,6%	380	65,2%	298	78,4 %
Crediti verso eTherapy	672	38,2%	-	0,0%	672	n/a
Crediti verso amministratori	159	9,0%	154	26,4%	5	3,1 %
Crediti verso dipendenti	46	2,6%	29	4,9%	17	60,9 %

Depositi cauzionali	16	0,9%	16	2,8%	(0)	- 1,6 %
Crediti verso soci	5	0,3%	5	0,8%	0	2,0 %
Altri crediti	181	10,3%	-	0,0%	181	n/a
Totale	1.757	100,0%	584	100,0%	1.173	201, 0%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

Al 31 dicembre 2025, la voce risulta in significativo incremento rispetto al 31 dicembre 2024 (+1,17 milioni di Euro), principalmente per effetto dei maggiori anticipi corrisposti a fornitori dalle società del Gruppo e della rilevazione, da parte dell'Emittente, di un credito verso la società Giunti eTherapy S.r.l.

Con riferimento a tale credito, come già illustrato nel paragrafo di commento relativo all'Emittente, si tratta di un credito infruttifero originato nell'ambito del contratto di *cash pooling* in essere tra l'Emittente e la società Giunti eTherapy S.r.l. Alla Data del Documento di Ammissione, tale contratto non risulta più in essere con Giunti eTherapy S.r.l. Per ragioni prudenziali, il credito non è stato riclassificato tra le "Altre attività finanziarie correnti", non essendo certo il relativo incasso entro l'esercizio successivo. Per maggiori informazioni sul fattore di rischio connesso alla recuperabilità del credito da parte dell'Emittente, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 4, Paragrafo 4.2.4.

La voce "Crediti verso amministratori" fa riferimento ad anticipi riconosciuti dall'Emittente agli amministratori durante i periodi oggetto di analisi, poi periodicamente chiusi mediante compensazione con i debiti sorti per emolumenti e bonus annuali. Alla Data del Documento di Ammissione, il credito in essere al 31 dicembre 2025 è stato compensato per 147 migliaia di Euro con i debiti relativi ai bonus dovuti agli amministratori.

La seguente tabella riporta il dettaglio delle "Altre passività correnti" del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Altre passività correnti €'000	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A (ii)	% (i)	€'000	%
Debiti verso dipendenti	(1.003)	50,6%	(1.024)	54,0%	21	- 2,1 %
Debiti previdenziali	(340)	17,2%	(266)	14,1%	(74)	27,7 %
Anticipi da clienti	(198)	10,0%	(143)	7,6%	(55)	38,1 %
Debiti verso amministratori	(40)	2,0%	-	0,0%	(40)	n/a
Altri debiti	(401)	20,2%	(461)	24,3%	60	- 13,0 %
Totale	(1.983)	100,0%	(1.895)	100,0%	(87)	4,6 %

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

Al 31 dicembre 2025, la voce in esame risulta sostanzialmente stabile rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2024. La stessa, per entrambi gli esercizi considerati, è costituita principalmente da "Debiti verso

dipendenti” relativi a retribuzioni maturate e non ancora liquidate alla data di chiusura dell’esercizio, nonché ai debiti per ferie e permessi maturati e non goduti.

La voce “Altri debiti” include alcune posizioni aventi natura non ricorrente e non direttamente correlate all’ordinaria attività caratteristica della Società.

Si evidenzia che al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 non risultano debiti previdenziali scaduti e/o rateizzati riclassificati nell’“Indebitamento finanziario netto”.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei “Crediti e debiti tributari” del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Crediti e debiti tributari €'000	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A (ii)	% (i)	€'000	%
Crediti tributari	1.909	189,4%	1.744	250,4%	165	9,5%
Crediti relativi a imposte sul reddito	577	57,3%	365	52,4%	212	58,2%
Imposte anticipate	247	24,5%	633	90,9%	(386)	61,0%
Crediti IVA	212	21,0%	182	26,2%	29	16,1%
Crediti per ritenute	5	0,5%	5	0,7%	(1)	10,4%
Altri crediti tributari	869	86,2%	559	80,2%	310	55,5%
Debiti tributari	(901)	-89,4%	(1.047)	-150,4%	146	14,0%
Debiti per ritenute	(362)	-35,9%	(332)	-47,7%	(29)	8,8%
Debiti relativi a imposte sul reddito	(217)	-21,5%	(339)	-48,6%	122	36,0%
Debiti IVA	(216)	-21,4%	(152)	-21,9%	(63)	41,6%
Altri debiti tributari	(107)	-10,6%	(224)	-32,1%	117	52,3%
Totale	1.008	100,0%	697	100,0%	311	44,7%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

Al 31 dicembre 2025, la voce risulta in incremento rispetto al dato al 31 dicembre 2024, principalmente per effetto dell’aumento dei “Crediti tributari” e della contestuale riduzione dei “Debiti tributari”.

In particolare, i “Crediti tributari” risultano in aumento principalmente per effetto di storni d’imposta connessi alla correzione di errori di contabilizzazione di ricavi relativi a esercizi precedenti, rilevati nella voce “Altri crediti tributari”, nonché per l’incremento della voce “Crediti relativi a imposte sul reddito” che al 31 dicembre 2025 accoglie circa 220 migliaia di Euro di importi afferenti a fiscalità differita, non presenti nell’esercizio precedente.

La riduzione dei “Debiti tributari”, invece, è principalmente attribuibile al decremento dei debiti IRAP rilevati dalle società italiane Giunti Psychometrics Italia S.r.l. e Giunti Psicologia.io S.r.l., classificati tra i

“Debiti relativi a imposte sul reddito”, nonché alla riduzione degli “Altri debiti tributari”. La voce “Altri debiti tributari” accoglie principalmente debiti per imposte locali.

Si evidenzia che al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 non risultano debiti tributari scaduti e/o rateizzati riclassificati nell’“Indebitamento finanziario netto”.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei “Ratei e risconti netti” del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Ratei e risconti netti €'000	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A (ii)	% (i)	€'000	%
Ratei e risconti attivi	381	-33,9%	170	-11,2%	211	124,1%
Risconti attivi	381	-33,9%	170	-11,2%	211	124,1%
Ratei e risconti passivi	(1.502)	133,9%	(1.690)	111,2%	187	11,1%
Risconti passivi	(1.502)	133,9%	(1.690)	111,2%	187	11,1%
Totale	(1.122)	100,0%	(1.520)	100,0%	398	26,2%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

La voce “Ratei e risconti netti” risulta in riduzione al 31 dicembre 2025 rispetto al dato del 31 dicembre 2024 principalmente per effetto del decremento dei “Risconti passivi” (-187 migliaia di Euro) e del contestuale incremento dei “Risconti attivi” (+211 migliaia di Euro). Tale andamento riflette una diversa distribuzione temporale dei costi e dei ricavi tra gli esercizi, con una riduzione delle quote di ricavo rinviate a esercizi successivi e un incremento delle quote di costo la cui competenza economica è riferibile a periodi futuri.

Si segnala che i “Risconti passivi” si riferiscono principalmente a ricavi relativi alla vendita di crediti da parte di Giunti Psychometrics Italia S.r.l. per l’accesso alla “Piattaforma Giunti Testing”, non ancora utilizzati dagli utenti alla data di chiusura dell’esercizio. Il riconoscimento dei ricavi derivanti dalla vendita di tali crediti, che consentono l’accesso e la fruizione dei test disponibili sulla piattaforma, avviene a conto economico in base all’effettivo utilizzo dei crediti da parte degli utenti ovvero alla loro scadenza, generalmente fissata in 12 mesi.

Il fondo TFR, pari a 771 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025 e a 715 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024, è rilevato per le società italiane del Gruppo al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per le cessazioni del rapporto di lavoro intervenute nei periodi analizzati e rappresenta il debito certo nei confronti dei lavoratori dipendenti alla data di chiusura dell’esercizio.

La voce “Fondi rischi e oneri” al 31 dicembre 2025 risulta pari a 300 migliaia di Euro (236 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024) e afferisce principalmente, per 292 migliaia di Euro, al fondo rischi garanzia, destinato a coprire i possibili oneri futuri connessi agli impegni contrattuali di garanzia sui prodotti e servizi forniti dal Gruppo.

La seguente tabella riporta il dettaglio del “Patrimonio Netto” del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Patrimonio netto €'000	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A (ii)	% (i)	€'000	%
Capitale sociale	1.200	13,4%	1.200	12,7%	-	0,0%
Riserve	5.594	62,5%	5.543	58,6%	51	0,9%
Riserva legale	105	1,2%	105	1,1%	-	0,0%
Riserve di rivalutazione	5	0,1%	5	0,1%	-	0,0%
Altre riserve	5.143	57,4%	7.007	74,1%	(1.863)	-26,6%
<i>Riserva straordinaria</i>	8.067	156,9%	8.287	118,3%	(220)	-2,7%
<i>Riserva da avanzo di fusione</i>	176	3,4%	176	2,5%	-	0,0%
<i>Riserva differenze di cambio</i>	85	1,7%	119	1,7%	(34)	-28,4%
<i>Riserva da conferimento</i>	10	0,2%	10	0,1%	-	0,0%
<i>Riserva utile su cambi</i>	9	0,2%	9	0,1%	-	0,0%
<i>Riserva per contributi in conto capitale</i>	6	0,1%	6	0,1%	-	0,0%
<i>Riserva di conversione</i>	(600)	-11,7%	-	0,0%	(600)	n/a
<i>Riserva adeguamento saldi</i>	(746)	-14,5%	-	0,0%	(746)	n/a
<i>Riserva Equity Method</i>	(1.864)	-36,2%	(1.601)	-22,8%	(263)	16,4%
Utili (perdite) portati a nuovo	341	3,8%	(1.574)	-16,6%	1.915	121,7%
Risultato d'esercizio	1.673	18,7%	422	4,5%	1.251	296,3%
Patrimonio netto (Mezzi propri)	8.467	94,6%	7.165	75,7%	1.302	18,2%
Patrimonio netto di terzi	488	5,4%	2.296	24,3%	(1.808)	-78,8%
Totale	8.955	100,0%	9.461	100,0%	(506)	-5,3%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

Le principali voci che compongono il “Patrimonio netto” al 31 dicembre 2025 risultano:

- “Capitale sociale”: non subisce variazioni e risulta, per entrambi gli esercizi analizzati, pari a 1,2 milioni di Euro;
- Riserva straordinaria: pari a 8,1 milioni di Euro (8,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2024), quasi interamente riferita all’Emittente. La stessa si è costituita a seguito della destinazione di parte degli utili di esercizi precedenti. La variazione registrata al 31 dicembre 2025 rispetto al 31 dicembre 2024 è riconducibile alla distribuzione di dividendi per complessivi 220 migliaia di Euro, deliberata dall’Assemblea dell’Emittente in data 30 giugno 2025. Si evidenzia, inoltre, che nell’esercizio 2024 è stata deliberata una distribuzione di dividendi di pari importo, approvata dall’Assemblea dell’Emittente in data 9 ottobre 2024;
- Riserva di conversione: trattasi di riserva da conversione saldi in Euro sorta in sede di applicazione dell’OIC 29 e pari a negativi 600 migliaia di Euro;
- Riserva adeguamento saldi: pari a negativi 746 migliaia di Euro, afferisce all’adeguamento dei saldi di apertura di alcune società del Gruppo in seguito all’applicazione dell’OIC 29 sui bilanci 2025 (con modifica dei saldi comparati al 31 dicembre 2024). In particolare, la riserva rappresenta principalmente gli effetti economici cumulati degli esercizi precedenti al 2024 connessi alla

revisione della vita utile delle immobilizzazioni immateriali dell'Emittente interessate dall'applicazione del principio contabile;

- Riserva Equity Method: pari a negativi 1,8 milioni di Euro (negativi 1,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2024). Trattasi della riserva sorta in sede di applicazione dell'OIC 29 per l'utilizzo del metodo del patrimonio netto per la valutazione delle partecipazioni. Tale riserva rappresenta la rettifica cumulativa degli effetti economici di competenza degli esercizi antecedenti al 2024, derivanti dalla rideterminazione delle valutazioni delle partecipazioni contabilizzate secondo il metodo del patrimonio netto a seguito dell'applicazione del principio contabile.

Si evidenzia, come già segnalato in precedenza, che i dati 2024 sono stati predisposti sulla base del bilancio di esercizio dell'Emittente approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2025. Tali prospetti non recepiscono gli effetti della riesposizione dei dati comparativi successivamente effettuata nel fascicolo di bilancio di esercizio 2025 dell'Emittente in applicazione dell'OIC 29. Pertanto, la rappresentazione delle voci di patrimonio netto e la comparabilità delle relative variazioni tra gli esercizi considerati risentono di tale differente base di presentazione.

3.14 Indebitamento finanziario netto del Gruppo relativo agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024

La seguente tabella riporta il dettaglio dell'“Indebitamento finanziario netto” del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024.

<i>Indebitamento finanziario netto</i>	<i>al 31 dicembre</i>		<i>Var</i>	
	2025A	2024A	€'000	%
€'000				
A. Disponibilità liquide	5.576	8.399	(2.823)	-33,6%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	n/a
C. Altre attività finanziarie correnti	4.282	1.295	2.987	230,7%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	9.857	9.693	164	1,7%
E. Debito finanziario corrente	4.992	2.761	2.231	80,8%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	1.471	835	636	76,1%
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	6.463	3.596	2.866	79,7%
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	(3.395)	(6.097)	2.702	-44,3%
I. Debito finanziario non corrente	13.884	9.883	4.001	40,5%
J. Strumenti di debito	-	-	-	n/a
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	n/a
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	13.884	9.883	4.001	40,5%
M. Totale indebitamento finanziario netto (H) + (L)	10.489	3.786	6.703	177,0%

Al 31 dicembre 2025 si rileva un significativo incremento dell'“Indebitamento finanziario netto”, principalmente riconducibile al fatto che la cassa generata dall'EBITDA del periodo e dall'incremento del “Debito finanziario non corrente” – prevalentemente per effetto dell'erogazione di un nuovo finanziamento da parte di BNL all'Emittente per Euro 5 milioni – è stata assorbita dalla dinamica del capitale circolante netto, dall'acquisizione di un'ulteriore quota di partecipazione in Vetur Editora Psico Pedagógica Ltda. e dall'incremento delle Altre attività finanziarie correnti – queste ultime principalmente riferibili al conto vincolato acceso presso BNL per circa Euro 3,5 milioni.

La seguente tabella riporta il dettaglio delle “Altre attività finanziarie correnti” del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024.

Altre attività finanziarie correnti €'000	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A (ii)	% (i)	€'000	%
Conto vincolato	3.500	81,7%	-	0,0%	3.500	n/a
Investimenti finanziari a breve termine (Trust)	782	18,3%	790	61,0%	(8)	-1,0%
Fondi d'investimento	-	0,0%	505	39,0%	(505)	-100,0%
Totale	4.282	100,0%	1.295	100,0%	2.987	230,7%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

Al 31 dicembre 2025, l'incremento delle "Altre attività finanziarie correnti" è riconducibile principalmente all'apertura del conto vincolato presso BNL per Euro 3,5 milioni, successivamente svincolato nei primi mesi del 2026.

Con riferimento agli "Investimenti finanziari a breve termine", riferiti alle società del Gruppo di diritto brasiliano, al 31 dicembre 2025 non si rilevano variazioni significative rispetto al periodo precedente.

Infine, gli investimenti in "Fondi d'investimento", anche questi riferiti alle società del Gruppo di diritto brasiliano, sono stati estinti nel 2026.

La seguente tabella riporta il dettaglio del "Debito finanziario corrente" del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024.

Debito finanziario corrente €'000	31 dicembre				Var	
	2025A	% (i)	2024A (ii)	% (i)	€'000	%
Debiti acquisto quote	4.284	85,8%	2.295	83,1%	1.989	86,7%
Debiti da consolidato fiscale	196	3,9%	-	0,0%	196	n/a
Debiti commerciali scaduti	160	3,2%	159	5,8%	1	0,4%
Debiti per dividendi (Cile)	146	2,9%	-	0,0%	146	n/a
Debiti verso soci (Romania)	119	2,4%	-	0,0%	119	n/a
Carte di credito	42	0,8%	50	1,8%	(8)	15,7%
Finanziamenti	30	0,6%	2	0,1%	28	1514,1%
Altri debiti finanziari	15	0,3%	255	9,2%	(241)	94,2%
Totale	4.992	100,0%	2.761	100,0%	2.231	80,8%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, si registra un incremento del "Debito finanziario corrente" rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 riconducibile principalmente ai maggiori debiti esigibili entro l'esercizio successivo, per l'acquisto, da parte dell'Emittente, delle ulteriori quote della società brasiliana Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda.

La voce "Debiti da consolidato fiscale" afferisce a debiti fiscali dell'Emittente verso la società deconsolidata Giunti eTherapy S.r.l.

Si evidenzia che, per entrambi gli esercizi analizzati, i debiti commerciali scaduti strutturalmente oltre 90 giorni sono stati opportunamente riclassificati nell'Indebitamento finanziario netto.

La voce “Debiti per dividendi (Cile)” afferisce a debiti della società cilena Giunti Psychometrics Chile S.p.A. verso i soci di minoranza.

La voce “Debiti per dividendi (Romania)” afferisce ai debiti per dividendi della società romena Giunti Psychometrics Romania S.r.l. verso i propri soci di minoranza.

Si segnala infine che al 31 dicembre 2024, la voce “Altri debiti finanziari” comprende principalmente rilevazioni cumulate che afferiscono per 150 migliaia di Euro a debiti per dividendi verso i soci di minoranza della società di diritto cileno Giunti Psychometrics Chile S.p.A., e per 5 migliaia di Euro a debiti per dividendi verso soci minoritari della società di diritto ucraino LLC Giunti Psychometrics Ukraine.

La seguente tabella riporta il dettaglio della “Parte corrente del debito finanziario non corrente” e del “Debito finanziario non corrente” del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 confrontato con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Si evidenzia che il finanziamento “Banca BBVA” afferisce alla società spagnola Giunti Psychometrics S.L.U. Per quanto riguarda gli altri finanziamenti, gli stessi sono tutti in capo all'Emittente.

	31 dicembre				Var	
Debito finanziario non corrente €'000	2025A	% (i)	2024A (ii)	% (i)	€'000	%
Parte corrente del debito finanziario	1.471	9,6%	835	7,8%	636	76,1%
Banco BPM	682	4,4%	-	0,0%	682	n/a
Monte dei Paschi di Siena	733	4,8%	733	6,8%	0	0,0%
Banca BBVA	56	0,4%	102	1,0%	(46)	45,4%
Parte non corrente del debito finanziario	13.884	90,4%	9.883	92,2%	4.001	40,5%
Mutui e finanziamenti	11.805	76,9%	8.276	77,2%	3.529	42,6%
Banca Nazionale del Lavoro	5.000	32,6%	-	0,0%	5.000	n/a
Banco BPM	4.318	28,1%	5.000	46,6%	(682)	13,6%
Monte dei Paschi di Siena	2.383	15,5%	3.117	29,1%	(733)	23,5%
Banca BBVA	104	0,7%	159	1,5%	(56)	34,9%
Debiti acquisto quote	2.079	13,5%	1.607	15,0%	472	29,3%
Totale	15.355	100,0%	10.719	100,0%	4.636	43,3%

(i) Incidenza percentuale rispetto al totale e/o al sub totale

(ii) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

Di seguito si riporta il dettaglio dei mutui e finanziamenti stipulati dal Gruppo ed in essere alla data del 31 dicembre 2025:

- Banco BPM: finanziamento di importo pari a 5,0 milioni di Euro stipulato in data 9 settembre 2024; il rimborso è previsto in 22 rate trimestrali con preammortamento di 21 mesi. Al 31 dicembre 2025,

il debito residuo è pari a 5 milioni di Euro, di cui 682 migliaia di Euro da rimborsare entro i 12 mesi successivi all'esercizio;

- Monte dei Paschi di Siena: finanziamento di importo pari a 4,4 milioni di Euro stipulato in data 30 maggio 2022; il rimborso è previsto in 24 rate trimestrali con preammortamento di 24 mesi. Al 31 dicembre 2025, il debito residuo è pari a 3,1 milioni di Euro, di cui 733 migliaia di Euro da rimborsare entro i 12 mesi successivi all'esercizio;
- Banca Nazionale del Lavoro: finanziamento di importo pari a 5,0 milioni di Euro stipulato in data 23 luglio 2025; il rimborso è previsto in 16 rate trimestrali con preammortamento di 24 mesi. Al 31 dicembre 2025, il debito residuo è pari a 5,0 milioni di Euro, interamente da rimborsare oltre i 12 mesi successivi all'esercizio;
- Banca BBVA: finanziamento di importo pari a 385 migliaia di Euro stipulato in data 18 ottobre 2021; il rimborso è previsto in 84 rate mensili senza preammortamento. Al 31 dicembre 2025, il debito residuo è pari a 159 migliaia di Euro, di cui 56 migliaia di Euro da rimborsare entro i 12 mesi successivi all'esercizio.

Si evidenzia che:

- (i) con riferimento al finanziamento "Banca Nazionale del Lavoro", il contratto prevede l'obbligo di rispettare i seguenti parametri finanziari (c.d. clausole di "*covenant*"), da calcolarsi sui valori risultanti dal bilancio consolidato approvato e revisionato dell'Emittente:
 - a. Rapporto Posizione Finanziaria Netta su EBITDA inferiore o uguale a 2,5x al 31 dicembre 2025 e per tutte le date di riferimento, fino alla data di scadenza finale del finanziamento, ovvero il 30 settembre 2031. Per date di riferimento si intende il 31 dicembre di ciascun anno e, in presenza di relazione semestrale, anche il 30 giugno di ciascun anno;
 - b. Rapporto Posizione Finanziaria Netta su Patrimonio Netto inferiore o uguale a 1,5x al 31 dicembre 2025 e a 1x dal 31 dicembre 2026 e per tutte le date di riferimento, fino alla data di scadenza finale del finanziamento, ovvero il 30 settembre 2031. Per date di riferimento si intende il 31 dicembre di ciascun anno e, in presenza di relazione semestrale, anche il 30 giugno di ciascun anno;
- (ii) con riferimento al finanziamento "Banco BPM", il contratto prevede l'obbligo di rispettare i seguenti parametri finanziari (c.d. clausole di "*covenant*"), da calcolarsi sui valori risultanti dal bilancio consolidato approvato e, ove previsto, revisionato dell'Emittente:
 - a. Rapporto Posizione Finanziaria Netta su EBITDA inferiore o uguale al 3x al 31 dicembre di ciascun anno per tutto il periodo di riferimento del finanziamento, ovvero fino al 30 settembre 2031.

Con riferimento, invece, a clausole di "*cross-default*", si segnalano le seguenti:

- Finanziamento "Banca Nazionale del Lavoro": il contratto prevede il diritto di Banca Nazionale del Lavoro di richiedere il rimborso anticipato del finanziamento qualora sia richiesto all'Emittente dal/i relativo/i creditore/i il rimborso di un qualsiasi debito finanziario prima della scadenza originariamente prevista, a seguito di dichiarazione di decadenza dal beneficio del termine e/o risoluzione e/o recesso da parte di tale/i creditore/i, ovvero di dichiarazione dell'avvenuto verificarsi di una condizione risolutiva da parte del/i relativo/i creditore/i.
- Finanziamento "Banco BPM": il contratto prevede il diritto di Banco BPM di richiedere il rimborso anticipato del finanziamento al verificarsi, in relazione a qualsiasi debito finanziario dell'Emittente diverso dallo stesso, di mancato pagamento o di altro inadempimento che attribuisca il diritto

all'ente creditore di dichiarare la decadenza dal beneficio del termine o la risoluzione del contratto di finanziamento o la richiesta di rimborso anticipato.

Si segnala, inoltre, che, con riferimento al finanziamento "Banco BPM", è presente nel contratto una clausola di "*change of control*" secondo la quale il socio di riferimento Giunti Daniel si impegna a non ridurre la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente ad una quota inferiore al 50,01% o, comunque, la maggiore percentuale necessaria per rappresentare la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria della società e per poter nominare e revocare l'amministratore unico o la maggioranza dei membri dell'organo amministrativo.

Si evidenzia che in data 18 febbraio 2026 l'Emittente ha sottoscritto con Banca Nazionale del Lavoro un contratto di finanziamento per un importo di 1,5 milioni di Euro. Il rimborso è previsto in 6 rate trimestrali senza preammortamento, con scadenza il 18 agosto 2027. Tale contratto include una clausola di *cross default* secondo la quale Banca Nazionale del Lavoro potrà recedere dal contratto qualora sia richiesto all'Emittente dai relativi creditori il rimborso di un qualsiasi debito finanziario prima della scadenza originariamente prevista a seguito di dichiarazione di decadenza dal beneficio del termine, risoluzione, recesso da parte di tali creditori e/o a seguito di dichiarazione dell'avvenuto verificarsi di una condizione risolutiva da parte dei creditori stessi. Per maggiori dettagli su tale contratto, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.2.3.

In ultimo si evidenzia che al 31 dicembre 2025 l'Emittente ha linee di credito accordate e non utilizzate per un importo complessivo di 400 migliaia di Euro.

3.15 Rendiconto finanziario riclassificato del Gruppo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025

La seguente tabella riporta il rendiconto finanziario consolidato pro-forma del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025. Si segnala che il rendiconto finanziario è stato predisposto sulla base di Prospetti Consolidati a Perimetro Omogeneo 2024 non assoggettati a revisione contabile; pertanto, le relative risultanze devono essere considerate tenendo conto delle limitazioni connesse alla natura delle informazioni utilizzate. Inoltre, poiché i Prospetti Consolidati a Perimetro Omogeneo 2024 sono stati predisposti esclusivamente a fini comparativi, non sono disponibili dati corrispondenti relativamente al periodo chiuso al 31 dicembre 2023 che consentano la predisposizione del rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Cash Flow Riclassificato

€'000	2025A
EBITDA	6.306
<i>Rimanenze</i>	122
<i>Crediti commerciali</i>	676
<i>Debiti commerciali</i>	(710)
<i>Δ del Capitale Circolante Operativo</i>	88
<i>Altre attività correnti</i>	(1.173)
<i>Altre passività correnti</i>	87
<i>Crediti e debiti tributari</i>	(311)
<i>Ratei e risconti netti</i>	(398)
<i>Δ del Capitale Circolante Netto</i>	(1.707)
<i>Δ fondo TFR</i>	55

Cash Flow Operativo	4.653
Capex (immateriali e materiali)	(6.992)
(Inv.) Disinv. netti in imm. Finanziarie	(117)
Δ altri fondi al netto di Accont.menti	(286)
Imposte dell'esercizio	(1.320)
Free cash flow a servizio del debito	(4.061)
Proventi e (Oneri) finanziari	114
Δ Indebitamento finanziario	6.867
Δ Altre attività finanziarie correnti	(2.987)
Δ Equity	(2.756)
Net cash-flow	(2.823)
Disp. Liquide	5.576

Al 31 dicembre 2025 si evidenzia una riduzione delle disponibilità liquide del Gruppo rispetto all'esercizio precedente, quale risultato delle dinamiche di seguito descritte.

L'EBITDA generato nel periodo, pari a circa 6,3 milioni di Euro, è stato parzialmente assorbito dalla dinamica del capitale circolante netto. In particolare, l'incremento delle altre attività correnti ha determinato un assorbimento di cassa pari a circa 1,2 milioni di Euro, principalmente per effetto dei maggiori anticipi corrisposti a fornitori da parte delle società del Gruppo e della rilevazione, da parte dell'Emittente, di un credito per *cash pooling* nei confronti di Giunti eTherapy S.r.l. Le variazioni dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti hanno inoltre comportato un assorbimento di cassa rispettivamente pari a 311 migliaia di Euro e 398 migliaia di Euro.

Gli investimenti effettuati nel periodo hanno determinato un assorbimento di cassa pari a circa 7,1 milioni di Euro, principalmente riconducibile all'acquisizione, da parte dell'Emittente, di un'ulteriore quota di partecipazione nel capitale sociale di Vetur Editora Psico Pedagógica Ltda., che ha generato un incremento dell'avviamento rilevato in sede di consolidamento.

Le imposte di esercizio hanno comportato un assorbimento di cassa pari a circa 1,3 milioni di Euro.

L'assorbimento di cassa generato dalle "Altre attività finanziarie correnti" è riferito principalmente all'apertura di un conto vincolato presso BNL per 3,5 milioni di Euro. Di contro, l'incremento dell'indebitamento finanziario è principalmente riconducibile all'erogazione di un nuovo finanziamento di 5,0 milioni di Euro da parte della medesima banca.

Per effetto delle dinamiche sopra descritte, il Gruppo ha registrato un "Net cash-flow" negativo pari a circa 2,8 milioni di Euro.

4. FATTORI DI RISCHIO

L'investimento nelle Azioni comporta un elevato grado di rischio ed è destinato a investitori in grado di valutare le specifiche caratteristiche dell'attività dell'Emittente e del Gruppo e la rischiosità dell'investimento proposto. L'investimento nelle Azioni presenta inoltre gli elementi di rischio tipici di un investimento in strumenti finanziari negoziati su un mercato non regolamentato quale l'Euronext Growth Milan. Conseguentemente, prima di decidere di effettuare un investimento, i potenziali investitori sono invitati a valutare attentamente i rischi di seguito descritti, congiuntamente a tutte le informazioni contenute nel presente Documento di Ammissione al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento.

Il verificarsi delle circostanze descritte in uno dei seguenti fattori di rischio potrebbe incidere negativamente sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo, sulle prospettive e sul prezzo delle Azioni dello stesso ed i titolari delle medesime potrebbero perdere in tutto o in parte il proprio investimento. Tali effetti negativi si potrebbero, inoltre, verificare qualora sopraggiungessero eventi, oggi non noti all'Emittente, tali da esporre lo stesso ad ulteriori rischi o incertezze, ovvero qualora i fattori di rischio oggi ritenuti non significativi lo divengano a causa di circostanze sopravvenute. L'Emittente ritiene che i rischi di seguito indicati siano rilevanti per i potenziali investitori.

I fattori di rischio descritti nel presente Capitolo 4 "*Fattori di rischio*" devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni contenute nel Documento di Ammissione.

I rinvii a Sezioni, Capitoli e Paragrafi si riferiscono alle Sezioni, ai Capitoli ed ai Paragrafi del presente Documento di Ammissione.

A) Fattori di Rischio relativi all'Emittente

4.1 Fattori di Rischio connessi all'attività operativa e al settore dell'Emittente

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Il settore della psicomatria e della valutazione psicologica è soggetto a una rapida evoluzione tecnologica, con particolare riferimento all'integrazione di soluzioni basate sull'intelligenza artificiale ("AI"). Il Gruppo ha avviato e ha in corso progetti finalizzati ad integrare l'AI all'interno dei propri prodotti e servizi; tuttavia, vi è il rischio che la velocità di adozione di tale tecnologia da parte dei *competitor* risulti superiore a quella del Gruppo, con conseguente potenziale perdita di posizionamento competitivo.

A ciò si aggiunge il rischio connesso all'evoluzione del quadro normativo applicabile all'AI, in continuo aggiornamento a livello europeo e internazionale, da cui potrebbero derivare oneri di adeguamento, costi aggiuntivi e incertezze operative. Ulteriore profilo di rischio è rappresentato dall'incertezza circa la tutela della proprietà intellettuale sviluppata con il supporto di strumenti di AI generativa, in relazione alla quale i quadri normativi e la giurisprudenza sono ancora in evoluzione.

Infine, il Gruppo opera attraverso piattaforme digitali su cui gli utenti accedono ai propri servizi: eventuali vulnerabilità nei sistemi di autenticazione potrebbero esporre il Gruppo a rischi di accesso non autorizzato, con possibili ripercussioni sulla sicurezza dei dati, sulla reputazione e sulla continuità operativa.

Il Gruppo monitora attivamente gli sviluppi tecnologici e normativi e investe in formazione, ricerca e sviluppo al fine di ridurre tali rischi, pur non potendo garantire che tali misure siano sufficienti a neutralizzare gli impatti sopra descritti.

4.1.1 Rischi connessi al contratto di licenza con il partner commerciale Pearson

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall’Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l’Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Il Gruppo intrattiene dal 2020 un rapporto commerciale con il gruppo NCS Pearson Inc. (“**Pearson**”) per la distribuzione dei relativi prodotti. A novembre 2025, tale rapporto è stato ampliato mediante la sottoscrizione di un addendum all’accordo quadro iniziale che prevede, tra l’altro, il diritto del Gruppo di distribuire in esclusiva gli strumenti di valutazione clinica sviluppati da Pearson nei Paesi di lingua spagnola del Sud America, con durata dal 2026 al 2033.

Tale accordo rappresenta un’opportunità di crescita rilevante per il Gruppo; tuttavia, non vi è garanzia che i risultati attesi si realizzino nei tempi o nelle modalità previste. In particolare, l’Emittente stima che il contratto possa generare ricavi complessivi pari a circa Euro 40 milioni nel corso della sua durata; tali previsioni sono soggette a elementi di incertezza, tra cui l’andamento della domanda nei mercati di riferimento, la capacità del Gruppo di distribuire efficacemente i prodotti e il contesto competitivo e regolamentare.

Inoltre, nell’ambito dell’accordo, il Gruppo si è impegnato a corrispondere a Pearson un ammontare minimo garantito di royalties, indipendentemente dai ricavi effettivamente generati dalla commercializzazione dei prodotti. Pertanto, qualora i risultati conseguiti fossero inferiori alle previsioni, il Gruppo potrebbe essere tenuto a sostenere costi non compensati da corrispondenti ricavi, con possibili effetti negativi sulla redditività delle attività svolte nell’ambito della partnership. Si segnala, altresì, che il Gruppo ha sostenuto costi iniziali non rimborsabili per l’ottenimento dei diritti di distribuzione.

Inoltre, Pearson mantiene la titolarità dei diritti di proprietà industriale e intellettuale relativi ai prodotti distribuiti nell’ambito della partnership. Pertanto, eventuali contestazioni, limitazioni, problematiche o modifiche relative ai diritti di proprietà industriale e intellettuale detenuti da Pearson potrebbero incidere negativamente sulla capacità del Gruppo di distribuire e commercializzare tali prodotti nei mercati di riferimento.

Infine, il Gruppo è esposto al rischio di interruzione, sospensione o mancato rinnovo del rapporto contrattuale con Pearson. Eventuali modifiche o cessazioni del rapporto, per qualsiasi causa, potrebbero comportare la perdita del diritto di distribuzione dei prodotti Pearson nei mercati interessati, con conseguenti effetti negativi sui ricavi attesi e sulle prospettive di sviluppo del Gruppo in tali aree geografiche.

Il verificarsi di uno o più dei suddetti eventi potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

4.1.2 Rischi connessi alla concentrazione dei ricavi del Gruppo nel settore clinico

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall’Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l’Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Una quota significativa dei ricavi del Gruppo è generata dalle vendite realizzate nel mercato clinico, che al 31 dicembre 2025 rappresenta oltre il 60% dei ricavi complessivi del Gruppo. Tale linea di business comprende, tra l’altro, strumenti di *assessment* psicologico utilizzati in ambito clinico e sanitario, inclusi, a

titolo esemplificativo, applicazioni in psicologia clinica, neuropsicologia e altre attività diagnostiche e valutative.

In considerazione della significativa incidenza del segmento clinico sui ricavi del Gruppo, eventuali variazioni nella domanda di strumenti di *assessment* in tale ambito, nonché cambiamenti nelle prassi professionali, nella disponibilità di risorse dei sistemi sanitari o nelle modalità di utilizzo dei test psicometrici, potrebbero avere un impatto negativo sui ricavi del Gruppo.

Inoltre, il Gruppo ha recentemente sottoscritto un accordo di esclusiva con Pearson, avente ad oggetto la distribuzione, l'adattamento e la localizzazione, nei Paesi del Sud America di lingua spagnola, di strumenti di *assessment* clinico sviluppati da Pearson in lingua spagnola. Sebbene tale accordo rappresenti un'opportunità di crescita per il Gruppo, esso è destinato a rafforzare ulteriormente il posizionamento del Gruppo nel segmento clinico, determinando un conseguente aumento della concentrazione dei ricavi derivanti dalla suddetta linea di business.

potrebbe avere un impatto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

4.1.3 Rischi connessi alla concorrenza del mercato in cui opera il Gruppo a livello nazionale e internazionale

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Il mercato in cui opera il Gruppo è caratterizzato da un contesto competitivo articolato, con la presenza di operatori nazionali e internazionali attivi nello sviluppo e nella distribuzione di strumenti di valutazione e *assessment* psicologico. Il Gruppo, nonostante il consolidamento del proprio posizionamento sul mercato, si trova esposto al rischio di un incremento della pressione competitiva, che potrebbe tradursi in una riduzione dei prezzi di vendita, in una compressione dei margini o in una perdita di quote di mercato.

Tra i principali fattori competitivi del settore sono ricompresi la qualità e la validazione scientifica degli strumenti, la capacità di aggiornamento dei prodotti, la presenza geografica e la notorietà del marchio. Il Gruppo ritiene di disporre di un posizionamento competitivo solido, fondato su decenni di esperienza nel settore, su una piattaforma editoriale consolidata e su un portafoglio di prodotti validati scientificamente; tuttavia, non è possibile escludere che tale posizionamento sia insufficiente a preservare la quota di mercato del Gruppo in caso di significative evoluzioni competitive.

4.1.4 Rischi connessi all'attuazione degli obiettivi strategici del Gruppo

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

L'Emittente ha definito una strategia di crescita articolata nelle seguenti direttrici principali: (i) crescita per linee esterne, attraverso acquisizioni selettive finalizzate al rafforzamento del posizionamento competitivo nei mercati già presidiati e all'espansione in nuove aree geografiche, nonché mediante l'incremento delle partecipazioni detenute in società già appartenenti al Gruppo; (ii) crescita organica mediante il continuo sviluppo e ampliamento del portafoglio di prodotti e servizi, anche attraverso investimenti in ricerca e sviluppo, adattamento e localizzazione di nuovi strumenti psicometrici e valorizzazione della proprietà intellettuale; e (iii) ulteriore sviluppo della piattaforma digitale proprietaria, mediante l'integrazione di nuovi

servizi e funzionalità, la digitalizzazione dell'offerta, il rafforzamento delle *partnership* commerciali e distributive e l'incremento delle opportunità di *cross-selling* tra le diverse aree di *business* e geografie di operatività.

Le suddette direttrici sono sviluppate all'interno del piano industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 6 luglio 2026, e basato su una serie di assunzioni discrezionali, alcune delle quali sono al di fuori del controllo dell'Emittente o, comunque, riferite ad eventi non completamente dipendenti dalla volontà dell'Emittente stesso.

A causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione degli eventi futuri, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento, sia per quanto riguarda la relativa misura e tempistica, 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 dell'Emittente di incrementare i propri ricavi e/o la propria redditività potrebbe essere inficiata e potrebbero verificarsi scostamenti, anche significativi, rispetto alle previsioni formulate, con conseguente impossibilità di raggiungere le stesse.

Il Gruppo è esposto al rischio di non riuscire a reperire risorse finanziarie adeguate per sostenere la realizzazione della strategia di crescita per linee esterne. In particolare, l'accesso a capitali può essere influenzato dalle condizioni macroeconomiche, che risultano particolarmente incerte a causa del contesto socioeconomico e geopolitico attuale. Questi fattori potrebbero impattare negativamente la disponibilità di capitali, rendendo più difficile per il Gruppo trovare risorse per finanziare acquisizioni strategiche. La scarsità di risorse finanziarie o l'impossibilità di ottenere condizioni favorevoli per operazioni di finanziamento potrebbero compromettere l'abilità del Gruppo di perseguire la propria strategia di crescita, limitando le opportunità di acquisizione o costringendolo a rinunciare a operazioni potenzialmente strategiche.

Inoltre, la strategia di crescita per linee esterne espone il Gruppo a specifici rischi connessi alla natura stessa delle operazioni di acquisizione e aggregazione. Tali operazioni implicano un complesso processo di pianificazione strategica e di integrazione sinergica. L'errata valutazione delle società target, la difficoltà nel realizzare le sinergie attese o il mancato allineamento culturale e operativo tra le entità coinvolte potrebbero determinare inefficienze, costi non previsti o perdita di valore, compromettendo la redditività e le prospettive di crescita dell'Emittente e del Gruppo.

In aggiunta, il Gruppo è esposto a specifici rischi connessi alle singole iniziative previste dal piano strategico. In primo luogo, l'ingresso nei mercati del Sud America di lingua spagnola, perseguito attraverso l'accordo di distribuzione esclusiva sottoscritto con Pearson nel novembre 2025, espone il Gruppo ai rischi tipici dell'espansione in nuove aree geografiche, tra cui l'incertezza sulla domanda locale, le difficoltà operative e distributive, la volatilità del contesto macroeconomico e regolamentare dei Paesi interessati, nonché il rischio di cambio connesso alle valute locali. Il mancato raggiungimento dei volumi di vendita attesi in tali mercati potrebbe rendere oneroso il rispetto degli impegni di *royalties* minime garantite assunti nei confronti di Pearson, con conseguenti effetti negativi sulla redditività del Gruppo. In secondo luogo, il Gruppo ha realizzato e potrebbe realizzare ulteriori operazioni straordinarie di acquisizione e aggregazione, tra cui, a titolo esemplificativo, l'acquisizione di una quota aggiuntiva di partecipazione nel capitale sociale di Vektor Editora Psico Pedagógica Ltda. e di Adipa Holding S.p.A. Tali operazioni comportano rischi specifici connessi all'integrazione delle società acquisite, alla corretta valutazione delle stesse, alla realizzazione delle sinergie attese e alla gestione delle differenze operative, culturali e regolamentari tra le entità coinvolte. Il mancato perfezionamento o la parziale realizzazione di tali operazioni, ovvero l'insorgere di passività non previste in sede di *due diligence*, potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Infine, la strategia di consolidamento settoriale e

geografico perseguita dal Gruppo potrebbe richiedere il reperimento di risorse finanziarie aggiuntive; l'impossibilità di accedere a tali risorse a condizioni favorevoli, anche in considerazione del contesto macroeconomico e delle condizioni dei mercati dei capitali, potrebbe limitare la capacità del Gruppo di dare attuazione al proprio piano strategico nei tempi e nelle modalità previste.

4.1.5 Rischi connessi alla perdita di risorse qualificate e alle difficoltà di reperirne di nuove

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

L'evoluzione tecnologica e l'esigenza di soddisfare una domanda di prodotti e servizi sempre più sofisticati richiedono alle imprese operanti nel settore di riferimento di dotarsi di risorse con elevato grado di competenze tanto in ambito tecnologico quanto in ambito *business*. Il settore si caratterizza, infatti, per una forte integrazione tra contenuti tecnologici, creativi, di processo e commerciali, che richiedono profili e competenze specialistiche, il che rappresenta anche uno dei fattori distintivi e critici di successo per il Gruppo.

In tale contesto, il successo del Gruppo dipende anche dalla capacità di attrarre e formare personale e collaboratori con il livello di specializzazione e le competenze tecniche e professionali richieste.

In considerazione di quanto precede, qualora il Gruppo incontrasse difficoltà ad attrarre e/o trattenere personale specializzato, la capacità d'innovazione e le prospettive di crescita del Gruppo potrebbero risentirne, con conseguenti possibili effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita del Gruppo, nonché sulla sua situazione economica e finanziaria.

In ogni caso, la natura altamente specializzata e di nicchia del settore in cui il Gruppo opera costituisce un elemento parzialmente mitigante rispetto a tale rischio, in quanto le figure professionali con competenze specifiche nell'ambito di operatività del Gruppo presentano limitate opportunità di ricollocazione in altri segmenti del mercato del lavoro italiano, riducendo in tal modo la probabilità che risorse chiave vengano attratte da operatori concorrenti o indotte ad operare in settori diversi.

4.1.6 Rischi operativi connessi alla gestione dei sistemi informatici

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Il Gruppo utilizza sistemi informatici che sono soggetti per loro stessa natura a vari rischi operativi e gestionali, che possono derivare: (i) da fattori interni, come interruzioni, instabilità delle piattaforme, guasti *hardware*, *bug* delle interfacce o potenziali errori materiali derivanti da errore umano; e/o (ii) da fattori esterni, quali l'intrusione illecita nei sistemi informativi e il furto di dati e/o informazioni. Questi eventi potrebbero compromettere il corretto funzionamento dei sistemi e comportare accessi non autorizzati ai dati dei clienti, costringendo il Gruppo a interrompere o rallentare le proprie attività.

Il Gruppo ha adottato sistemi, metodologie e procedure volti a garantire il monitoraggio continuo dei rischi operativi e gestionali connessi alle proprie attività, nonché a prevenirne, mitigarne e contenerne gli effetti attraverso adeguati presidi organizzativi, tecnologici e di continuità operativa. Tali misure sono finalizzate a preservare il corretto funzionamento dell'infrastruttura IT e la regolare gestione dei rapporti con la clientela. Tuttavia, non può essere escluso che eventi eccezionali, imprevedibili o comunque in tutto o in

parte al di fuori del controllo del Gruppo possano ridurre temporaneamente l'efficacia dei presidi adottati. In tali circostanze, potrebbero verificarsi rallentamenti o disfunzioni operative che, ove significativi o protratti nel tempo, potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale, finanziaria e reputazionale del Gruppo.

4.1.7 Rischi connessi al quadro macro-economico

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Il Gruppo opera in un contesto macroeconomico e finanziario caratterizzato da un elevato grado di incertezza, sia a livello nazionale sia europeo e globale. L'evoluzione del ciclo economico, l'andamento dei mercati finanziari, le dinamiche inflattive, le politiche monetarie adottate dalle principali banche centrali, nonché il persistere di tensioni geopolitiche e conflitti internazionali possono incidere sulle condizioni generali di mercato e sulle prospettive di crescita del Gruppo.

In particolare, il Gruppo è esposto anche a rischi derivanti dalla propria presenza internazionale in aree geografiche interessate da tensioni geopolitiche. Il Gruppo detiene, infatti, una società controllata in Russia (attualmente in corso di dismissione), una società controllata in Ucraina e una partecipazione di minoranza in una società con sede in Israele. Il protrarsi o l'eventuale intensificarsi dei conflitti in corso o di altre tensioni geopolitiche nelle suddette aree potrebbe incidere negativamente sull'operatività delle società del Gruppo presenti in tali Paesi, anche a causa, tra l'altro, di restrizioni normative, sanzioni economiche internazionali, limitazioni ai flussi finanziari, difficoltà nei rapporti commerciali con controparti locali o internazionali, nonché eventuali criticità operative connesse alla gestione delle attività locali.

Inoltre, un contesto macroeconomico deteriorato o caratterizzato da elevata volatilità potrebbe determinare una riduzione della liquidità disponibile sui mercati dei capitali, un aumento del costo del capitale di rischio e di debito, nonché una maggiore selettività da parte di investitori istituzionali e intermediari finanziari. Tali circostanze potrebbero incidere negativamente sulla capacità del Gruppo di reperire risorse finanziarie a condizioni favorevoli per sostenere i propri piani di sviluppo e le eventuali operazioni straordinarie.

L'incertezza del quadro economico e geopolitico potrebbe inoltre influenzare negativamente la stabilità e la prevedibilità dei mercati nei quali il Gruppo opera, nonché le decisioni di investimento da parte di clienti, partner commerciali e controparti istituzionali. Il verificarsi o il protrarsi di tali circostanze potrebbe pertanto avere effetti negativi sull'attività, sulla situazione economico-finanziaria e sulle prospettive di crescita del Gruppo.

4.1.8 Rischi connessi alla tutela e alla violazione dei diritti di proprietà intellettuale

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Il Gruppo è esposto al rischio di non riuscire a proteggere adeguatamente la propria proprietà intellettuale e/o il proprio *know-how*, nonché al rischio di violare, anche involontariamente, diritti di proprietà intellettuale di terzi. Eventuali criticità in tal senso potrebbero avere un impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale, finanziaria e sulla competitività del Gruppo, oltre che ripercussioni sul piano reputazionale.

La proprietà intellettuale del Gruppo comprende, tra l'altro, diritti relativi agli strumenti di assessment psicologico e psicometrico sviluppati, le piattaforme e le infrastrutture digitali utilizzate per l'erogazione dei servizi, i database e i contenuti editoriali, nonché marchi, denominazioni commerciali e altri segni distintivi. La tutela di tali *asset* si fonda su una combinazione di registrazioni di diritti di proprietà industriale, accordi contrattuali, misure di sicurezza e strumenti di tutela del *know-how* aziendale.

Tuttavia, tali misure non escludono che la validità o la titolarità dei diritti possa essere contestata da terzi, anche attraverso azioni stragiudiziali, amministrative o giudiziarie, oppure che taluni soggetti si appropriino e facciano utilizzo del *know-how* aziendale.

Il Gruppo opera in un settore in cui contenuti editoriali, *software*, piattaforme digitali, banche dati, marchi, segni distintivi e *know-how* rappresentano elementi rilevanti per lo svolgimento dell'attività. Il Gruppo è pertanto esposto al rischio di non riuscire a proteggere adeguatamente tali *asset*, nonché di violare, anche involontariamente, diritti di proprietà industriale e intellettuale di terzi.

Non si può escludere che la titolarità, validità e/o utilizzabilità di taluni diritti di proprietà industriale e intellettuale del Gruppo, ovvero di diritti concessi in licenza da terzi, siano oggetto di contestazioni, limitazioni, risoluzioni o mancati rinnovi. Il verificarsi di tali circostanze potrebbe comportare costi di difesa, obblighi risarcitori, limitazioni all'utilizzo di determinati *asset*, necessità di modificare o sostituire prodotti, servizi o segni distintivi, nonché effetti negativi sull'attività, sulla reputazione e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Con riferimento ai segreti commerciali, a tutela del proprio *know-how*, il Gruppo conclude accordi di riservatezza con la rete commerciale e i propri dipendenti. Tuttavia, non si può escludere che tali accordi o patti possano essere ritenuti, in tutto o in parte, invalidi, inefficaci o non pienamente azionabili dalle competenti autorità giudiziarie, limitando così la capacità del Gruppo di impedire l'utilizzo o la diffusione non autorizzata delle proprie informazioni riservate e del proprio *know-how*. In tali ipotesi, il Gruppo potrebbe essere costretto a fondare le proprie pretese su rimedi alternativi, quali la concorrenza sleale o l'inadempimento contrattuale, sostenendo i relativi costi e affrontando tempi e incertezze connessi all'eventuale contenzioso.

Inoltre, soggetti terzi potrebbero depositare o registrare diritti di proprietà industriale in conflitto con quelli del Gruppo, esponendo il medesimo Gruppo al rischio di contenziosi legali e alla necessità di impiegare risorse significative per difendere le proprie posizioni.

Un eventuale esito sfavorevole dei giudizi potrebbe comportare la perdita della titolarità e dell'uso dei diritti contestati, con la possibile necessità di interrompere la commercializzazione dei prodotti interessati e l'esposizione a richieste risarcitorie, con effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Infine, sebbene l'Emittente ritenga di non aver violato (e che le società del Gruppo non abbiano violato) diritti di proprietà intellettuale di terzi, non si può escludere il rischio che, in futuro, vengano avanzate contestazioni o azioni legali. Eventuali controversie in materia di proprietà intellettuale potrebbero comportare costi legali, obblighi risarcitori e danni reputazionali non trascurabili.

4.1.9 Rischi connessi alla responsabilità derivante dall'utilizzo degli strumenti psicometrici del Gruppo

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

I risultati degli strumenti di *assessment* psicologico e psicometrico sviluppati dal Gruppo sono utilizzati dai clienti a supporto di processi decisionali complessi, quali, a titolo esemplificativo, diagnosi, valutazioni individuali o processi di selezione e sviluppo del personale. Tali strumenti forniscono dati e informazioni strutturate che costituiscono un supporto all'attività valutativa; le decisioni finali restano in ogni caso di esclusiva competenza dei soggetti utilizzatori.

L'utilizzo di tali strumenti può comportare il rischio che i risultati forniti vengano ritenuti non corretti, incompleti o non adeguati allo specifico contesto applicativo. In tali circostanze, non può escludersi che i soggetti utilizzatori dei test o terzi, quali i soggetti valutati, possano avanzare pretese risarcitorie o promuovere azioni legali nei confronti del Gruppo, anche in relazione a presunti danni patrimoniali o non patrimoniali derivanti dall'utilizzo degli strumenti psicometrici.

Sebbene il Gruppo sviluppi e metta a disposizione i propri strumenti di *assessment* psicologico e psicometrico nel rispetto di standard scientifici riconosciuti e delle principali linee guida internazionali di riferimento, non si può escludere che il Gruppo possa essere ritenuto responsabile, anche in via giudiziale, per danni derivanti dall'inadeguatezza o inaccuratezza dei risultati forniti dai propri strumenti psicometrici.

In caso di esito negativo di eventuali azioni risarcitorie, ovvero qualora i relativi importi eccedessero i massimali delle coperture assicurative esistenti o non risultassero integralmente coperti dalle stesse, il Gruppo potrebbe essere chiamato a sostenere costi significativi, con conseguente impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

Inoltre, indipendentemente dall'esito di eventuali contenziosi, tali eventi potrebbero avere effetti negativi sulla reputazione del Gruppo e sulla fiducia dei clienti nei prodotti offerti, con possibili ripercussioni sulla capacità del Gruppo di mantenere e sviluppare la propria base clienti.

4.2 Fattori di Rischio connessi alla situazione finanziaria dell'Emittente

4.2.1 Rischi connessi all'indebitamento

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

L'Emittente fa ricorso, nell'ambito dell'ordinaria attività, a Contratti di Finanziamento da parte di istituti di credito. L'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo alla data del 31 dicembre 2025 è pari a circa 20,3 milioni di Euro, di cui circa 13,3 milioni di Euro relativi al debito residuo dei finanziamenti bancari in essere. I Contratti di Finanziamento stipulati dall'Emittente prevedono il rispetto da parte dell'Emittente di impegni generali, di contenuto anche negativo, obblighi di informativa, *covenant* finanziari, clausole di *cross default* interno, che, per quanto in linea con la prassi di mercato per finanziamenti di importo e natura simili, potrebbero limitarne l'operatività e la cui violazione potrebbe avere come effetto l'obbligo di rimborsare anticipatamente gli stessi finanziamenti (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.2 del Documento di Ammissione). Tali contratti consentono alle banche finanziatrici di risolvere il contratto o di dichiarare l'Emittente decaduto dal beneficio del termine – con conseguente obbligo da parte dell'Emittente di rimborsare in via integrale e anticipata gli importi erogati, unitamente agli interessi maturati sugli stessi e relativi oneri – *inter alia*, in caso di inadempimento degli obblighi contrattuali da parte dell'Emittente.

Il verificarsi di tali situazioni potrebbero avere effetti negativi sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica dell'Emittente, oltre che l'incapacità, da parte dello stesso, di accedere a ulteriori finanziamenti e affidamenti bancari, anche con altri istituti di credito, o di reperire ulteriori risorse finanziarie dal sistema

bancario e finanziario, con potenziali conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

La capacità dell'Emittente di far fronte al proprio indebitamento bancario dipende dai risultati operativi e dalla capacità di generare sufficiente liquidità, eventualità che possono dipendere da circostanze anche non prevedibili da parte delle stesse. Qualora l'Emittente dovesse trovarsi in futuro nella posizione di non essere in grado di far fronte ai propri obblighi di pagamento relativi all'indebitamento bancario, ciò potrebbe comportare effetti negativi sulla situazione reputazionale, patrimoniale, finanziaria ed economica.

4.2.2 Rischi connessi alle fluttuazioni dei tassi d'interesse variabili previsti nei Contratti di Finanziamento

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

L'indebitamento finanziario del Gruppo relativo al debito residuo dei finanziamenti bancari in essere, pari a 13,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2025, è interamente indicizzato a tassi variabili. Il Gruppo non ha adottato politiche di copertura del rischio connesso alle variazioni dei tassi di interesse, in quanto i finanziamenti in essere sono stati prevalentemente sottoscritti in un contesto di tassi di interesse storicamente contenuti.

Il Gruppo è esposto al rischio che possano verificarsi significative fluttuazioni dei tassi di interesse che influiscano negativamente sul livello degli oneri finanziari.

Non è possibile escludere che, qualora in futuro si verificassero significative fluttuazioni dei tassi d'interesse, dipendenti da diversi fattori che non sono sotto il controllo del Gruppo, queste potrebbero comportare un incremento degli oneri finanziari relativi all'indebitamento a tasso variabile, con conseguenze sull'attività e sulle prospettive di crescita dell'Emittente e del Gruppo, nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

4.2.3 Rischi connessi alla variazione dei tassi di cambio

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Le principali valute di transazione utilizzate dal Gruppo per le vendite sono l'Euro, il *real* brasiliano, il *peso* cileno. Il Gruppo, inoltre, predispone il proprio bilancio consolidato in Euro e, pertanto, i dati economici e patrimoniali delle controllate estere, originariamente espressi in valuta locale, sono oggetto di conversione in Euro ai fini del consolidamento.

In tale contesto, il Gruppo è esposto al rischio derivante dalle fluttuazioni dei tassi di cambio tra l'Euro e le valute locali, che possono incidere sia sul valore dei ricavi e dei costi denominati in valuta estera, sia sulla conversione dei risultati economici e patrimoniali delle società estere nel bilancio consolidato. In particolare, eventuali svalutazioni delle valute locali rispetto all'Euro – e segnatamente del *real* brasiliano, che rappresenta una delle principali valute di riferimento per il Gruppo – potrebbero determinare una riduzione dei ricavi e dei margini espressi in Euro.

Il Gruppo risulta inoltre esposto al rischio di cambio con riferimento al Brasile in relazione alle obbligazioni di pagamento ancora dovute nell'ambito dell'acquisizione di Vetor Editora Psico-Pedagógica Ltda., in

quanto parte del corrispettivo dell'operazione risulta ancora da corrispondere in valuta locale. Al 31 dicembre 2025, residuano pagamenti pari a 6,3 milioni di Euro.

Le variazioni dei tassi di cambio potrebbero altresì influire sul valore dei crediti e dei debiti commerciali e finanziari denominati in valuta estera, nonché sulla comparabilità dei risultati del Gruppo tra esercizi diversi.

Non si può escludere che il Gruppo possa porre in essere strumenti di copertura del rischio di cambio; tuttavia, tali strumenti potrebbero non essere sempre disponibili o pienamente efficaci nel mitigare gli effetti delle oscillazioni valutarie.

Il verificarsi di variazioni significative dei tassi di cambio potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

4.2.4 Rischi connessi alla recuperabilità del credito finanziario dell'Emittente nei confronti di Giunti eTherapy S.r.l.

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di alta probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

In data 5 agosto 2024, l'Emittente, da un lato, e Giunti eTherapy S.r.l. – società nel cui capitale sociale l'Emittente detiene una partecipazione pari al 49%, mentre l'ulteriore 51% del capitale sociale è detenuto da DG Empowerment S.r.l., società controllata da Daniel Giunti, azionista di controllo e Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente – dall'altro lato, hanno sottoscritto un contratto di *cash pooling*, risolto con effetto immediato, ai sensi del contratto, a seguito della cessazione del rapporto di controllo tra le parti ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile, in data 1 luglio 2026.

Pertanto, alla Data del Documento di Ammissione, il predetto contratto di *cash pooling* non è più in essere.

In virtù del contratto di *cash pooling* è sorto, in capo all'Emittente, un credito finanziario nei confronti di Giunti eTherapy S.r.l. pari, alla Data del Documento di Ammissione, ad Euro 1.170.000 (un milione centosettantamila/00) (il “**Credito Cash Pooling**”).

Il Credito Cash Pooling è infruttifero e, alla Data del Documento di Ammissione, le parti non hanno concordato alcun termine per il relativo rimborso in favore dell'Emittente. Il credito al 31 dicembre 2025, risultava pari ad Euro 672.022 (seicentosettantaduemilaventidue/00).

In considerazione di quanto precede, non può escludersi che il Credito Cash Pooling risulti in tutto o in parte inesigibile e debba essere oggetto di svalutazione, totale o parziale, con conseguenti effetti negativi sul risultato economico e sulla situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Ai sensi della lettera di impegno sottoscritta in data 7 luglio 2026, l'Emittente ha assunto i seguenti impegni di sottoscrizione del capitale sociale: nell'ipotesi di ingresso di un soggetto terzo (il “**Nuovo Socio eTherapy**”) nel capitale sociale di Giunti eTherapy S.r.l. mediante sottoscrizione di un aumento di capitale della società:

- (i) qualora la sottoscrizione dell'aumento di capitale da parte del Nuovo Socio eTherapy si perfezioni entro il termine del ventiquattresimo mese dalla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente si impegna a sottoscrivere il medesimo aumento di capitale mediante conversione, in tutto o in parte, del Credito Cash Pooling in capitale sociale di Giunti eTherapy S.r.l., con conseguente riduzione o estinzione del Credito Cash Pooling;
- (ii) qualora la sottoscrizione dell'aumento di capitale da parte del Nuovo Socio eTherapy si perfezioni

successivamente al termine del ventiquattresimo mese dalla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente potrà procedere (a) alla svalutazione del Credito Cash Pooling, ovvero (b) qualora ne sussistano le condizioni, al relativo recupero ed incasso.

4.2.5 Rischi connessi all'inclusione dei dati pro-forma nel Documento di Ammissione

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Il Documento di Ammissione contiene i Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025 allo scopo di fornire una rappresentazione retroattiva degli effetti economici e patrimoniali di alcune operazioni straordinarie effettuate, i quali devono essere letti alla luce delle criticità esposte nel presente fattore di rischio. L'esame da parte di un investitore dei Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025, senza tenere in considerazione le criticità esposte nel dettaglio nel presente fattore di rischio, potrebbe indurlo in errore nella valutazione della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo e comportare decisioni di investimento errate, non appropriate o adeguate a tale investitore.

Il Documento di Ammissione contiene i Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025, composti dallo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2025, dal conto economico consolidato pro-forma al 31 dicembre 2025 e dalle relative note, e sono stati predisposti al fine di rappresentare gli effetti delle operazioni straordinarie sulla situazione economica e patrimoniale consolidata del Gruppo, come se le stesse fossero avvenute al 1° gennaio 2025 per quanto riguarda gli effetti economici e al 31 dicembre 2025 per quanto riguarda gli effetti patrimoniali. I Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025 sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 6 luglio 2026 e assoggettati ad attività di verifica da parte di RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A., la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 6 luglio 2026.

Come anticipato, i Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025 rappresentano una simulazione, fornita a soli fini illustrativi, per rappresentare con effetto retroattivo i possibili effetti delle operazioni straordinarie sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo; in particolare, poiché i Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025 sono predisposti per riflettere retroattivamente gli effetti di un'operazione successiva, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa di tali dati. Qualora le operazioni straordinarie fossero realmente avvenute alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025. Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025 rispetto ai dati storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti, le rappresentazioni pro-forma devono essere lette e interpretate separatamente rispetto ai dati storici aggregati, evitando di ricercare collegamenti contabili e senza fare affidamento agli stessi nell'assunzione delle proprie decisioni di investimento.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025 non intendono in alcun modo rappresentare una previsione di risultati futuri e non devono pertanto essere utilizzate in tal senso: i Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025 non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti per rappresentare solamente gli effetti maggiormente significativi, isolabili ed oggettivamente misurabili dell'inclusione nel perimetro di consolidamento dell'Emittente dei dati economici e patrimoniali della società Giunti Psychometrics Romania S.r.l. e dell'esclusione dallo stesso perimetro dei dati economici e patrimoniali delle società Giunti eTherapy S.r.l. e Giunti eTherapy Spain S.L., senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione ed a decisioni operative conseguenti alle operazioni straordinarie stesse.

Per maggiori dettagli in merito alle Operazioni oggetto di pro-formazione nei Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 3, Paragrafo 3.9.1 del presente Documento di Ammissione.

Si segnala, inoltre, che il management dell’Emittente ha proceduto alla predisposizione di dati economici e patrimoniali consolidati pro-forma del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, riassunti in uno stato patrimoniale consolidato a perimetro omogeneo al 31 dicembre 2024 e in un conto economico consolidato a perimetro omogeneo al 31 dicembre 2024 (anche “Prospetti Consolidati a Perimetro Omogeneo 2024”). Gli stessi sono stati esposti volontariamente, ai soli fini comparativi, per esprimere l’andamento storico del Gruppo e non sono stati sottoposti ad attività di verifica da parte della Società di Revisione o di RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. (“dati unaudited”); pertanto, le informazioni in essi contenute devono essere considerate esclusivamente a fini illustrativi e comparativi e potrebbero non riflettere integralmente i risultati, la situazione patrimoniale e finanziaria che sarebbero emersi qualora i medesimi dati fossero stati sottoposti a un’attività di verifica indipendente. Si segnala, inoltre, che i Prospetti Consolidati a Perimetro Omogeneo 2024 sono stati predisposti considerando per l’Emittente il bilancio di esercizio approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2025. Pertanto, tali prospetti non recepiscono gli effetti della riesposizione dei dati comparativi effettuata successivamente nel fascicolo di bilancio di esercizio 2025 dell’Emittente in applicazione dell’OIC 29.

Per maggiori informazioni in merito alla situazione consolidata pro-forma del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 3, del presente Documento di Ammissione.

4.2.6 Rischi connessi agli Indicatori Alternativi di Performance

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall’Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l’Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Il Documento di Ammissione contiene Indicatori Alternativi di Performance (“IAP”), utilizzati dall’Emittente e dal Gruppo per monitorare in modo efficace le informazioni sull’andamento della redditività del *business* in cui opera, nonché sulla propria situazione patrimoniale e finanziaria. Poiché tali indicatori non sono misure la cui determinazione è regolamentata dai principi contabili di riferimento per la predisposizione dei bilanci e non sono soggetti a revisione contabile, il criterio applicato dall’Emittente e dal Gruppo per la relativa determinazione potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri soggetti e pertanto tali dati potrebbero non essere comparabili con quelli eventualmente presentati da tali soggetti.

Gli IAP rappresentano gli strumenti che facilitano l’organo amministrativo nell’individuare tendenze operative e nel prendere decisioni circa investimenti, allocazione di risorse ed altre decisioni operative.

Con riferimento all’interpretazione di tali IAP si richiama l’attenzione su quanto di seguito esposto: (i) gli indicatori sono costruiti esclusivamente a partire da dati storici dell’Emittente e del Gruppo e non sono indicativi dell’andamento futuro dell’Emittente e del Gruppo; nello specifico, essi sono estratti dai bilanci dell’Emittente e del Gruppo 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 e interpretati sulla base di quanto indicato nelle Q&A ESMA 32-51-370; (ii) gli IAP non sono previsti dai Principi Contabili Italiani e, pur essendo derivati dai bilanci dell’Emittente e del Gruppo, non sono assoggettati a revisione contabile; (iii) gli IAP non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento (ITA/GAAP); (iv) la lettura di detti IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie dell’Emittente e del Gruppo presentate nel

Capitolo 3 del Documento di Ammissione; (v) le definizioni degli indicatori utilizzati dall'Emittente e dal Gruppo in quanto non rivenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee a quelle adottate da altri soggetti e quindi con esse comparabili; e (vi) gli IAP utilizzati dall'Emittente e dal Gruppo risultano elaborati con continuità ed omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti i periodi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nel presente Documento di Ammissione.

4.2.7 Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza, stime ed elaborazioni interne

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Il Documento di Ammissione contiene talune dichiarazioni di preminenza e stime sulla dimensione e sull'evoluzione del business di riferimento e sul posizionamento competitivo del Gruppo che si basano principalmente su elaborazioni effettuate dall'Emittente sulla base della specifica conoscenza del settore di appartenenza, dei dati disponibili e della propria esperienza, che potrebbero non rappresentare correttamente i mercati di riferimento, i risultati, il posizionamento competitivo e l'andamento del Gruppo in quanto tali informazioni non sono state oggetto di verifica da parte di terzi indipendenti.

Nel Documento di Ammissione sono riportate dichiarazioni di preminenza e stime che non sono state oggetto di verifica da parte di terzi indipendenti. Laddove non diversamente specificato, tali stime e valutazioni sono il risultato di elaborazioni effettuate dall'Emittente sulla base dei dati a sua disposizione (di cui viene citata la relativa fonte nel presente Documento di Ammissione) e, pertanto, caratterizzate da un certo grado di soggettività e dall'inevitabile margine di incertezza che ne deriva.

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. Inoltre, con riferimento al posizionamento competitivo del Gruppo, alcune di tali informazioni sono basate su parametri qualitativi, più che su parametri di tipo quantitativo. Informazioni relative all'andamento del Gruppo nel settore di attività e/o nelle diverse aree geografiche potrebbero in futuro risultare differenti, anche in modo significativo, rispetto a quanto ipotizzato in tali dichiarazioni, a causa di incertezze e altri fattori, sia dipendenti dall'Emittente, sia riconducibili all'esterno, come l'ingresso di nuovi operatori nel settore e pertanto non noti alla Data del Documento di Ammissione.

4.3 Fattori di Rischio connessi al quadro legale e normativo

4.3.1 Rischi connessi alla domanda generata da normative e programmi pubblici

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

In alcuni mercati in cui il Gruppo opera, la domanda di strumenti di *assessment* psicologico e psicometrico è, in tutto o in parte, sostenuta da disposizioni normative o programmi pubblici che ne prevedono o incentivano l'utilizzo. A titolo esemplificativo, in Brasile l'utilizzo di test psicologici è richiesto dalla normativa vigente per il rilascio e il rinnovo della patente di guida, mentre in Cile strumenti di valutazione standardizzati sono utilizzati nell'ambito del sistema scolastico pubblico in base a programmi nazionali regolamentati.

Tali circostanze contribuiscono a generare una domanda ricorrente per i prodotti del Gruppo nei rispettivi mercati. Al 31 dicembre 2025, i ricavi derivanti dalle attività svolte in Brasile connesse ai suddetti obblighi normativi rappresentano circa il 7,25% dei ricavi consolidati del Gruppo, mentre i ricavi derivanti dalle attività svolte in Cile nell'ambito dei programmi pubblici sopra descritti rappresentano circa il 7,5% dei ricavi consolidati del Gruppo.

Tuttavia, non si può escludere che modifiche della normativa applicabile, dei programmi pubblici o delle relative modalità di attuazione – anche in termini di frequenza, obbligatorietà o tipologia di strumenti richiesti – possano determinare una riduzione della domanda per i prodotti del Gruppo.

In particolare, eventuali interventi normativi volti a eliminare, limitare o modificare l'obbligo o l'utilizzo degli strumenti di *assessment* nei contesti sopra descritti, ovvero a introdurre criteri o requisiti diversi per tali attività, potrebbero incidere negativamente sui volumi di vendita del Gruppo nei mercati interessati.

Il verificarsi di uno o più dei suddetti eventi potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

4.3.2 Rischi connessi agli standard scientifici di riferimento

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Il Gruppo opera in un settore caratterizzato dalla presenza di standard scientifici e linee guida internazionali che disciplinano lo sviluppo, la validazione, la standardizzazione e l'utilizzo degli strumenti psicometrici nei diversi ambiti applicativi. Tali standard, quali Gold Standard, incidono in misura significativa sulle caratteristiche dei prodotti del Gruppo, nonché sulle modalità di distribuzione e utilizzo degli stessi da parte degli utenti finali. I principali standard scientifici di riferimento sono gli Standards for Educational and Psychological Tests, definiti nel 1985 e recepiti da organizzazioni quali (i) l'American Psychiatric Association, (ii) l'American Psychological Association, (iii) l'American Counseling Association (ACA), (iv) l'International Personnel Management Association (IPMA) e (v) l'American Educational Research Association (AREA). Gli stessi standard sono stati fatti propri dall'European Test Publishers Group (ETPG) e dall'International Test Commission (ITC).

Il Gruppo non è in grado di prevedere se, come e quando tali standard possano evolvere, né quali effetti tali evoluzioni possano avere sulla conformità degli strumenti psicometrici attualmente inclusi nel proprio portafoglio rispetto ai nuovi criteri metodologici o alle best practice di riferimento. In particolare, l'introduzione di nuovi standard o l'aggiornamento di quelli esistenti potrebbe richiedere la revisione dei modelli sottostanti, lo svolgimento di ulteriori attività di validazione statistica o l'adeguamento delle modalità di somministrazione e scoring degli strumenti.

Conseguentemente, il Gruppo non può garantire che eventuali nuovi requisiti o standard possano essere tempestivamente recepiti e implementati in modo compatibile con le tempistiche di sviluppo e commercializzazione dei prodotti, né che tali adeguamenti non incidano negativamente sulla continuità dell'offerta commerciale.

L'eventuale necessità di adeguamento a nuovi standard scientifici, anche significativamente differenti da quelli attualmente applicati, potrebbe comportare effetti negativi sull'attività del Gruppo, determinando, tra l'altro, ritardi nella commercializzazione di nuovi strumenti, la temporanea riduzione della disponibilità di alcuni prodotti, nonché il sostenimento di costi non previsti, anche di importo significativo, connessi allo svolgimento di ulteriori attività di ricerca, validazione e aggiornamento dei prodotti.

4.3.3 Rischi connessi al trattamento dei dati personali

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Nell'ambito dello svolgimento delle proprie attività commerciali e di impresa, il Gruppo tratta dati personali relativi a dipendenti, clienti, fornitori e utenti a cui vengono somministrati i test e, pertanto, è tenuto a ottemperare alle disposizioni di cui alla Normativa Privacy (per maggiori dettagli sulla Normativa Privacy, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 8, Paragrafo 8.2). In particolare, i servizi offerti dal Gruppo comprendono la somministrazione di test psicometrici e la formulazione ed elaborazione dei relativi risultati nell'ambito di valutazioni psico-attitudinali, a favore di una pluralità di clienti (tra cui università, enti pubblici, società e professionisti operanti in ambito sanitario e psicologico), rispetto ai quali la Società assume il ruolo di responsabile del trattamento ai sensi dell'art. 28 del GDPR. Più in particolare, tali servizi si articolano in molteplici ambiti: (a) in ambito HR, i servizi, resi mediante una piattaforma digitale messa a disposizione dei clienti, si inseriscono nei processi di selezione, valutazione e sviluppo delle risorse umane e comprendono la somministrazione dei test, la raccolta e registrazione delle risposte, nonché l'elaborazione automatizzata dei risultati e la generazione dei relativi *output* valutativi; (b) in ambito universitario e, più in generale, pubblico, i servizi consistono nella fornitura, per conto dei clienti (università o altro soggetto organizzatore), di una piattaforma digitale per la gestione delle prove d'esame (tra cui quelle selettive), comprensiva della raccolta delle risposte degli interessati, della loro registrazione e memorizzazione, dell'elaborazione automatizzata dei risultati (c.d. "*scoring*") e della generazione di *output* funzionali alla formazione di graduatorie o alla valutazione delle competenze; e (c) in ambito clinico, i servizi comprendono la fornitura, a professionisti o strutture sanitarie, di una piattaforma digitale per la somministrazione di test psicometrici, la raccolta delle risposte degli interessati, la loro registrazione e memorizzazione su infrastrutture informatiche, nonché l'elaborazione automatizzata dei risultati e la generazione di report strutturati. Con specifico riferimento a tale ambito, si segnala un ulteriore profilo di rischio connesso alla natura dei dati trattati, i quali risultano, in larga parte, riconducibili alle categorie particolari di dati personali di cui all'art. 9 del GDPR, in quanto idonei a rivelare informazioni relative alla sfera psicologica e, più in generale, allo stato di salute degli interessati.

Sebbene, nell'erogazione dei predetti servizi, il Gruppo operi generalmente quale responsabile del trattamento ai sensi dell'art. 28 del GDPR, e pertanto la responsabilità primaria circa la liceità dei trattamenti ricada sui rispettivi titolari del trattamento (ossia i clienti del Gruppo, ad esempio con riferimento agli obblighi informativi nei confronti degli interessati, all'individuazione delle misure di sicurezza e alla valutazione della conformità del trattamento alla normativa applicabile) tali attività presentano profili di rischio intrinseci rilevanti, in considerazione: (i) della tipologia del servizio offerto che, comprendendo non solo la somministrazione dei test ma anche la generazione, elaborazione e restituzione dei relativi risultati, comporta attività di analisi e valutazione delle caratteristiche individuali degli interessati mediante una combinazione di processi prevalentemente automatizzati e intervento umano, con conseguenti rischi connessi sia alla natura intrinseca del trattamento (accuratezza, attendibilità e impatto delle valutazioni prodotte) sia ai profili operativi di gestione del dato (raccolta, conservazione, accesso, utilizzo e cancellazione); (ii) della modalità di erogazione dei test in via telematica, che può prevedere funzionalità di identificazione dei candidati e di supervisione dello svolgimento delle prove (c.d. "*proctoring*"), finalizzate a prevenire irregolarità; e (iii) del numero degli interessati coinvolti, che – sulla base della tipologia dei servizi offerti – può ragionevolmente stimarsi nell'ordine delle migliaia di soggetti.

Tali attività di trattamento devono essere effettuate nel rispetto della Normativa Privacy applicabile e

presentano diversi profili di rischio in materia di protezione dei dati personali, richiedendo l'adozione di adeguate misure tecniche e organizzative. Si precisa comunque che, ai fini del servizio di *proctoring* (attraverso il servizio di un fornitore terzo), il Gruppo tratta immagini e video dei candidati che svolgono i test.

Inoltre, non si può escludere che futuri cambiamenti normativi, evoluzione delle minacce informatiche, errori nella gestione operativa dei dati o eventuali malfunzionamenti dei sistemi utilizzati possano determinare violazioni della normativa applicabile, contestazioni da parte delle autorità competenti o pretese risarcitorie da parte di terzi o interessati eventualmente danneggiati dal trattamento dei dati personali effettuato dall'Emittente, con potenziali impatti economici e operativi.

In aggiunta a quanto precede, si segnala che nel maggio 2026 il Gruppo ha concluso l'analisi di un incidente di sicurezza informatica verificatosi nel dicembre 2025 nell'ambito dell'infrastruttura IT condivisa del Gruppo, di cui è venuto a conoscenza soltanto a seguito di una comunicazione ricevuta da un altro titolare del trattamento che condivideva la medesima infrastruttura. Le verifiche tecniche hanno evidenziato attività riconducibili principalmente alla compromissione di un *account* privilegiato e a successive operazioni di ricognizione dell'infrastruttura, raccolta di informazioni di sistema, tentativi di acquisizione di credenziali e movimenti laterali all'interno della rete aziendale, senza che emergessero evidenze di accessi ai *database* contenenti dati personali, esfiltrazione di dati, alterazione degli stessi o perdita della loro disponibilità. L'evento ha potenzialmente interessato esclusivamente dati identificativi e di contatto riferibili a un numero limitato di dipendenti, collaboratori ed esponenti aziendali ed è stato valutato dal Gruppo, anche con il supporto del DPO (*i.e.*, il Data Protection Officer, quale figura professionale nominata ai sensi dell'art. 37 del GDPR con compiti di consulenza e supervisione in ordine allo stato di conformità degli enti che lo hanno designato alla normativa applicabile in materia di protezione dei dati personali e *privacy*). A seguito dell'accaduto, il Gruppo ha implementato ulteriori misure di rafforzamento della sicurezza informatica e commissionato cd. "*vulnerability Assessment*" e "*penetration test*" indipendenti. Resta fermo che le modalità di rilevazione dell'evento, avvenuta a distanza di alcuni mesi e per effetto della segnalazione di un soggetto terzo, potrebbero essere considerate dall'Autorità Garante quale indice di possibili carenze nei presidi di monitoraggio e rilevazione degli incidenti di sicurezza. Infatti, sebbene il Gruppo abbia successivamente rafforzato i propri presidi di sicurezza informatica, non può escludersi che le modalità e la tempistica di rilevazione dell'evento possano essere oggetto di valutazione da parte delle autorità competenti sotto il profilo dell'adeguatezza delle misure tecniche e organizzative adottate ai sensi dell'art. 32 del GDPR.

Il Gruppo, pertanto, è esposto al rischio che le procedure di protezione dei dati personali e le misure di sicurezza adottate possano rivelarsi inadeguate o non pienamente efficaci, determinando potenziali violazioni della Normativa Privacy, contestazioni da parte delle autorità competenti o pretese risarcitorie da parte di terzi o interessati eventualmente danneggiati dal trattamento dei dati personali effettuato dal Gruppo, con potenziali impatti economici e operativi.

Il GDPR prevede in caso di violazioni: (i) l'applicazione di sanzioni amministrative pecuniarie da parte dell'Autorità Garante per la protezione dei dati personali fino a Euro 20 milioni o fino al 4% del fatturato mondiale totale annuo dell'esercizio precedente, se superiore; (ii) il rischio di possibili ordini, da parte della medesima Autorità, sulle modalità del trattamento che potrebbero impattare sulla ordinaria gestione dell'attività (per esempio, limitazione/sospensione/blocco dei trattamenti); e (iii) il rischio di possibili sanzioni penali erogate ai sensi della normativa nazionale. Non è prevista, ai sensi della citata normativa, l'applicazione di sanzioni di natura interdittiva: tuttavia, come già evidenziato, il Garante per la protezione dei dati personali potrebbe vietare o limitare determinati trattamenti di dati personali potendo così determinare un impatto sull'operatività del Gruppo.

4.3.4 Rischi connessi alla normativa fiscale

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

L'Emittente è soggetto al sistema di tassazione previsto dalla normativa fiscale vigente in Italia e nei vari Paesi in cui opera.

Eventuali modifiche sfavorevoli di tale normativa, nonché qualsiasi orientamento delle autorità fiscali o della giurisprudenza con riferimento all'applicazione, interpretazione della normativa fiscale inerente alle operazioni straordinarie effettuate dalla Società e, più in generale, in ordine alla determinazione del carico fiscale ai fini delle imposte dirette, agli obblighi dei sostituti d'imposta, in relazione alla certificazione, dichiarazione e versamento delle ritenute, nonché ai fini dell'Imposta sul Valore Aggiunto "IVA", potrebbero avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa.

Poiché trattasi di un Gruppo multinazionale, esso opera in diversi Paesi ed è soggetto a tassazione non solo in Italia ma anche in Paesi stranieri che hanno diversi regimi fiscali e, pertanto, è sottoposto a regole di tassazione e aliquote diverse.

La suddetta situazione potrebbe nel tempo influenzare la tassazione effettiva del Gruppo al variare degli utili realizzati dalle singole società del Gruppo, nel senso che ove aumentasse la porzione di utili del Gruppo prodotta in Paesi con imposizione fiscale maggiore, rispetto a quella generata in Paesi con fiscalità minore, la redditività del Gruppo ne risentirebbe negativamente.

L'Emittente è soggetto a possibili verifiche, da parte delle amministrazioni fiscali dei Paesi in cui opera il Gruppo, inerenti alle transazioni intervenute tra le varie entità, in materia di residenza fiscale, ritenute operate alla fonte, *transfer pricing* o presenza di stabile organizzazione, salva l'applicazione della normativa convenzionale contro le doppie imposizioni. In particolare, le operazioni poste in essere dall'Emittente nel corso dell'ordinaria attività con le società controllate, 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*"), le quali impongono che, ai fini della corretta allocazione della base imponibile, le operazioni effettuate tra imprese (società o stabili organizzazioni) 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. Inoltre, in talune giurisdizioni, la normativa potrebbe prevedere l'obbligatorietà della documentazione valevole ai fini del *transfer pricing*, ovvero specifici adempimenti di carattere formale, in assenza dei quali sono previste sanzioni amministrative.

Tuttavia, poiché i prezzi di trasferimento seguono regole di natura valutativa, non è possibile escludere che possano emergere contestazioni nei confronti delle singole società del Gruppo, comportando maggiori imposte, sanzioni ed interessi, in merito alla corretta applicazione della normativa e alla congruità dei prezzi di trasferimento da parte delle autorità competenti delle varie giurisdizioni in cui il Gruppo opera. Non è altresì possibile escludere che le norme sui prezzi di trasferimento o le interpretazioni delle stesse da parte della autorità competenti siano modificate, con possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Allo stesso modo potrebbero sorgere contestazioni in merito all'interpretazione ed applicazione della normativa locale o della normativa internazionale in merito alla determinazione della base imponibile del reddito ai fini delle imposte dirette, ovvero alla tassazione di componenti di reddito derivanti da rapporti

intragruppo ai fini dell'applicazione o meno di ritenute alla fonte, ovvero al trattamento ai fini delle imposte indirette di talune transazioni soggette a regimi speciali.

Nello svolgimento della propria attività, il Gruppo è esposto al rischio che l'amministrazione finanziaria o la giurisprudenza addivengano – in relazione alla legislazione in materia fiscale e tributaria – a interpretazioni o posizioni diverse rispetto a quelle fatte proprie dall'Emittente nello svolgimento della propria attività. La legislazione fiscale e tributaria, nonché la sua interpretazione, costituiscono elementi di particolare complessità, anche a causa della continua evoluzione della normativa stessa e della sua esegesi da parte degli organi amministrativi e giurisdizionali preposti. Tali elementi impediscono, quindi, di escludere aprioristicamente che, in caso di verifica da parte dell'amministrazione finanziaria, possano emergere contestazioni in merito all'applicazione della normativa fiscale e tributaria da parte del Gruppo, da cui derivino riprese a tassazione con l'eventuale irrogazione di sanzioni e/o la richiesta di ulteriori interessi.

Nel caso in cui, in considerazione della complessità e del continuo mutamento della normativa fiscale e tributaria, nonché della sua interpretazione, l'amministrazione finanziaria o la giurisprudenza addivengano in futuro ad interpretazioni, o assumano posizioni, in contrasto con quelle adottate dall'Emittente nello svolgimento della propria attività, potrebbero verificarsi conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso stimabili in 760 migliaia di Euro.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo non è parte di contenziosi di natura fiscale né risultano contestazioni mosse nei confronti dello stesso dall'Agenzia delle Entrate.

4.3.5 Rischi sul rispetto della normativa in materia di sicurezza sul luogo di lavoro, giuslavoristica e previdenziale

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Il Gruppo è soggetto a normative in materia di tutela della salute e sicurezza sui luoghi di lavoro, e in generale in materia di rapporti di lavoro, in relazione allo svolgimento della propria attività.

In tale contesto, sebbene l'Emittente ritenga che il Gruppo operi nel rispetto della normativa applicabile, non può essere escluso che l'eventuale insorgere di problematiche in materia di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro, o di azioni promosse in relazione alle stesse, possa costringere lo stesso a sostenere spese straordinarie, eventualmente anche per adeguare le sue strutture agli obblighi e agli obiettivi di miglioramento previsti dalla normativa in materia, con possibili ripercussioni sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

Inoltre, il Gruppo è esposto a rischi connessi all'applicazione della normativa giuslavoristica e previdenziale ai rapporti di lavoro che intrattiene con i propri dipendenti nel normale svolgimento della propria attività, come sanzioni, contestazioni, in merito alla riqualificazione del rapporto di lavoro ovvero procedimenti promossi da enti/autorità e dagli stessi dipendenti, con possibili ripercussioni sulla reputazione e sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. In particolare, potrebbero sorgere contestazioni in ordine alla qualificazione di determinati rapporti di collaborazione, nonché all'interpretazione e all'applicazione della normativa locale vigente nei Paesi in cui il Gruppo opera, con specifico riferimento ai rapporti di lavoro subordinato.

Nel caso in cui, in considerazione della complessità e del continuo mutamento della normativa giuslavoristica e previdenziale, nonché della sua interpretazione, l'amministrazione fiscale, l'autorità

previdenziale, gli enti preposti o la giurisprudenza addivengano in futuro a interpretazioni, o assumano posizioni, in contrasto con quelle adottate dall'Emittente nello svolgimento della propria attività, potrebbero verificarsi conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa stimabili in 290 migliaia di Euro.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo è parte di un contenzioso di natura giuslavoristica il cui rischio è stimabile in 50 migliaia di Euro.

4.4 Fattori di Rischio connessi al controllo interno

4.4.1 Rischi connessi alla struttura internazionale del Gruppo e al grado di autonomia operativa delle controllate estere

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Il Gruppo opera a livello internazionale attraverso società controllate situate in diversi Paesi, tra cui Europa e Sud America. La gestione operativa di tali società è affidata, in larga parte, a organi amministrativi e management locali, ai quali sono attribuiti poteri di gestione ampi, inclusi poteri di spesa e di assunzione di impegni contrattuali.

In tale contesto, l'Emittente esercita attività di indirizzo, coordinamento e controllo sulle società del Gruppo, secondo un sistema di controllo di gestione aggiornato in tempo reale, con visibilità giornaliera sulla posizione di cassa; tuttavia, in ragione del grado di autonomia operativa riconosciuto alle controllate, il monitoraggio di alcune decisioni gestionali e, in particolare, di determinate spese o impegni contrattuali, può avvenire anche su base successiva rispetto alla loro assunzione.

Tale assetto organizzativo potrebbe comportare il rischio che le controllate assumano decisioni non pienamente allineate alle linee strategiche del Gruppo, ovvero che vengano sostenuti costi, effettuati investimenti o assunti impegni contrattuali non preventivamente autorizzati dall'Emittente o non coerenti con le politiche di gruppo.

Inoltre, seppur tale rischio sia mitigato dal costante aggiornamento del sistema di controllo di gestione, le differenze nei contesti normativi, culturali e operativi dei Paesi in cui il Gruppo opera possono rendere più complessa l'implementazione uniforme delle procedure interne, dei sistemi di controllo e dei presidi di *governance*, con possibili effetti negativi sull'efficacia del sistema di controllo interno e sulla capacità del Gruppo di prevenire o individuare tempestivamente eventuali criticità operative o finanziarie.

Il verificarsi di tali circostanze potrebbe determinare inefficienze operative, incrementi non previsti dei costi o l'insorgere di passività, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

4.4.2 Rischi connessi al sistema di controllo di gestione ed al controllo interno

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è dotato di un sistema di controllo di gestione che, sebbene complessivamente idoneo rispetto alle dimensioni e al profilo operativo del Gruppo, presenta alcuni

processi di raccolta ed elaborazione dei dati non pienamente automatizzati, che potranno richiedere ulteriori interventi di sviluppo in coerenza con la strategia di crescita.

L’Emittente ha avviato un progressivo percorso di rafforzamento del proprio sistema di *reporting*, volto a incrementarne il grado di integrazione e automazione, con conseguente riduzione del rischio di errore e miglioramento della tempestività dei flussi informativi.

Tuttavia, in un contesto di crescita, anche per linee esterne, non è possibile escludere il rischio che emergano criticità connesse (i) alla gestione di volumi crescenti di dati, (ii) all’evoluzione dei processi e delle procedure in un contesto organizzativo più articolato, nonché (iii) all’integrazione di società target caratterizzate da modelli operativi e sistemi informativi non pienamente omogenei rispetto a quelli del Gruppo.

In particolare, le operazioni di acquisizione previste dalla strategia di sviluppo potrebbero comportare rischi legati alla capacità dell’Emittente di integrare tempestivamente ed efficacemente i sistemi informativi, le architetture applicative e i processi di reporting delle società acquisite, le quali potrebbero presentare livelli di digitalizzazione, standard tecnologici e prassi operative differenti.

Eventuali difficoltà nel processo di integrazione potrebbero determinare disallineamenti informativi, inefficienze operative o ritardi nell’implementazione di un sistema di controllo interno pienamente integrato e centralizzato, con possibili effetti negativi sulla qualità dell’informazione gestionale, sulla tempestività del processo decisionale e quindi sul *reporting*.

4.4.3 Rischi connessi alla responsabilità amministrativa delle persone giuridiche e alla eventuale inadeguatezza del modello di organizzazione, gestione e controllo di cui al D.Lgs. 231/2001

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall’Emittente di *bassa* probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi *rilevanti* sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l’Emittente stima che detto rischio sia di *media* rilevanza.

In data 21 ottobre 2025, l’Emittente ha approvato e adottato un proprio modello di organizzazione, gestione e controllo previsto dalle disposizioni del D.Lgs. 231/2001 (il “**Modello 231**”) ed ha nominato l’Organismo di Vigilanza, composto da due membri – uno esterno, con la funzione di Presidente, e uno interno – avente il compito di vigilare sul funzionamento e sull’osservanza del Modello 231 e di curarne l’aggiornamento, relazionando periodicamente al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale dell’Emittente.

Le altre società italiane del Gruppo (*i.e.*, Giunti Psychometrics Italia S.r.l. e Giunti Psicologia.io S.r.l.) hanno adottato il Modello 231, rispettivamente, in data 14 giugno 2024 e 21 ottobre 2025.

Le società controllate estere del Gruppo non hanno adottato modelli di organizzazione, gestione e controllo analoghi al Modello 231, né sistemi formalizzati equivalenti, fermo restando che il Gruppo ha definito e applica, a livello centrale, principi e linee guida volti a promuovere comportamenti conformi alla normativa applicabile e a mitigare i rischi operativi e di *compliance*. In particolare, le società del Gruppo hanno adottato il codice di condotta globale dell’Emittente e la *policy* globale in materia di *whistleblowing*, attraverso segnalazioni gestite direttamente dall’Emittente in modo centralizzato. Entrambe le procedure sono state oggetto di corsi di formazione specifici e relativi test di apprendimento erogati in modo asincrono dall’Emittente.

Tuttavia, non si può escludere che, in assenza di modelli formalizzati di prevenzione dei reati nelle controllate estere, il Gruppo possa essere esposto a un maggior rischio di commissione di illeciti rilevanti nelle giurisdizioni in cui opera, nonché a eventuali responsabilità e sanzioni previste dalle normative locali

applicabili.

Con riferimento all'Emittente, l'adozione 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'Emittente ai sensi del D.Lgs. 231/2001, l'Autorità Giudiziaria potrebbe ritenere che il modello adottato non sia idoneo ovvero non sia stato efficacemente attuato, ovvero potrebbe ritenere insufficiente la vigilanza sul suo funzionamento e osservanza da parte dell'organismo a ciò appositamente preposto.

L'eventuale coinvolgimento dell'Emittente in un procedimento penale ai sensi del D.Lgs. 231/2001 potrebbe avere effetti negativi significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Infatti, nel caso in cui l'Emittente venisse condannato ai sensi del D.Lgs. 231/2001 potrebbero trovare applicazione in capo all'ente le seguenti sanzioni: (i) sanzioni pecuniarie, (ii) sanzioni interdittive, solo ove previste in relazione al reato presupposto che ha fatto sorgere la responsabilità dell'ente, (iii) confisca del prezzo o prodotto del reato, (iv) pubblicazione della sentenza di condanna, in caso di applicazione delle sanzioni interdittive.

4.5 Fattori di Rischio connessi a fattori ambientali, sociali e di *governance*

4.5.1 Rischi connessi ai rapporti con parti correlate

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di *bassa* probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi *poco rilevanti* sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di *bassa* rilevanza.

L'Emittente e il Gruppo hanno intrattenuto e continuano ad intrattenere rapporti di natura commerciale e finanziaria con parti correlate, individuate secondo il principio contabile internazionale IAS 24. Tali rapporti rientrano nella normale operatività dell'azienda e non sono qualificabili come atipici o inusuali, in quanto coerenti con la gestione ordinaria e con le esigenze strategiche del Gruppo.

L'Emittente e il Gruppo, pertanto, sono esposti al rischio che le sopra citate interazioni con Parti Correlate (i) comportino inefficienze nel processo di allocazione delle risorse; (ii) espongano l'Emittente e il Gruppo a rischi non adeguatamente misurati o presidiati; e (iii) arrechino potenziali danni all'Emittente ed al Gruppo ed ai relativi diversi *stakeholders* qualora le transazioni con parti correlate non garantissero il massimo livello di trasparenza e competitività.

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente ritiene che i termini e le condizioni che disciplinano i suoi rapporti con Parti Correlate non siano maggiormente favorevoli rispetto a quelli praticati nei confronti di soggetti terzi. Tuttavia, non vi è garanzia che ove tali operazioni fossero state concluse fra, o con, parti non correlate, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni disciplinate nei medesimi, alle stesse condizioni e secondo le stesse modalità sussistenti alla Data del Documento di Ammissione.

Si segnala, inoltre, che in data 14 luglio 2026 il Consiglio di Amministrazione ha approvato – con efficacia a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni – la procedura per la gestione delle operazioni con Parti Correlate sulla base di quanto disposto dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, dall'art. 10 del Regolamento OPC e dalle Disposizioni in tema di Parti Correlate emanate da Borsa Italiana. Tale procedura prevede meccanismi di controllo e valutazione per garantire che tutte le operazioni siano eseguite nell'interesse dell'Emittente e del Gruppo e nel rispetto di buone prassi di *governance*.

4.5.2 Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente dispone di una struttura operativa altamente qualificata, con competenze consolidate nel settore di appartenenza. Il gruppo manageriale e le prime linee che ad esso riportano hanno contribuito e contribuiscono in maniera rilevante allo sviluppo e al successo delle strategie dell'Emittente, avendo costruito un *network* di relazioni strategiche e garantendo un solido posizionamento competitivo nel mercato. Inoltre, il settore in cui il Gruppo opera presenta una marcata connotazione di nicchia, che, da un lato, rende più selettiva e complessa l'individuazione di figure professionali qualificate e, dall'altro lato, costituisce un elemento mitigante rispetto al rischio di perdita delle stesse, riducendo la probabilità che tali risorse siano attratte da operatori concorrenti o indotte ad operare in settori diversi.

Sebbene l'Emittente sia dotato e disponga di una struttura capace di assicurare la continuità nella gestione delle attività svolte, non si può escludere che qualora una o più figure chiave cessino di ricoprire il ruolo fino ad ora svolto e l'Emittente non sia in grado di sostituirle tempestivamente con figure adeguate, ciò possa avere un effetto negativo sulla capacità competitiva e sulla crescita dell'Emittente e condizionarne gli obiettivi previsti, con possibili effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita dell'Emittente.

4.5.3 Rischi connessi alla riqualificazione dei rapporti di consulenza e di collaborazione coordinata e continuativa in rapporti di lavoro subordinato

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, le società del Gruppo si avvalgono di consulenti e di collaboratori coordinati e continuativi per lo sviluppo di contenuti tecnologici, creativi, di processo e commerciali, che richiedono profili e competenze altamente specialistiche.

I rapporti con i suddetti consulenti e collaboratori coordinati e continuativi si sono sempre svolti conformemente ai termini e alle condizioni contrattuali di volta in volta previsti, ai sensi della normativa vigente, rispettivamente, in Italia e negli altri Paesi in cui il Gruppo opera, e le società del Gruppo non hanno ricevuto contestazioni in merito alla qualificazione dei suddetti rapporti da parte dei singoli consulenti e collaboratori coordinati e continuativi.

Ciononostante, non è possibile escludere il rischio di riqualificazione dei relativi rapporti di consulenza o collaborazione coordinata e continuativa in rapporti di lavoro subordinato con l'Emittente e/o le altre società del Gruppo, su iniziativa degli stessi consulenti e collaboratori oppure nell'ambito di eventuali ispezioni svolte dalle autorità competenti, con conseguente rischio di riconoscimento, in favore di ciascun consulente o collaboratore, del trattamento economico-normativo dovuto ai sensi di legge e delle relative conseguenze di natura previdenziale (in particolare, i versamenti previdenziali omessi, maggiorati da interessi e sanzioni).

4.5.4 Rischi connessi a conflitti di interesse di alcuni Amministratori

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e

finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente potrebbero trovarsi in condizioni di potenziale conflitto di interessi in considerazione della titolarità, anche indiretta, di partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente stesso ovvero di rapporti di collegamento con la Società.

In particolare, alla Data del Documento di Ammissione:

- (i) il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Daniel Giunti detiene:
 - (a) una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di DG Empowerment S.r.l., società che detiene una partecipazione pari al 51% del capitale sociale di Giunti eTherapy S.r.l., società di cui l'Emittente detiene il restante 49% del capitale sociale;
 - (b) una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Holding Daniel S.r.l., che detiene (i) una partecipazione pari al 3% nel capitale sociale dell'Emittente e (ii) una partecipazione pari al 59% del capitale sociale di Psychometrics Holding S.r.l., che detiene a sua volta una partecipazione pari all'81% del capitale sociale dell'Emittente;
 - (c) una partecipazione pari a circa il 46% del capitale sociale di Giunti Editore S.p.A., che detiene a sua volta una partecipazione pari al 12% del capitale sociale dell'Emittente;
- (ii) l'Amministratore della Società Sergio Giunti è presidente del Consiglio di Amministrazione di Trantor Holding S.r.l., società che detiene una partecipazione pari al 51% del capitale sociale di Giunti Editore S.p.A., che detiene a sua volta una partecipazione pari al 12% del capitale sociale dell'Emittente.

Dette circostanze potrebbero portare all'assunzione di decisioni in conflitto di interesse con possibili effetti pregiudizievoli sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e sulle relative prospettive.

Sebbene l'Emittente abbia adottato strumenti di governance e procedure di gestione delle operazioni con parti correlate, volti a garantire trasparenza e correttezza nella gestione di potenziali situazioni di conflitto, non si può escludere che, in futuro, tali dinamiche possano influenzare le scelte aziendali.

4.5.5 Rischi connessi all'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non ha adottato alcuna politica in merito alla distribuzione di dividendi. Di conseguenza, non vi è alcuna certezza che, anche in presenza di utili, il Consiglio di Amministrazione *pro tempore* in carica proponga all'Assemblea la loro distribuzione.

La distribuzione e l'ammontare dei dividendi saranno deliberati dall'Assemblea e dipenderanno, tra l'altro, (i) dall'eventuale utile di esercizio tempo per tempo registrato; (ii) dall'obbligo di destinare gli utili a riserva legale; e (iii) dall'andamento complessivo della gestione e le esigenze finanziarie del Gruppo.

L'Emittente opera in un settore ad alto tasso di innovazione e crescita, caratterizzato da elevati investimenti in ricerca e sviluppo, espansione commerciale e acquisizioni strategiche, che richiedono lo stanziamento di importanti risorse finanziarie. Non è possibile garantire che in futuro l'Emittente realizzi utili distribuibili né che, anche a fronte di utili di esercizio distribuibili, l'Assemblea deliberi di procedere alla distribuzione

di dividendi agli azionisti, anche in considerazione della prioritaria necessità di effettuare tutti i necessari investimenti al fine di perseguire l'obiettivo, di primaria importanza per l'Emittente, di realizzare la propria strategia.

4.5.6 Rischi connessi al governo societario e all'applicazione differita di determinate previsioni statutarie

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

L'Emittente ha introdotto nello Statuto un sistema di governance conforme alle previsioni di cui all'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, nonché ispirato ad alcuni dei principi stabiliti nel TUF, volti a favorire la tutela delle minoranze azionarie.

Si segnala, tuttavia, che gli attuali organi di amministrazione e controllo della Società non sono stati eletti sulla base del voto di lista previsto dallo Statuto, che entrerà in vigore alla Data di Ammissione.

Pertanto, i meccanismi di nomina a garanzia delle minoranze troveranno applicazione solo alla data di cessazione dalla carica degli attuali organi amministrativi e di controllo, che avverrà in corrispondenza dell'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2028.

Nel periodo intercorrente tra la Data di Ammissione e quella di rinnovo di ciascuno degli organi sociali, il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale saranno entrambi espressione diretta dell'Assemblea (e, dunque, del socio di maggioranza), non essendo stati nominati mediante utilizzo del meccanismo del voto di lista.

B) Fattori di Rischio relativi agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

B.1. Rischi connessi alla negoziazione su Euronext Growth Milan, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo degli strumenti finanziari dell'Emittente

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di alta probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi rilevanti sul prezzo di mercato delle Azioni. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di alta rilevanza.

Le Azioni dell'Emittente non saranno negoziate su un mercato regolamentato e, sebbene saranno oggetto di negoziazioni su Euronext Growth Milan, non è possibile escludere che non si formi, o non si mantenga, un mercato attivo per le Azioni che, pertanto, potrebbero presentare problemi di liquidità comuni e generalizzati, indipendentemente dall'andamento del Gruppo, in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare adeguate e tempestive contropartite, nonché essere soggette a fluttuazioni, anche significative, di prezzo.

A seguito dell'Ammissione, il prezzo di mercato delle Azioni potrebbe essere volatile e fluttuare in modo significativo in relazione a, e per l'effetto di, una serie di fattori ed eventi, alcuni dei quali esulano dal controllo dell'Emittente (tra cui, ad esempio, l'eventuale vendita di un numero considerevole di Azioni da parte degli azionisti che hanno assunto un impegno temporaneo a non alienare le Azioni, alla scadenza del termine di efficacia dei suddetti impegni ovvero da parte di azionisti significativi che non abbiano assunto un tale impegno), e potrebbe, pertanto, non riflettere i risultati operativi della Società ovvero essere inferiore al prezzo di sottoscrizione e/o acquisto in sede di Offerta.

In aggiunta, alla luce del fatto che una notevole percentuale della capitalizzazione di mercato e dei volumi di scambio di Euronext Growth Milan è rappresentata da un contenuto numero di società, non si può

escludere che eventuali fluttuazioni nei valori di mercato di tali società possano avere un effetto significativo sul prezzo degli strumenti ammessi alle negoziazioni su tale mercato, comprese, quindi, le Azioni.

L'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan presenta, inoltre, alcuni rischi tipici poiché: (i) un investimento in strumenti finanziari negoziati su un mercato non regolamentato quale Euronext Growth Milan può comportare un rischio più elevato rispetto a quello in strumenti finanziari quotati su un mercato regolamentato e non vi è garanzia per il futuro circa il successo e la liquidità nel mercato degli Strumenti Finanziari; e (ii) il presente Documento di Ammissione non è stato esaminato né approvato da CONSOB e Borsa Italiana.

Deve altresì considerarsi che alle società ammesse su Euronext Growth Milan non si applicano integralmente le norme previste per le società quotate su un mercato regolamentato (tra cui, in particolare, le regole sulla corporate governance previste dal TUF), fatte salve alcune limitate eccezioni, quali, ad esempio, le norme introdotte dal Regolamento (UE) n. 596/2014 (*Market Abuse Regulation*, c.d. MAR), come successivamente modificato, alcune norme relative alle offerte pubbliche di acquisto e di scambio obbligatorie di cui al TUF e ai regolamenti di attuazione emanati dalla CONSOB, che sono richiamate nello Statuto, ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, nonché le norme applicabili agli emittenti di strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante previste dal TUF, ove ricorrano i presupposti di legge.

B.2. Rischi connessi alla non contendibilità dell'Emittente

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

Successivamente all'ammissione alle negoziazioni delle Azioni, assumendo l'integrale sottoscrizione delle Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, Psychometrics Holding S.r.l. continuerà ad esercitare il controllo di diritto sull'Emittente, detenendo una partecipazione pari al 70,92% del capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente e, pertanto, l'Emittente non sarà contendibile.

Successivamente all'ammissione alle negoziazioni delle Azioni, anche assumendo l'integrale sottoscrizione delle Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, nonché l'integrale esercizio dell'Opzione Greenshoe, Psychometrics 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. In particolare, assumendo la non conversione delle Azioni a Voto Plurimo in Azioni Ordinarie, Psychometrics Holding S.r.l. continuerà ad esercitare il controllo sull'Emittente tramite una partecipazione pari al 60,71% del capitale sociale dell'Emittente e pari al 70,92% dei diritti di voto in virtù del possesso delle Azioni a Voto Plurimo.

Alla luce di quanto precede, Psychometrics Holding S.r.l. ha e manterrà un ruolo determinante nell'adozione delle delibere dell'Assemblea 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.

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

B.3. Rischi connessi alla possibilità di sospensione o revoca dalla negoziazione delle Azioni

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

Successivamente alla Data di Avvio delle Negoziazioni, ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione dalla negoziazione delle Azioni dell'Emittente, tra l'altro, nel caso in cui:

- (i) per un periodo continuativo di 6 (sei) mesi, i prezzi ufficiali delle Azioni risultino inferiori alla soglia minima pari ad Euro 0,01 (zero virgola zero uno);
- (ii) il prezzo teorico delle Azioni che potrebbe risultare da una potenziale operazione straordinaria, sia inferiore alla soglia minima pari ad Euro 0,01 (zero virgola zero uno);
- (iii) l'Emittente intenda dare corso ad un aumento di capitale in opzione inscindibile che non sia assistito da idonee garanzie di sottoscrizione;
- (iv) l'Emittente non rispetti la tempistica prevista dalle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan per la approvazione e la pubblicazione dei documenti contabili che devono essere pubblicati o tale tempistica non sia conforme alle disposizioni di legge e regolamentari;
- (v) le negoziazioni Azioni non si svolgano in maniera ordinata;
- (vi) l'Emittente cessi di avere l'Euronext Growth Advisor e non provveda alla relativa sostituzione entro il termine indicato da Borsa Italiana;
- (vii) Borsa Italiana ritenga che l'Emittente non rispetti le previsioni del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan;
- (viii) la sospensione sia necessaria al fine di proteggere gli investitori; e
- (ix) l'integrità e la reputazione del mercato Euronext Growth Milan sia stata o possa essere messa in discussione da alcune operazioni realizzate sulle azioni dell'Emittente.

Ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, Borsa Italiana potrebbe disporre la revoca dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente, nei casi in cui:

- (a) l'Emittente non provveda alla sostituzione dell'Euronext Growth Advisor entro 6 (sei) mesi dalla data di sospensione dalle negoziazioni per sopravvenuta cessazione dell'Euronext Growth Advisor stesso;
- (b) le Azioni siano state sospese dalle negoziazioni per almeno 6 (sei) mesi;
- (c) l'Emittente non provveda alla ricostituzione del flottante minimo previsto dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan entro due anni dalla sospensione dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente;
- (d) la revoca venga approvata da tanti soci che rappresentino almeno il 90% (novanta per cento) dei voti degli azionisti riuniti in Assemblea;
- (e) a seguito di offerta pubblica di acquisto e di scambio dichiaratamente finalizzata al *delisting* dell'Emittente, il soggetto offerente venga a detenere una partecipazione superiore al 90% (novanta per cento) del capitale sociale dell'Emittente, senza che sia necessaria la preventiva deliberazione degli azionisti.

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

B.4. Rischi connessi all'Accordo di Lock-Up

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sul prezzo di mercato delle Azioni. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

In particolare, l'Emittente e i soci dell'Emittente Psychometrics Holding S.r.l., Giunti Editore S.p.A., CEFEO Holding S.r.l. e Holding Daniel S.r.l. hanno assunto nei confronti del Global Coordinator un impegno di *lock-up* pari a 12 mesi decorrenti dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.

A tal proposito, si rappresenta che allo scadere degli impegni di *lock-up*, la cessione di Azioni – non più sottoposta a vincoli – da parte dei predetti soggetti potrebbe comportare oscillazioni negative del valore di mercato delle Azioni.

In base all'Accordo di Lock-Up, l'Emittente e i soci dell'Emittente Psychometrics Holding S.r.l., Giunti Editore S.p.A., CEFEO Holding S.r.l. e Holding Daniel S.r.l., si sono impegnati, ciascuno per quanto di propria competenza, per un periodo di 12 mesi successivi alla Data di Inizio delle Negoziazioni, a: non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita o comunque atti di disposizione che abbiano per oggetto, direttamente o indirettamente, le Azioni detenute nell'Emittente (e/o gli ulteriori strumenti finanziari ad esse collegate), a non concedere diritti od opzioni per l'acquisto o lo scambio delle Azioni, nonché a non stipulare o comunque concludere contratti di *swap* o altri contratti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate, senza il preventivo consenso scritto dell'Euronext Growth Advisor, che non sarà irragionevolmente negato; a non proporre e/o promuovere e/o approvare e/o effettuare operazioni di aumento di capitale (se non per ricostruire il capitale o nei casi in cui l'aumento sia eventualmente necessario ai sensi della normativa vigente applicabile) o di emissione di obbligazioni convertibili, *warrant* ovvero altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in o scambiare azioni e/o altri strumenti finanziari della Società, senza il preventivo consenso scritto dell'Euronext Growth Advisor, che non sarà irragionevolmente negato.

In particolare, l'Emittente è esposto al rischio che, decorso il termine di *lock-up*, la possibile immissione sul mercato delle Azioni comporti una possibile maggiore offerta di titoli e un potenziale impatto negativo sul prezzo di tali titoli, con conseguenti effetti negativi, anche rilevanti, sul valore di mercato delle Azioni, nonché sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente. Inoltre, eventuali vendite in misura significativa delle Azioni, o la mera percezione che tali vendite possano verificarsi, potrebbero determinare effetti negativi rilevanti sull'andamento del titolo.

B.5. Rischi connessi ai conflitti di interesse dell'Euronext Growth Advisor e del Global Coordinator

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Nell'ambito dell'Offerta, l'Euronext Growth Advisor svolge altresì il ruolo di Global Coordinator. Per entrambi gli incarichi l'Euronext Growth Advisor ha percepito e percepirà taluni compensi.

Secondo quanto previsto dai contratti stipulati con l'Emittente, ed in conformità alle previsioni regolamentari di riferimento, Alantra percepisce e percepirà compensi dall'Emittente in ragione dei servizi prestati nella sua qualità di Euronext Growth Advisor dell'Emittente. Alantra agisce altresì in qualità di Global Coordinator per l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni. Alla luce di quanto precede, Alantra si trova in una situazione di potenziale conflitto di interessi in quanto effettuerà il collocamento delle Azioni oggetto dell'Offerta e percepirà commissioni e compensi in relazione al predetto ruolo nell'ambito dell'Offerta.

Alantra e/o una delle altre società del gruppo cui appartiene, nel normale esercizio delle proprie attività, hanno prestato, prestano o potrebbero in futuro prestare servizi di *lending*, *advisory* e *corporate finance*, di *investment banking*, così come ulteriori servizi, a favore dell'Emittente a fronte dei quali hanno percepito, percepiscono o potranno percepire commissioni.

B.6. Rischi connessi all'attività di stabilizzazione

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi sul prezzo delle Azioni Ordinarie. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

A partire dalla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni e fino a 30 giorni successivi a tale data Alantra, in qualità di Global Coordinator, potrà effettuare l'attività di stabilizzazione sulle Azioni in ottemperanza alla normativa vigente e anche a seguito della concessione dell'Opzione Greenshoe e dell'Opzione di Over-Allotment. Tale attività di stabilizzazione potrebbe determinare un prezzo di mercato superiore rispetto a quello che verrebbe altrimenti a prodursi in mancanza di stabilizzazione.

Per ulteriori informazioni sull'Opzione Greenshoe si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 13, Paragrafo 13.1, del presente Documento di Ammissione.

In aggiunta a quanto precede, non vi sono garanzie che l'attività di stabilizzazione sia effettivamente svolta o che, quand'anche intrapresa, non possa essere interrotta in qualsiasi momento.

5. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

5.1 Denominazione legale e commerciale dell'Emittente

La denominazione legale dell'Emittente è “*Giunti Psychometrics Holding S.p.A.*”.

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

L'Emittente è iscritta al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Firenze, codice fiscale, partita IVA numero e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Firenze 00421250481. Il codice LEI dell'Emittente è 98450069E8EFAD12D183.

5.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente

L'Emittente è una “*società per azioni*” ed è stata costituita in Italia, quale società a responsabilità limitata, in data 18 dicembre 1950 con l'originaria denominazione sociale di “*Organizzazioni Speciali S.r.l.*”.

Successivamente, con deliberazione in data 25 giugno 2026, l'Assemblea ha convenuto di procedere alla trasformazione della Società in società per azioni e di mutare la denominazione sociale in “*Giunti Psychometrics Holding S.p.A.*”.

Per maggiori informazioni sull'evoluzione del capitale sociale si veda la Sezione Prima, Capitolo 15, Paragrafo 15.1.7.

Ai sensi dell'art. 3 dello Statuto, la durata della Società è stabilita fino al 31 dicembre 2070 e potrà essere prorogata una o più volte con deliberazione dell'Assemblea.

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

L'Emittente è costituita in Italia sotto forma di “*società per azioni*” e opera in base alla legislazione italiana.

La Società ha sede legale in Firenze (FI), Via Frà Paolo Sarpi n. 7/a (numero di telefono +39 055 6236910).

Il sito *internet* dell'Emittente (ove pure sono pubblicate le informazioni ed i documenti di volta in volta richiamati dal presente Documento di Ammissione) è: www.corporate.giuntipsy.com. Sul sito *internet* dell'Emittente sono e saranno pubblicate informazioni e documenti non inclusi nel presente Documento di Ammissione.

6. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ

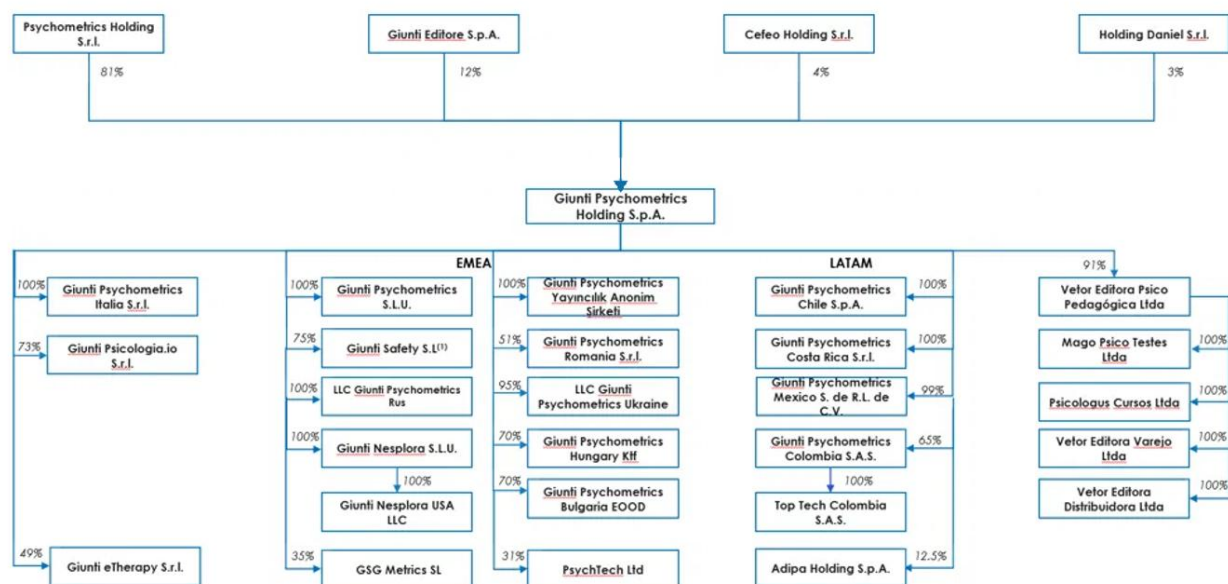
6.1 Principali attività

Descrizione delle attività del Gruppo

Premessa

L'Emittente è stato costituito nel 1950 ed è a capo del gruppo Giunti Psychometrics, attivo a livello internazionale nel settore dell'*assessment* psicologico. Il Gruppo progetta, sviluppa e distribuisce strumenti e metodologie per la valutazione psicologica e psico-attitudinale, utilizzati in diversi ambiti applicativi, tra cui l'area clinica (psicologia clinica e della salute, psichiatria e neuropsichiatria infantile, neuropsicologia e logopedia), la gestione delle risorse umane (psicologia del lavoro e delle organizzazioni), l'istruzione e l'orientamento (prove di livello, strumenti per la diagnosi delle difficoltà di apprendimento e strumenti di orientamento scolastico, universitario e professionale).

Il Gruppo comprende complessivamente 26 società controllate che operano in 15 Paesi. Il perimetro di consolidamento del Gruppo è rappresentato nel seguente grafico.

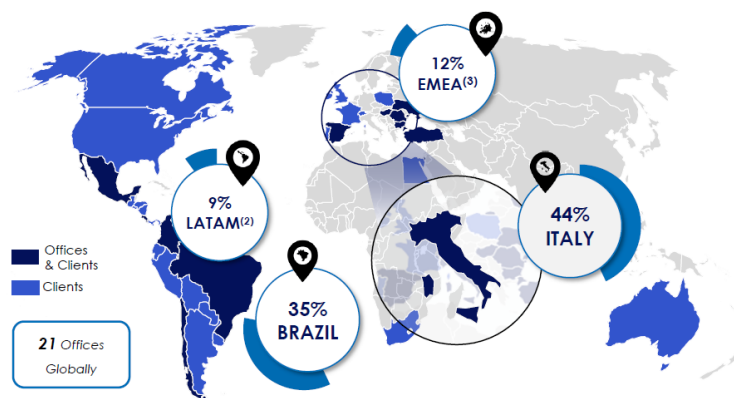


Descrizione delle aree geografiche in cui opera il Gruppo

Il Gruppo opera principalmente in Italia e in Brasile, con ricavi consolidati pro forma al 31 dicembre 2025 pari a, rispettivamente, Euro 16,3 milioni ed Euro 13,0 milioni, che rappresentano il 43,8% e il 34,6% del totale dei ricavi del Gruppo.

Il Gruppo ha inoltre società controllate in altri Paesi europei (quali Spagna, Bulgaria, Ungheria, Romania e Ucraina), in alcuni Paesi del Sud America (quali Cile, Colombia, Costa Rica e Messico), in Israele, Turchia, Egitto e Russia.

Nel seguente grafico è riportata la ripartizione in percentuale dell'origine geografica dei ricavi consolidati pro forma del Gruppo al 31 dicembre 2025.



Sulla base delle stime effettuate dal *management* dell'Emittente, in assenza di studi specifici di settore relativi al mercato professionale degli strumenti di *assessment* psicometrico e neuropsicologico nelle aree geografiche di riferimento, il posizionamento competitivo del Gruppo è descritto sulla base di elementi oggettivi interni, quali la durata della presenza commerciale, l'ampiezza del portafoglio prodotti, la dimensione della base clienti e la copertura geografica. Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo è il principale operatore nel mercato italiano degli strumenti di *assessment* psicometrico professionale in ragione della propria origine storica, della continuità dell'offerta sin dal 1953, dell'ampiezza del portafoglio di test proprietari e dell'estensione della base clienti; in Brasile, il Gruppo rappresenta, per dimensioni del portafoglio prodotti localizzati e ampiezza della rete distributiva, uno dei principali operatori nel medesimo segmento di mercato. Negli altri Paesi in cui il Gruppo è presente, il Gruppo opera come uno degli operatori di riferimento del segmento specialistico della psicometria professionale, nel mercato della psicometria il Gruppo è il principale operatore in Italia e in Sud America; negli altri Paesi in cui è presente, il Gruppo figura tra i *leader* di settore.

Il posizionamento internazionale del Gruppo è il risultato di numerose operazioni di M&A realizzate a partire dal 2003 e aventi ad oggetto prevalentemente società estere.

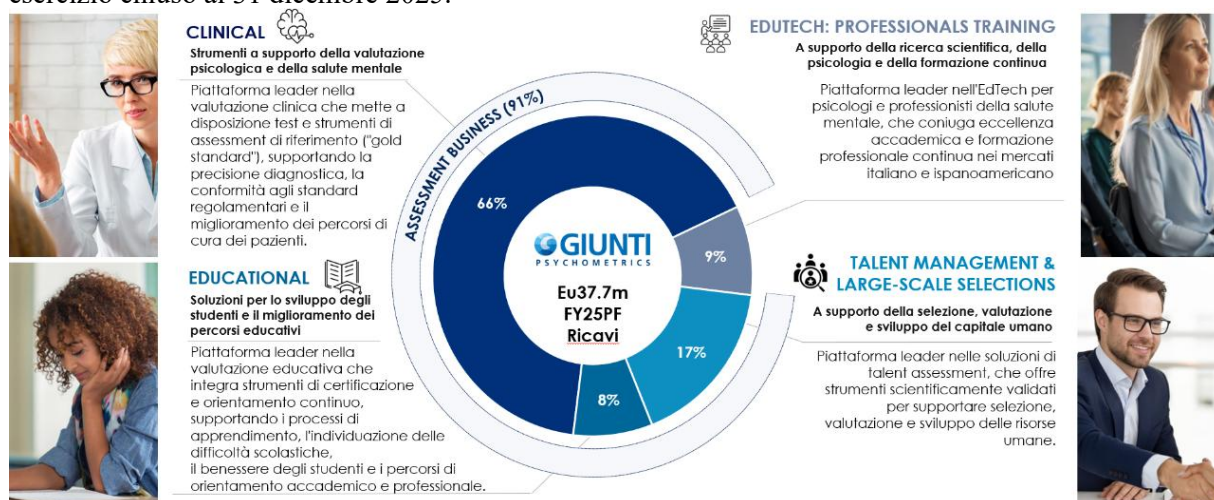
Le operazioni di acquisizione hanno consentito al Gruppo di sviluppare un modello di integrazione strutturato e replicabile, applicato in modo sistematico alle nuove acquisizioni, che consente un rapido allineamento dei sistemi informativi, dei processi amministrativo-finanziari, degli assetti di *governance* e del portafoglio di prodotti e servizi.

L'Emittente definisce la strategia e cura il modello di *business* del Gruppo, determinando a livello centralizzato le linee guida per l'adattamento dell'offerta del Gruppo ai diversi contesti locali. L'esecuzione operativa e commerciale è, invece, demandata alle società controllate, che gestiscono le attività di vendita e l'operatività ordinaria nei rispettivi mercati di riferimento, adattando l'offerta – in esecuzione delle direttive impartite dal Gruppo – alle specificità locali. Tale modello organizzativo consente al Gruppo di coniugare il controllo centralizzato delle attività a maggiore contenuto strategico con la prossimità al mercato garantita dalle controllate, favorendo l'efficienza operativa e la valorizzazione delle opportunità commerciali a livello locale.

Linee di business

Il Gruppo organizza la propria attività nelle seguenti quattro linee di *business*, che riflettono i segmenti del mercato in cui il Gruppo opera: (i) ambito clinico e della salute mentale, (ii) formazione professionale, (iii) gestione delle risorse umane e del talento e (iv) ambito educativo e scolastico.

Nella tabella che segue sono riportati i ricavi pro forma del Gruppo per ciascuna linea di *business* per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.



Nell'ambito clinico e della salute mentale, il Gruppo offre strumenti di *assessment* psicologico destinati alla valutazione, alla diagnosi e al monitoraggio di disturbi psicologici, neuropsicologici e del neurosviluppo. Tali soluzioni sono utilizzate in contesti clinici e sanitari e supportano l'attività di professionisti e strutture specializzate. In questo segmento, il Gruppo opera principalmente in Brasile (i cui ricavi consolidati pro forma sono pari a Euro 11,3 milioni e rappresentano il 45% dei ricavi del Gruppo, per tale linea di *business*, al 31 dicembre 2025) e in Italia (i cui ricavi consolidati sono pari a Euro 9,0 milioni e rappresentano il 36% dei ricavi del Gruppo, per tale linea di *business*, al 31 dicembre 2025).

Per quanto riguarda la formazione professionale, il Gruppo offre servizi di preparazione e aggiornamento finalizzati allo sviluppo delle competenze dei clienti. L'offerta comprende contenuti formativi e percorsi strutturati, erogati anche tramite piattaforme digitali, ed è prevalentemente rivolta al mercato italiano (con ricavi consolidati pro forma pari a Euro 3,4 milioni, pari al 91% dei ricavi del Gruppo, per tale linea di *business*, al 31 dicembre 2025) e, in via residuale, al mercato brasiliano.

Nell'ambito della gestione delle risorse umane e del talento, il Gruppo offre soluzioni di *assessment* e servizi a supporto dei processi di selezione di candidati in ambito professionale ed accademico, nonché di sviluppo e gestione del personale. L'offerta è rivolta sia all'Italia (con ricavi consolidati pari a Euro 4,2 milioni, pari al 66% dei ricavi del Gruppo, per tale linea di *business*, al 31 dicembre 2025), sia al Brasile (con ricavi consolidati pari a Euro 1,4 milioni, pari al 22% dei ricavi del Gruppo, per tale linea di *business*, al 31 dicembre 2025) e, in via residuale, agli altri Paesi del Sud America.

Infine, nel settore educativo, il Gruppo offre soluzioni a supporto della valutazione dell'apprendimento, dell'individuazione di difficoltà e bisogni educativi specifici e della promozione del benessere scolastico. In tale ambito, il Gruppo opera principalmente in Sud America (con ricavi consolidati pari a Euro 2,7 milioni, pari al 90% dei ricavi del Gruppo, per tale linea di *business*, al 31 dicembre 2025).

Per maggiori informazioni sulle linee di *business* del Gruppo si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.2, del presente Documento di Ammissione con riferimento ai clienti e fornitori; e si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.4, del presente Documento di Ammissione con riferimento al portafoglio di prodotti e servizi offerti.

6.1.1 Il modello di *business*

Come già specificato, il modello di *business* è definito a livello centrale dall’Emittente e trova applicazione in tutti i settori e in tutte le aree geografiche in cui opera il Gruppo. Lo schema seguente illustra sinteticamente le fasi in cui si articola il modello di *business* del Gruppo in relazione a tutte le quattro linee di business. Si precisa, tuttavia, che, con riferimento all’ambito della formazione professionale, il modello di *business* non comprende lo svolgimento di attività di ricerca e sviluppo.

(i) Ricerca e sviluppo

L’attività di ricerca e sviluppo (R&D) caratterizza i segmenti di *business* in ambito (i) clinico e della salute mentale, (ii) di gestione delle risorse umane e del talento ed (iii) educativo e scolastico.

In tali segmenti, l’attività di R&D è finalizzata alla realizzazione di nuovi test psicometrici e presidia l’intero processo di sviluppo del test, dalla definizione teorica dei “costrutti” oggetto di misurazione (quali, a titolo esemplificativo, attenzione, memoria, funzioni neuropsicologiche e salute mentale), passando per la progettazione del test e le successive fasi di validazione, fino alla pubblicazione.

Inoltre, in considerazione dell’operatività internazionale del Gruppo, l’attività di R&D presidia la realizzazione delle varianti dei test, ai fini di una loro diffusione nei Paesi in cui il Gruppo opera, nonché il costante aggiornamento dei test psicometrici già pubblicati, alla luce delle evoluzioni linguistiche e culturali del Paese di riferimento.

Diversamente, il segmento di *business* relativo alla formazione professionale, orientato all’erogazione di servizi per i professionisti secondo modalità di *e-learning*, non è caratterizzato dallo svolgimento di attività di ricerca e sviluppo.

Per maggiori informazioni sull’attività di ricerca e sviluppo, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.5, del presente Documento di Ammissione.

(ii) Infrastrutture digitali e piattaforme proprietarie

Nel corso del tempo, il Gruppo ha progressivamente trasformato il proprio modello di *business*, passando da un modello tradizionale, basato prevalentemente sulla produzione e distribuzione di *assessment* in formato cartaceo, a un modello incentrato su piattaforme digitali ad alto contenuto tecnologico, caratterizzate da un’analisi avanzata dei dati (mediante la produzione di punteggi e reportistica automatizzata) e maggiore efficienza dei processi (anche attraverso l’utilizzo dell’intelligenza artificiale).

In tale contesto, il Gruppo si avvale di una piattaforma globale per l’erogazione dei test, denominata Giunti Testing, sviluppata e gestita in modalità centralizzata per consentire ai professionisti in ambito clinico e delle risorse umane di effettuare gli *assessment* psicologici. La piattaforma, originariamente denominata Giunti OS, integra progressivamente, in maniera centralizzata, i prodotti e i servizi offerti nei diversi Paesi di operatività del Gruppo. In particolare, nel 2021 è avvenuta l’integrazione dei prodotti e servizi offerti in Italia, Spagna, Cile, Colombia, Francia e Costa Rica, seguiti dall’integrazione, nel 2022, dei prodotti e servizi offerti in Messico e Turchia; nel 2023, sono stati integrati i prodotti e servizi offerti in Bulgaria e nel 2024 quelli offerti in Ucraina, Croazia e Ungheria. Tra il 2020 e il 2025, il numero dei *test* disponibili sulla piattaforma è passato da 74 *test* a 750 *test*, il portafoglio clienti è stato ampliato da 50 a 120.000 clienti, il numero di test effettuati è passato da circa 90.000 a oltre 2.000.000.

Oltre alla piattaforma Giunti Testing, l’infrastruttura digitale del Gruppo si compone di alcune piattaforme *end-to-end* digitali di *assessment*, operative a livello internazionale, basate su un’infrastruttura *cloud* interamente digitale e dotate di funzionalità avanzate di somministrazione, *scoring* automatico, *reporting* e analisi dei dati.

Completano l'infrastruttura digitale del Gruppo alcune piattaforme *online* operative nell'ambito dei servizi di formazione professionale (quali Psicologus e Psicologia.io) e dei servizi in ambito clinico e della salute mentale (quali Nesplora e Giunti eTherapy). Per maggiori informazioni su tali piattaforme, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.1(v) del presente Documento di Ammissione.*Marketing*

Le attività di *marketing* del Gruppo sono gestite in modo centralizzato dall'Emittente e vengono adattate alle specificità delle diverse aree geografiche in cui il Gruppo opera, in funzione, tra l'altro, dell'evoluzione culturale di ciascun territorio.

La strategia di *marketing* dell'Emittente è orientata al consolidamento del Gruppo come piattaforma internazionale di riferimento nell'*assessment* scientifico e nella formazione digitale, rafforzando la *leadership* del Gruppo nei mercati in cui questo gode già di un elevato riconoscimento e accelerando la penetrazione in aree geografiche e segmenti con maggiore potenziale di crescita.

Le attività di *marketing* del Gruppo valorizzano il rigore metodologico degli strumenti offerti, l'evidenza scientifica che ne supporta l'utilizzo, la standardizzazione e l'adattamento locale agli specifici contesti normativi e culturali, nonché la capacità tecnologica del Gruppo. Questi fattori costituiscono elementi di differenziazione particolarmente rilevanti nelle diverse linee di *business* in cui il Gruppo opera.

La strategia si articola a seconda della linea di *business* interessata e della tipologia di clientela: tale verticalizzazione consente di sviluppare proposte di valore, campagne, contenuti, eventi e materiali commerciali adeguati a ciascuna tipologia di clienti, massimizzando la rilevanza del messaggio e l'efficienza delle iniziative commerciali.

Dal punto di vista del *go-to-market*, il Gruppo differenzia le proprie iniziative per tipologia di cliente e canale:

- per i clienti istituzionali e i clienti di grandi dimensioni, le attività di *marketing* supportano un modello consulenziale basato sulla partecipazione a gare d'appalto, sottoscrizione di accordi strategici e offerta di prodotti e servizi all'interno di programmi ad alto volume;
- per i clienti di medie dimensioni, la strategia di *marketing* è orientata all'incremento del valore della relazione commerciale, tramite lo sviluppo di opportunità ricorrenti volte a rafforzare la vicinanza al cliente;
- nel segmento *long tail* professionale, il Gruppo promuove un modello scalabile basato su *inside sales*, *e-commerce*, *marketing automation*, formazione *online*, contenuti specialistici, fidelizzazione e attivazione ricorrente della clientela.

Le attività di *marketing* del Gruppo si caratterizzano, in particolare, per i seguenti elementi distintivi:

- posizionamento scientifico: il livello di specializzazione, aggiornamento e standardizzazione degli strumenti psicometrici, unitamente alla collaborazione del Gruppo con professionisti qualificati, università, ordini professionali e società scientifiche, conferiscono autorevolezza e credibilità all'offerta del Gruppo, costituendo uno degli elementi chiave della strategia di marketing. In tale contesto, le attività di marketing svolgono altresì una funzione divulgativa e formativa, contribuendo alla diffusione, tra i professionisti, della conoscenza e del corretto utilizzo di strumenti di valutazione scientificamente validati, promuovendo una cultura dell'*assessment* psicometrico fondata su criteri scientifici;
- digitalizzazione: la strategia di marketing si basa sulla progressiva digitalizzazione del servizio e del *go-to-market*, nonché su un approccio basato sull'analisi sistematica dei dati (*data-driven*). L'evoluzione delle piattaforme web ed *e-commerce*, l'utilizzo integrato di sistemi di gestione delle relazioni con i clienti (CRM), automazione delle attività di marketing, gestione delle informazioni di prodotto (PIM), analisi dei dati aziendali (BI), strumenti per la generazione di proposte commerciali e sistemi gestionali integrati (ERP), unitamente allo sfruttamento dei dati commerciali e comportamentali, consentono di migliorare la generazione della domanda, incrementare i tassi di

conversione, promuovere il cross-selling e l'upselling, ottimizzare la relazione con i clienti e incrementare il ritorno sugli investimenti. Parallelamente, il Gruppo sta progressivamente ampliando le proprie piattaforme digitali al fine di rispondere in modo più integrato alle esigenze end-to-end dei clienti, dall'identificazione dei bisogni, dalla generazione della domanda e dall'acquisto, fino alla somministrazione dei test, allo scoring, al reporting, alla formazione, all'intervento, al monitoraggio e alla fidelizzazione. Tale evoluzione è volta a rafforzare la capacità del Gruppo di offrire soluzioni più complete, ricorrenti e scalabili, aumentando il valore generato per il cliente e l'efficienza del modello commerciale.

- modello operativo scalabile e replicabile: il Gruppo sta strutturando processi standardizzati e replicabili per il lancio di prodotti, campagne ed eventi, con l'obiettivo di sviluppare un modello operativo scalabile e trasferibile tra i diversi Paesi in cui il Gruppo opera.

(iii) *Acquisizione del cliente*

Il Gruppo commercializza i propri prodotti e servizi attraverso un modello distributivo multicanale, che è composto da un canale diretto prevalente e un canale indiretto di vendita residuale. Le vendite vengono realizzate pertanto attraverso:

- (i) la forza vendita commerciale specializzata (vendita diretta) per i clienti rilevanti c.d. "corporate" attraverso la conclusione di contratti di natura privatistica o la partecipazione a gare pubbliche per i clienti pubblici; e
- (ii) i canali *e-commerce* per il restante segmento di clientela.

Con riferimento alla clientela privata (tra cui rientrano professionisti, imprese e organizzazioni), l'acquisizione dei clienti avviene mediante attività di marketing, conclusione di contratti *ad hoc* (per i c.d. clienti "corporate") e attraverso il canale *e-commerce*. Tali rapporti sono disciplinati da contratti di natura privatistica e, in taluni casi, mediante canali digitali e piattaforme *e-commerce* che consentono l'accesso diretto ai prodotti e ai servizi del Gruppo.

Il Gruppo commercializza i propri prodotti attraverso un canale di vendita indiretto, costituito da una rete di distributori locali, con i quali il Gruppo intrattiene rapporti di collaborazione continuativi. Tale canale di vendita riveste un carattere residuale ed è principalmente utilizzato in specifici Paesi in cui il Gruppo ha iniziato ad operare a seguito di acquisizioni di società locali che già adottavano tale modalità di vendita nei rapporti con la propria clientela: tali distributori supportano il Gruppo nella commercializzazione dei prodotti e servizi, contribuendo all'accesso ai mercati locali e alla gestione delle relazioni con la clientela. Il canale indiretto è particolarmente rilevante in specifiche aree geografiche quali il Brasile, in cui il ricorso a distributori locali consente di coprire in modo efficace il territorio, tenuto conto dell'ampiezza geografica e delle complessità logistiche che caratterizzano tali mercati. In Brasile, in particolare, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 esso ha inciso per circa il 50% dei ricavi generati nel Paese.

La strategia del Gruppo prevede la progressiva implementazione di un canale di vendita diretto anche nei Paesi in cui le controllate locali operano mediante canale indiretto.

(iv) *Start-up*

Al fine di ampliare l'offerta dei propri prodotti e servizi e di proseguire nell'attività di innovazione, il Gruppo ha acquisito o costituito alcune *start-up*. Tali società offrono soluzioni verticali specialistiche, combinando strumenti di valutazione con percorsi di intervento specifici. Tra queste:

- Nesplora, società acquisita nel 2020, di cui l'Emittente attualmente detiene il 100% del capitale sociale, fornisce un sistema di testing basato sulla realtà virtuale per la valutazione neuropsicologica di bambini e adulti, ampiamente validato e standardizzato attraverso 70 studi scientifici condotti su un campione

di 70.000 soggetti. Mediante l'utilizzo di speciali visori di realtà virtuale, chi si sottopone al test viene immerso in scenari realistici e può interagire con un ambiente dinamico, che ne consente una valutazione completa delle principali funzioni cognitive. Il test restituisce in tempo reale un report interpretativo del profilo di funzionamento della persona;

- Giunti Safety, società costituita nel 2024, di cui l'Emittente attualmente detiene il 75% del capitale sociale, fornisce servizi in ambito (i) risorse umane, al fine di accelerare i processi di selezione del personale e di contribuire alla riduzione degli incidenti, (ii) clinico, con funzioni di supporto della diagnosi e della riabilitazione dei pazienti, e (iii) formativo, al fine di valutare le competenze e costruire automaticamente percorsi personalizzati per i conducenti;
- ADIPA, società costituita nel 2020, di cui l'Emittente attualmente detiene il 12,5% del capitale sociale, offre corsi *online*, diplomi e supervisione clinica per professionisti, mediante programmi che coprono molteplici aree della psicologia e della salute mentale, con l'obiettivo di soddisfare le esigenze di aggiornamento professionale e di sviluppo delle competenze degli operatori del settore.

L'Emittente detiene altresì una partecipazione pari al 49% del capitale sociale in Giunti eTherapy S.r.l., società costituita nel 2021. Giunti eTherapy S.r.l. fornisce la prima piattaforma in ambito "*health-tech*" in Italia, specializzata in sessuologia e benessere relazionale. La piattaforma utilizza un algoritmo di "*smart matching*" che abbina in maniera automatica le persone con il sessuologo più adatto alle loro esigenze. Le sedute si svolgono interamente *online* e si basano su percorsi terapeutici personalizzati e orientati ad obiettivi specifici. La piattaforma offre inoltre servizi di terapia di coppia e interventi dedicati al miglioramento del benessere relazionale.

6.1.2 Clienti e Fornitori dell'Emittente

Clienti

Il Gruppo si rivolge a una base di clienti ampia e diversificata, distribuita nelle diverse aree geografiche e mercati in cui opera. Alla Data del Documento di Ammissione, il portafoglio clienti del Gruppo è costituito da circa 122 mila clienti attivi.

La clientela del Gruppo presenta un elevato grado di fidelizzazione: meno del 20% dei ricavi consolidati al 31 dicembre 2025 deriva da rapporti con i clienti acquisiti nel corso dell'ultimo esercizio, mentre il restante oltre 80% circa è generato da clienti con i quali il Gruppo intrattiene rapporti commerciali pluriennali; di questi, circa il 58% dei clienti ha intrattenuto rapporti con il Gruppo per oltre cinque anni. Tale composizione riflette, da un lato, la capacità del Gruppo di mantenere relazioni commerciali stabili nel tempo e, dall'altro, la continua espansione della propria base clienti.

I ricavi del Gruppo risultano ampiamente diversificati e non concentrati su singoli clienti. In particolare, al 31 dicembre 2025, i primi dieci clienti contribuiscono complessivamente per circa l'11% dei ricavi del Gruppo.

A livello complessivo, la clientela del Gruppo comprende sia clienti di medie e grandi dimensioni – quali enti pubblici, strutture sanitarie, imprese e organizzazioni complesse – sia un'ampia base di clienti di piccole dimensioni, tra cui professionisti indipendenti, piccole strutture sanitarie, istituzioni educative e consulenti. Tale articolazione consente al Gruppo di operare sia su commesse di maggiore dimensione e complessità, sia su una "*long tail*" di clienti caratterizzata da elevata numerosità e frammentazione.

La composizione della clientela varia in funzione delle diverse linee di *business* in cui il Gruppo opera. Si riporta di seguito una descrizione delle principali tipologie di clienti per ciascuna linea di *business*.

Ambito clinico e della salute mentale

Al 31 dicembre 2025, i ricavi del *business* clinico e della salute mentale sono pari a Euro 24,8 milioni e rappresentano circa il 66% dei ricavi del Gruppo. Tali ricavi sono distribuiti in misura sostanzialmente equilibrata tra clientela di grandi e medie dimensioni e clientela di piccole dimensioni.

La clientela è ripartita tra enti di grandi dimensioni e clienti “*long tail*”: i clienti di grandi e medie dimensioni sono costituiti principalmente da ospedali, aziende sanitarie pubbliche, autorità sanitarie territoriali, nonché associazioni e centri clinici e riabilitativi specializzati. Per quanto riguarda il segmento dei clienti “*long tail*” in ambito clinico, quest’ultimo comprende psicologi indipendenti, piccoli studi professionali e piccole cliniche private.

Formazione professionale

Al 31 dicembre 2025, i ricavi generati dalla clientela del segmento relativo alla formazione professionale sono pari ad Euro 3,4 milioni e rappresentano circa l’8,9% del totale dei ricavi del Gruppo.

La clientela ha una base molto ampia di professionisti privati della salute mentale (clientela “*long tail*”) composta da psicologi, psicoterapeuti e neuropsichiatri infantili, nonché da altri operatori, quali logopedisti, psicologi scolastici, educatori e assistenti sociali.

Gestione delle risorse umane e del talento

Al 31 dicembre 2025, i ricavi generati dal segmento di mercato relativo alla gestione delle risorse umane e del talento sono pari a Euro 6,5 milioni e rappresentano circa il 17,2% dei ricavi del Gruppo.

Il Gruppo si rivolge in larga parte a clienti di grandi e medie dimensioni, che includono direzioni “risorse umane” di imprese private, grandi organizzazioni, enti pubblici operanti, tra l’altro nel settore della difesa e della sicurezza, università ed enti di formazione.

I clienti “*long tail*” sono costituiti da consulenti HR, psicologi del lavoro e piccoli operatori specializzati che accedono agli strumenti tramite *e-commerce* e piattaforme *online*.

La clientela di medie e grandi dimensioni in tale ambito è tipicamente raggiunta in via diretta, sia mediante la partecipazione e aggiudicazione di gare d’appalto pubbliche da parte del Gruppo, sia mediante la sottoscrizione di contratti di diritto privato. Con riferimento alla clientela “*long tail*”, i rapporti sono tipicamente regolati dalle condizioni generali di vendita accettate dagli utenti al momento dell’acquisto tramite *e-commerce*.

Ambito educativo e scolastico

Al 31 dicembre 2025, i ricavi generati dal segmento educativo e scolastico sono pari a Euro 3,0 milioni e rappresentano circa l’8,1% dei ricavi del Gruppo.

I clienti di maggiori dimensioni sono costituiti principalmente da enti e istituzioni pubbliche. La clientela viene tipicamente acquisita in via diretta, anche mediante la partecipazione e aggiudicazione di gare d’appalto pubbliche da parte del Gruppo.

Il segmento dei clienti di medie dimensioni comprende principalmente scuole pubbliche, private e paritarie. Infine, il segmento c.d. “*long tail*” in ambito educativo è costituito da professionisti indipendenti (quali psicologi scolastici, orientatori, consulenti educativi).

Fornitori

L’attività del Gruppo si fonda su una rete di fornitori diversificata che comprende, tra gli altri:

-
- fornitori di licenze per la distribuzione di prodotti su determinate aree geografiche da parte del Gruppo a fronte del pagamento, da parte dell'Emittente, di royalties. Si segnalano in particolare i seguenti fornitori strategici:
 - Pearson Benelux B.V. (società del gruppo NCS Person Inc.), *leader* nel settore dell'apprendimento, fornitore di licenze per l'adattamento, la localizzazione e la distribuzione, degli strumenti di valutazione clinica del gruppo NCS Pearson Inc. A partire da gennaio 2026, la partnership tra il Gruppo e Pearson Benelux B.V. è stata estesa anche ai Paesi del Sud America di lingua spagnola, nei quali è riconosciuto all'Emittente il diritto di distribuzione in esclusiva dei prodotti Pearson;
 - University of Minnesota Press (struttura operativa dell'Università del Minnesota, ente organizzato ai sensi della legislazione dello Stato del Minnesota, Stati Uniti d'America), titolare dei diritti di *copyright* americani e stranieri sullo strumento psicologico "MINNESOTA MULTIPHASIC PERSONALITY INVENTORY-3", unitamente al materiale correlato. A partire dal 2020, l'Università ha riconosciuto a favore dell'Emittente la licenza esclusiva per la stampa, pubblicazione, distribuzione e vendita dei marchi Minnesota Multiphasic Personality Inventory®-3 e MMPI®-3, nonché del relativo logo design in lingua italiana, nel territorio dell'Italia. A partire dal 2021, la suddetta licenza, in lingua italiana, è stata estesa a livello globale, con conseguente facoltà dell'Emittente di stampare, pubblicare, distribuire e vendere la versione italiana dei marchi Minnesota Multiphasic Personality Inventory®-3 e MMPI®-3 anche in Paesi diversi dall'Italia;
 - editori internazionali, con i quali il Gruppo intrattiene rapporti contrattuali per la concessione di licenze di traduzione, pubblicazione e distribuzione in esclusiva di opere editoriali destinate a mercati esteri, ciascuna limitata alla specifica lingua e al territorio di riferimento;
 - autori di test e di libri, con i quali il Gruppo intrattiene rapporti contrattuali per la cessione, in via esclusiva, di tutti i diritti di pubblicazione, riproduzione, distribuzione e commercializzazione delle rispettive opere;
 - fornitori di servizi informatici e infrastrutture tecnologiche, in particolare per quanto riguarda piattaforme *cloud*, sviluppo e manutenzione *software*, sicurezza informatica e continuità operativa delle soluzioni digitali del Gruppo;
 - docenti, formatori e consulenti esterni, che contribuiscono alla progettazione ed erogazione dei percorsi formativi e di aggiornamento professionale, nonché allo sviluppo di contenuti specialistici;
 - tipografie e fornitori di materiali per la parte residua di produzione cartacea (manuali, fogli di risposta, *kit*), la cui incidenza tende a ridursi in relazione al progressivo spostamento verso modalità di fruizione digitali.

6.1.3 Fattori chiave

Alla Data del Documento di Ammissione, a giudizio dell'Emittente, i fattori chiave propri e del Gruppo consistono in:

(i) Efficienza e rapidità del processo di sviluppo dei propri prodotti

Il Gruppo ha sviluppato nel tempo un metodo consolidato per lo sviluppo degli strumenti di *assessment*, che consente di coniugare il rispetto di elevati *standard* scientifici con un'elevata efficienza nei tempi di sviluppo e aggiornamento dei prodotti.

Tale approccio permette al Gruppo di ridurre il *time-to-market* rispetto alle prassi di settore e di rispondere in modo tempestivo all'evoluzione delle esigenze dei clienti, nonché ai cambiamenti nei contesti applicativi e normativi di riferimento.

L'efficienza del processo di sviluppo contribuisce, inoltre, alla scalabilità del modello di *business* del Gruppo, consentendo di applicare e valorizzare le competenze scientifiche e tecnologiche su ogni società che venga integrata nel Gruppo.

(ii) Consolidata esperienza in ambito scientifico

Il Gruppo vanta una presenza storica nel settore della psicometria, con una tradizione che risale alla pubblicazione dei primi strumenti di *assessment* già nel 1953. Nel corso di decenni di attività, il Gruppo ha sviluppato un significativo patrimonio di competenze scientifiche, metodologiche e applicative, consolidando il proprio posizionamento quale operatore riconosciuto nei principali ambiti di riferimento (clinico, educativo e organizzativo).

(iii) Integrazione tra gli strumenti di assessment e le piattaforme digitali del Gruppo

Il Gruppo non si limita alla produzione editoriale di test, ma gestisce piattaforme digitali proprietarie per la somministrazione delle prove, l'elaborazione automatica dei risultati e la generazione di report strutturati.

Tali piattaforme sono scalabili, progettate per adeguare tempestivamente capacità e prestazioni all'evoluzione della domanda di mercato. Ciò consente di offrire soluzioni complete e digitalizzate.

(iv) Internazionalizzazione del Gruppo

Il Gruppo opera a livello internazionale attraverso una presenza diretta, tra l'altro, in diversi Paesi europei e del Sud America, il che consente di accedere a una base di clienti ampia e diversificata e di ridurre la dipendenza da singoli mercati geografici.

L'internazionalizzazione rappresenta, inoltre, un fattore abilitante per la crescita del Gruppo, consentendo di valorizzare il proprio portafoglio prodotti e le competenze sviluppate su scala globale, nonché di cogliere opportunità di sviluppo in mercati caratterizzati da una crescente domanda di strumenti di valutazione psicologica e servizi correlati.

(v) Management strutturato

Il Gruppo si avvale di una struttura manageriale articolata, composta da figure con consolidata esperienza nei principali ambiti rilevanti per il *business*. In particolare, il Gruppo ha sviluppato un modello organizzativo basato su una chiara suddivisione delle responsabilità per aree di competenza, che consente una gestione più efficiente e specializzata delle diverse attività.

Tale assetto favorisce una maggiore capacità di esecuzione e un efficace coordinamento tra le diverse funzioni aziendali, contribuendo a supportare lo sviluppo del Gruppo nei mercati in cui opera.

6.1.4 Il portafoglio prodotti e servizi

Il Gruppo dispone di un ampio portafoglio di prodotti e strumenti proprietari di *assessment* psicologico e psicometrico, progettati per supportare la raccolta, l'elaborazione e l'interpretazione di dati relativi a capacità cognitive, competenze, attitudini e caratteristiche personali. Tali strumenti sono utilizzati dai clienti nell'ambito di processi di valutazione in diversi contesti applicativi, tra cui quello clinico, educativo e di selezione di candidati.

In particolare, i prodotti del Gruppo consentono di ottenere risultati strutturati, validati e standardizzati che costituiscono un supporto informativo all'attività valutativa svolta dai soggetti utilizzatori (quali, a titolo esemplificativo, professionisti, organizzazioni ed enti). La valutazione e le decisioni conseguenti restano in

ogni caso di responsabilità dei clienti, i quali possono avvalersi, tra i mezzi di valutazione a loro disposizione, anche dei dati e delle elaborazioni fornite dagli strumenti sviluppati dal Gruppo.

Si riporta di seguito la descrizione dei principali prodotti per ogni linea di *business*.

Ambito clinico e della salute mentale

L'offerta del Gruppo si articola in:

- strumenti per la diagnosi clinica dei disturbi psicologici, psichiatrici e del neurosviluppo, nonché strumenti per il monitoraggio terapeutico dei pazienti;
- ai clienti di grandi e medie dimensioni sono offerte soluzioni diagnostiche istituzionali ad elevato contenuto scientifico e tecnologico, fondate su un portafoglio di test “*gold standard*” integrato in piattaforme digitali proprietarie, con funzionalità di *scoring* automatizzato, reportistica avanzata, formazione dedicata e integrazione con i sistemi informativi sanitari (inclusa l'integrazione con le cartelle cliniche elettroniche e il tracciamento longitudinale dei pazienti);
- ai clienti “*long tail*” è offerto un accesso diretto al portafoglio di strumenti clinici “*gold standard*” tramite piattaforma digitale, pacchetti diagnostici di ingresso e piani flessibili basati su abbonamenti o crediti prepagati.
- servizi di formazione professionale, consistenti in programmi di certificazione dedicati ai professionisti della salute mentale per l'uso corretto dei test e l'interpretazione dei risultati.

Formazione professionale

Il Gruppo offre diplomi specialistici, corsi di aggiornamento, *master* brevi, *webinar* e percorsi di alta formazione, spesso accreditati ai fini dell'aggiornamento professionale obbligatorio secondo i sistemi nazionali vigenti. L'offerta, principalmente rivolta ai clienti “*long tail*” di piccole dimensioni (quali psicologi e operatori della salute mentale), si basa su un catalogo proprietario di oltre 1.000 corsi, fruibili principalmente tramite *e-commerce* e piattaforme “*EdTech*” partner tra cui, a titolo esemplificativo, ADIPA, Psicologia.io e Psicologus. L'offerta si concentra nelle seguenti aree: la salute mentale e la psicologia clinica, i disturbi dell'apprendimento, la terapia di coppia e la psicoterapia infantile.

Per i clienti di grandi e medie dimensioni, il Gruppo propone invece percorsi formativi *ad hoc* – in presenza e *online* – finalizzati a garantire la conformità ai requisiti regolatori, l'aggiornamento del personale clinico ed educativo e il corretto utilizzo degli strumenti psicometrici. L'offerta si basa su un catalogo proprietario di oltre 1.000 corsi e su programmi di formazione su misura condotti da esperti.

Gestione delle risorse umane e del talento

Il Gruppo offre percorsi di formazione, servizi di selezione degli studenti in ambito accademico e supporto a servizi di selezione del personale in ambito aziendale, mettendo a disposizione dei clienti la propria rete di esperti HR.

L'offerta include test attitudinali e di ragionamento – principalmente rivolti alle università –, nonché questionari sulle competenze trasversali e servizi di consulenza dedicati all'analisi del clima organizzativo – prevalentemente rivolti alle società. Con riferimento ai professionisti privati, il Gruppo offre test psicometrici validati (cognitivi, della personalità e motivazionali).

Tali prodotti e servizi sono integrati su piattaforme digitali proprietarie che consentono la somministrazione dei prodotti *online*.

Ambito educativo e scolastico

Il Gruppo offre servizi “*premium*” di valutazione su larga scala del livello di apprendimento degli studenti, programmi di certificazione delle competenze degli insegnanti e servizi di orientamento, destinati in via prevalente alle istituzioni pubbliche e private.

L’offerta rivolta a istituti scolastici comprende, invece, specifici strumenti per la valorizzazione del merito degli studenti e il miglioramento del benessere scolastico.

Con riferimento ai professionisti privati, il Gruppo offre sia servizi di valutazione delle abilità cognitive, sia servizi di orientamento professionale.

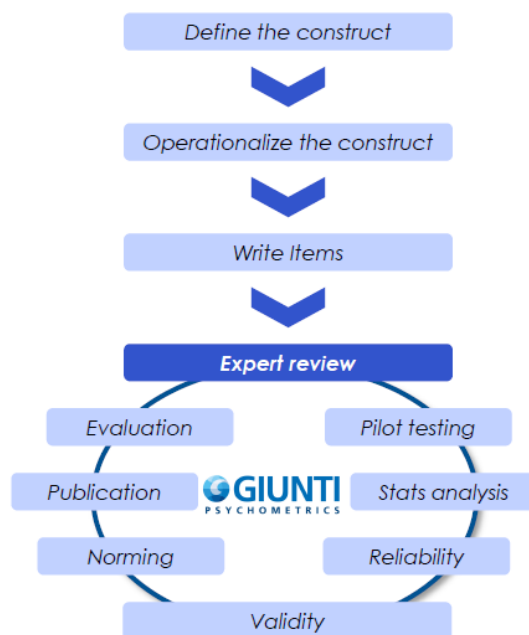
6.1.5 Ricerca e sviluppo

La funzione R&D del Gruppo è organizzata come funzione globale e centralizzata, con l’obiettivo di progettare, sviluppare e aggiornare in modo continuativo prodotti e servizi psicometrici sulla base degli *standard* scientifici pubblicati a livello internazionale.

Il processo di sviluppo e pubblicazione dei test psicometrici si articola nelle seguenti fasi:

- definizione del “costrutto”: definizione dell’oggetto di misurazione (quale, a titolo esemplificativo, attenzione, memoria, funzioni neuropsicologiche e salute mentale) nonché dei destinatari del test, dei contesti nei quali il test sarà utilizzato e dei relativi scopi di utilizzo (quali, a titolo esemplificativo, diagnostici e di *screening*);
- traduzione e adattamento culturale al mercato di riferimento dei costrutti in insiemi strutturati di *items* (domande e compiti) che ne consentano la misurazione;
- validazione del test psicometrico da parte di un esperto del settore;
- *pilot testing* condotto su un campione statisticamente adeguato di individui;
- analisi di affidabilità e validità del test psicometrico, standardizzazione del test e definizione delle norme di riferimento; per ciascuna tipologia di test, sono compiute oltre 1.000 attività di analisi e osservazione;
- finalizzazione e pubblicazione del test psicometrico (sia in formato cartaceo che, prevalentemente, in formato digitale, con la relativa messa a disposizione sulla piattaforma Giunti Testing).

Lo schema seguente illustra sinteticamente le fasi in cui si articola il processo di sviluppo e pubblicazione dei test psicometrici da parte del Gruppo.



Gli investimenti di R&D vengono realizzati nelle due principali aree geografiche di operatività del Gruppo, Italia e Brasile. Al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2025, gli investimenti a livello consolidato sono stati pari a, rispettivamente, Euro 1,7 milioni ed Euro 1,6 milioni.

Per quanto riguarda le linee di *business*, al 31 dicembre 2025, il Gruppo ha investito (i) Euro 0,9 milioni in ambito clinico (pari al 55% del totale), (ii) Euro 0,4 milioni nel settore scolastico-educativo (pari al 26% del totale) ed (iii) Euro 0,3 milioni nel segmento delle risorse umane (pari al 19% del totale).

L'attività di R&D sostiene l'ampliamento del portafoglio prodotti: nel 2024 sono stati sviluppati e introdotti sul mercato circa 33 nuovi prodotti psicometrici (e/o aggiornamenti dei prodotti già esistenti), mentre nel 2025 il numero è salito a circa 40. Per il periodo tra il 2026 e il 2028 è previsto un ulteriore incremento della produzione, con un numero complessivo di 81 nuovi prodotti psicometrici (e/o aggiornamenti dei prodotti già esistenti) nei Paesi del Sud America, di cui 35 nel mercato brasiliano; per quanto riguarda l'Europa, sono previsti 16 nuovi prodotti (e/o aggiornamenti) nel mercato italiano, e 15 nuovi prodotti (e/o aggiornamenti) negli altri Paesi europei.

6.2 Principali mercati e posizionamento concorrenziale

Il presente paragrafo del Documento di Ammissione contiene statistiche, dati e altre informazioni relative ai mercati in cui opera l'Emittente, dimensioni del mercato, trend e posizionamento sul mercato e altri dati di settore relativi alle attività del Gruppo.

6.2.1 Mercato di riferimento del Gruppo

Il mercato di riferimento dell'Emittente è rappresentato dal mercato professionale degli strumenti di *assessment* psicometrico e neuropsicologico, comprensivo di test, scale e strumenti digitali utilizzati da professionisti qualificati per finalità di diagnosi, valutazione e monitoraggio. Si tratta di un segmento specialistico, distinto dal più ampio mercato consumer della salute, nel quale il valore dell'offerta è strettamente legato alla validazione scientifica degli strumenti, alla qualità della normazione locale e all'affidabilità dei risultati, nonché ai requisiti di qualificazione e formazione necessari per il loro utilizzo.

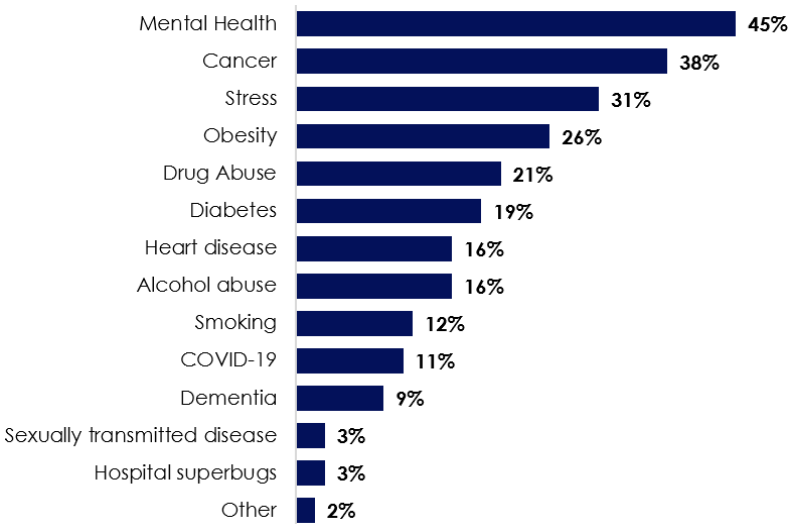
In tale contesto, l'Emittente opera in un mercato articolato su più ambiti applicativi tra loro complementari, che includono il *clinical assessment*, l'*educational assessment*, il *talent assessment* e la formazione

professionale specialistica, quest’ultima strettamente connessa alla necessità di utilizzo corretto e aggiornato degli strumenti di valutazione. Complessivamente, il mercato si configura come un ecosistema professionale integrato, caratterizzato da elevata specializzazione, rilevanti barriere all’ingresso e crescente interconnessione tra strumenti di *assessment*, contenuti formativi e competenze certificate.

6.2.2 *Trend nei mercati di riferimento del Gruppo*

I mercati di riferimento dell’Emittente risultano attualmente interessati da un insieme di driver strutturali di crescita, riconducibili, anzitutto, alla crescente rilevanza della salute mentale quale priorità sanitaria, sociale ed educativa. Secondo quanto riportato dalla World Health Organization, nel 2021 circa 1,1 miliardi di persone nel mondo vivevano con un disturbo mentale, pari a quasi una persona ogni sette; la medesima fonte riporta che in particolare nella Regione europea una persona su sei vive con una condizione di salute mentale e fino a una persona su tre non riceve il trattamento necessario. Parallelamente, l’Ipsos Health Service Report 2024 indica che la salute mentale è divenuta la principale preoccupazione sanitaria citata a livello globale, con il 45% degli intervistati in 31 Paesi che la identifica come il principale problema di salute.

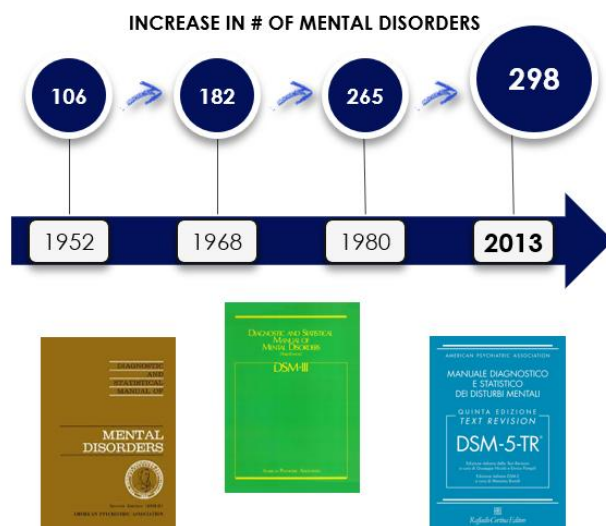
Figura 1: Principali preoccupazioni sanitarie a livello globale



Fonte: Ipsos, Global Health Service Report 2024

Un ulteriore *trend* rilevante è rappresentato dall’evoluzione delle categorie diagnostiche in ambito psichiatrico e psicologico. Sotto tale profilo, l’evoluzione del Diagnostic and Statistical Manual of Mental Disorders (DSM), usualmente considerato un riferimento fondamentale per la classificazione dei disturbi mentali, evidenzia come il numero di condizioni considerate nelle principali edizioni sia progressivamente aumentato, passando da 106 categorie nel 1952 a 298 nel 2013. Tale evoluzione riflette l’ampliamento delle conoscenze scientifiche, la crescente capacità di identificazione e differenziazione dei disturbi, nonché la maggiore complessità dei processi valutativi e diagnostici cui il mercato dell’*assessment* professionale è chiamato a rispondere.

Figura 2: Evoluzione del numero di disturbi mentali riconosciuti (DSM 1952–2013)



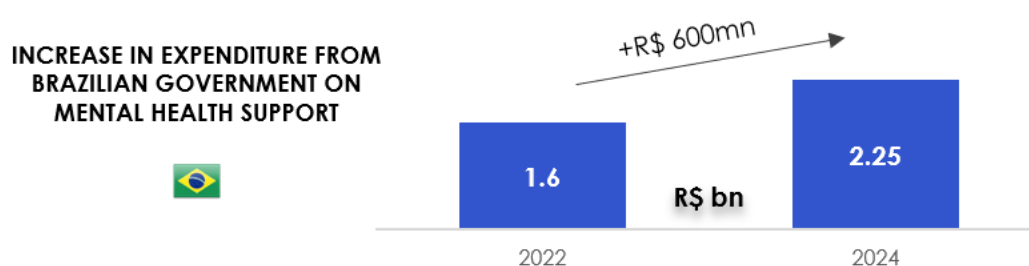
Diagnostic and Statistical Manual of Mental Disorders (DSM)

Fonte: American Psychiatric Association, *Diagnostic and Statistical Manual of Mental Disorders (DSM)*

Tale contesto contribuisce a sostenere la domanda di strumenti di *assessment*, *screening*, monitoraggio e supporto alla decisione clinica, nonché di servizi formativi e di aggiornamento professionale rivolti ai soggetti che utilizzano tali strumenti.

In Italia, tale dinamica trova riscontro nei dati ufficiali del Ministero della Salute, secondo cui nel 2023 le persone assistite dai servizi specialistici di salute mentale sono più di 850.000. In Brasile, il Ministério da Saúde ha comunicato che il sistema sanitario pubblico ha registrato 192 mila prestazioni in salute mentale nel primo semestre 2025, in aumento del 20% rispetto al corrispondente periodo del 2023, mentre il finanziamento della Rete di Assistenza Psicosociale (RAPS) è cresciuto da R\$1,6 miliardi nel 2022 a R\$2,25 miliardi nel 2024, un aumento di oltre il 40%.

Figura 3: Crescita della spesa pubblica in servizi di salute mentale in Brasile



Fonte: Ministério da Saúde, 2025

Ne deriva un contesto nel quale la domanda di *assessment* clinico e di strumenti standardizzati tende ad essere sostenuta non soltanto dall'utenza privata e professionale, ma anche dal progressivo rafforzamento dei sistemi pubblici e dei programmi di presa in carico.

A tale aumento della domanda si accompagna, peraltro, una persistente insufficienza della capacità di offerta, con particolare riguardo alla disponibilità di personale specializzato e di strumenti che consentano una gestione più strutturata, scalabile e comparabile dei percorsi valutativi. Secondo il rapporto Mental

Health Atlas 2024 dell'OMS, il numero mediano globale di operatori specializzati di salute mentale è pari a 13,5 per 100.000 abitanti, con significative disparità tra regioni, da 2,2 nell'Africa WHO a 80,4 nella Regione europea e 22,2 nelle Americhe. Tale squilibrio tra domanda crescente e capacità professionale disponibile costituisce un elemento di particolare rilievo per operatori come l'Emittente, in quanto favorisce la diffusione di strumenti standardizzati, modelli digitali di somministrazione, scoring automatizzato e percorsi di formazione che consentano di aumentare la produttività e la qualità del lavoro clinico e valutativo.

Con riferimento al segmento **educational**, il *trend* di crescita appare sostenuto da una sempre maggiore attenzione dei sistemi educativi al benessere dello studente, all'intercettazione precoce delle difficoltà di apprendimento, alla valutazione dei bisogni educativi e all'uso di dati per orientare gli interventi scolastici. L'OCSE evidenzia che la soddisfazione dello studente per la vita scolastica costituisce uno dei principali predittori della soddisfazione di vita complessiva, mentre l'UNESCO richiama il ruolo delle scuole quali luoghi essenziali di prevenzione, riconoscimento precoce del disagio e promozione della salute mentale, ricordando che un adolescente su sette vive con una condizione di salute mentale diagnosticabile. Ne consegue un contesto favorevole allo sviluppo di soluzioni che integrano *assessment*, maestri di sostegno, formazione e strumenti digitali destinati a scuole e professionisti.

Nel segmento **talent**, i principali *trend* di mercato sono rappresentati dalla crescente diffusione di processi decisionali HR *data-driven*, dalla digitalizzazione del recruitment, dall'utilizzo di *assessment online* e simulazioni, nonché dalla domanda di soluzioni scalabili per procedure di selezione su larga scala e per il continuo sviluppo del capitale umano. La rilevanza di tali tecnologie è oggi molto elevata anche tra le grandi imprese: fonti di mercato riportate dalla stampa economica internazionale indicano infatti che circa l'80% delle società Fortune 500 utilizza strumenti di test della personalità e *assessment* nei processi di selezione, valutazione o sviluppo manageriale. Tale circostanza conferma la progressiva istituzionalizzazione dell'*assessment* come componente strutturale dei processi di gestione del capitale umano nelle organizzazioni complesse.

Ulteriore *trend* rilevante nei mercati di riferimento dell'Emittente è costituito dalla progressiva **digitalizzazione** e **platformization** dell'offerta. Il mercato dei test psicometrici sta infatti evolvendo da modelli tradizionali, fondati prevalentemente sulla vendita di test e materiali fisici, verso modelli digitali integrati, caratterizzati da somministrazione online o cloud, *scoring* automatico, *reporting* strutturato, archiviazione dei dati e funzionalità di supporto decisionale. Tale trasformazione tende a rinnovare strutturalmente il mercato, favorendo l'emersione di modelli di business a maggiore ricorrenza, una più elevata standardizzazione delle procedure, una migliore scalabilità internazionale e una riduzione dei costi logistici e operativi connessi alla distribuzione, gestione e aggiornamento dei materiali. Sotto tale profilo, l'emittente riporta una chiara evoluzione da modelli "*paper-based*" verso piattaforme end-to-end e, in alcuni casi, verso configurazioni assimilabili a modelli ad elevata frequenza di utilizzo e ricorrenza del rapporto commerciale.

Un secondo fattore di trasformazione è rappresentato dalla crescente integrazione tra ***assessment***, ***training*** e ***certificazione***. Nei mercati professionali dell'Emittente, la domanda non appare più limitata al solo strumento di valutazione, ma tende sempre più frequentemente a orientarsi verso offerte più ampie, in grado di combinare test, formazione all'utilizzo e aggiornamento professionale. Tale convergenza accresce la proposizione di valore dell'operatore, amplia la gamma dei prodotti e dei servizi offerti alla clientela professionale e istituzionale, rafforza la relazione commerciale nel tempo e favorisce l'incremento dei ricavi ancillari e il trattenimento della clientela. Sotto tale profilo, la progressiva integrazione tra contenuto scientifico, tecnologia e formazione costituisce non soltanto un elemento di innovazione dell'offerta, ma

anche un driver di evoluzione del mercato verso modelli più completi, continuativi e ad elevato valore aggiunto.

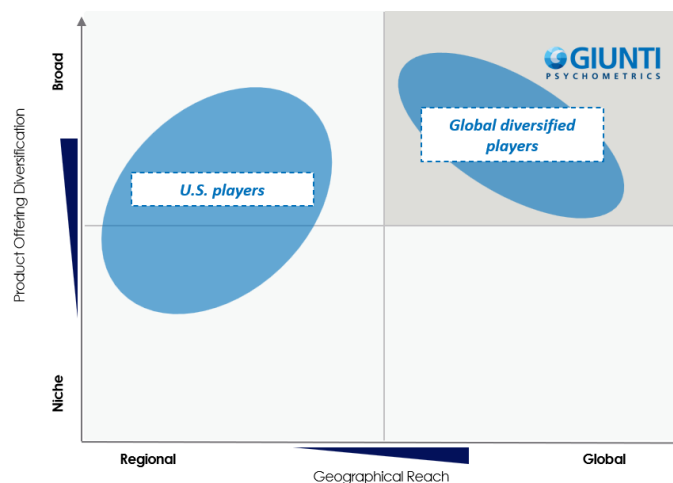
Nel complesso, i mercati di riferimento dell'Emittente appaiono dunque sostenuti da *trend* strutturali favorevoli, quali l'aumento della domanda di salute mentale, la centralità del benessere in ambito educativo, la maggiore intensità di utilizzo di strumenti guidati dai dati nei processi HR e la crescente rilevanza della formazione specialistica e delle competenze certificate. Tali dinamiche risultano coerenti con il posizionamento dell'Emittente quale operatore che combina test psicometrici, tecnologia e formazione professionale.

6.2.3 Posizionamento concorrenziale

Il Gruppo ritiene di occupare un posizionamento concorrenziale distintivo nei mercati di riferimento in cui opera, in ragione di una combinazione di elementi che attengono all'ampiezza del perimetro di attività, alle capacità scientifiche e di ricerca, alla localizzazione e normazione degli strumenti, alla disponibilità di una piattaforma digitale proprietaria, alla qualità e strutturazione del management, alla presenza commerciale internazionale e alla riconoscibilità del proprio portafoglio di test, inclusi strumenti proprietari e test “*gold standard*” distribuiti sulla base di rapporti di lunga durata con i relativi titolari. In tale contesto, il posizionamento dell'Emittente non appare fondato su un singolo fattore competitivo, bensì sulla reciproca integrazione di competenze scientifiche, infrastrutture tecnologiche, presenza commerciale e relazioni industriali consolidate, che nel loro complesso concorrono a definire un modello di business difficilmente replicabile nel breve periodo.

Un primo elemento distintivo è rappresentato dal presidio congiunto di tutti i principali segmenti di attività rilevanti per il mercato dei test psicometrici professionale. Il Gruppo infatti opera in modo integrato nei segmenti *clinical*, *educational*, *talent management* e *large-scale selections*, nonché nel comparto della *professional training* destinata ai professionisti della psicologia e della salute mentale. Tale configurazione consente all'Emittente di presentarsi non come operatore focalizzato su una singola nicchia applicativa, bensì come piattaforma multi-segmento, in grado di accompagnare il cliente professionale e istituzionale lungo una pluralità di bisogni, che spaziano dalla valutazione clinica e neuropsicologica alla valutazione psicopedagogica, dai processi di selezione e sviluppo del capitale umano fino alla formazione specialistica e alla certificazione delle competenze d'uso. Il presidio simultaneo di tali aree consente, da un lato, di intercettare domanda proveniente da categorie di clientela diverse ma contigue e, dall'altro lato, di valorizzare le sinergie esistenti tra le varie divisioni, con effetti positivi sulla capacità di *cross-selling*, sulla *retention* commerciale e sulla resilienza complessiva del modello.

Figura 4: Posizionamento dell'Emittente in termini di ampiezza dell'offerta e copertura geografica



Fonte: elaborazioni del management

Un secondo rilevante fattore distintivo è costituito dalla forte componente di localizzazione, adattamento e normazione degli strumenti nei diversi mercati, sostenuta da un livello significativo di investimenti in ricerca e sviluppo. La documentazione dell'Emittente illustra un processo di sviluppo e adattamento dei test strutturato e scientificamente rigoroso, che comprende, tra l'altro, definizione del costrutto, revisione di esperti, pilot testing, analisi statistiche, verifiche di affidabilità e validità, standardizzazione e pubblicazione. Tale processo, che richiede competenze psicometriche, editoriali, statistiche e digitali altamente specialistiche, rappresenta un presidio essenziale non solo per lo sviluppo di nuova proprietà intellettuale, ma anche per l'adattamento locale di strumenti distribuiti in più Paesi, in coerenza con i rispettivi standard scientifici, linguistici, culturali e, ove rilevante, regolatori. Sotto tale profilo, la capacità dell'Emittente di localizzare e normare strumenti in mercati diversi costituisce una significativa barriera all'ingresso, in quanto la replicazione di tali competenze richiede tempi lunghi, investimenti continuativi, accesso a campioni, competenze metodologiche specialistiche e una consolidata reputazione scientifica. La presenza di team R&D distribuiti su più Paesi e continenti, unitamente alla pipeline di nuovi sviluppi e adattamenti illustrata nella documentazione societaria, conferma che tale dimensione non ha natura accessoria, ma costituisce uno dei principali pilastri del posizionamento concorrenziale del Gruppo.

Un terzo elemento distintivo è dato dalla disponibilità di una infrastruttura digitale proprietaria e di una piattaforma scalabile, idonea a integrare contenuti, strumenti di somministrazione, scoring, reporting e archiviazione. L'ecosistema tecnologico è fondato su piattaforme core sviluppate internamente, infrastruttura cloud, sistemi e-commerce multi-country e ambienti digitali in grado di supportare un numero crescente di test, transazioni, utilizzatori e Paesi serviti. Tale assetto consente all'Emittente di gestire in modo integrato la progressiva trasformazione del business da modelli tradizionali, anche basati su materiali fisici, a modelli digitali. La disponibilità di una piattaforma proprietaria costituisce altresì un elemento di flessibilità e scalabilità, in quanto consente di integrare nuove società acquisite, nuovi test, nuovi mercati geografici e nuove linee di servizio all'interno di un'architettura comune. Sotto tale profilo, la componente tecnologica non rappresenta soltanto uno strumento operativo, ma un vero e proprio fattore abilitante del posizionamento competitivo del Gruppo, in grado di sostenere sia l'efficienza interna sia la qualità della proposizione di valore verso la clientela.

Un ulteriore fattore distintivo è rappresentato dalla presenza di un management team strutturato, internazionale e con rilevante esperienza manageriale, che costituisce un elemento di discontinuità rispetto

a modelli organizzativi maggiormente improntati a logiche imprenditoriali o familiari proprie di una parte del settore. La documentazione societaria evidenzia la presenza di figure manageriali dedicate alle principali aree funzionali: direzione generale, finanza, R&D, innovazione clinica, IT e digitale, business development, people & culture, legal e supply chain. Tale configurazione appare coerente con il livello di complessità raggiunto dal Gruppo, con la molteplicità dei mercati serviti e con la necessità di coordinare processi scientifici, tecnologici, commerciali e di M&A in modo uniforme e scalabile. Pur non rappresentando, di per sé sola, un fattore sufficiente a definire il posizionamento concorrenziale dell'Emittente, la qualità e la profondità della struttura manageriale contribuisce in misura significativa alla capacità del Gruppo di eseguire la propria strategia di sviluppo, di integrare nuove iniziative e di presidiare in modo ordinato un business articolato su più geografie e segmenti.

Un quinto elemento distintivo è costituito dalla presenza commerciale, normativa e distributiva in diversi Paesi, con particolare focalizzazione sull'Europa e sull'America Latina. Il Gruppo presenta un footprint internazionale costruito nel tempo sia per linee interne sia per acquisizioni, che consente di presidiare una pluralità di mercati. Tale presenza non si esaurisce nella mera disponibilità di reti vendita, ma comprende la capacità di operare in contesti linguistici, scientifici, istituzionali e normativi differenti, adattando il portafoglio prodotti e servizi alle caratteristiche di ciascun mercato. In particolare, il presidio combinato dell'Europa e dell'America Latina consente all'Emittente di valorizzare contemporaneamente mercati maturi e mercati a maggiore crescita, con un mix geografico che riduce la dipendenza da una singola giurisdizione e favorisce la circolazione di contenuti e competenze tra Paesi diversi.

Un sesto e particolarmente rilevante elemento distintivo è rappresentato dalla riconoscibilità e dall'eccellenza del portafoglio di test "gold standard", tanto con riferimento agli strumenti sviluppati internamente dall'Emittente quanto con riferimento ai test distribuiti sulla base di rapporti consolidati con i rispettivi titolari. In tale contesto, il posizionamento dell'Emittente beneficia sia della propria capacità di sviluppare contenuti proprietari scientificamente validati, sia della continuità di relazioni industriali di lungo periodo con autori e publisher di primaria rilevanza, che hanno consentito al Gruppo di divenire interlocutore stabile per la distribuzione e localizzazione di strumenti *gold standard* in molteplici mercati. La lunga durata media di tali relazioni, unitamente alla reputazione scientifica e commerciale maturata dal Gruppo, contribuisce a rafforzare il carattere difendibile del suo posizionamento. Sotto tale profilo, assume particolare rilievo anche il recente accordo esclusivo annunciato nel gennaio 2026 con Pearson per la distribuzione, l'adattamento e la localizzazione delle *assessment* cliniche in lingua spagnola nei Paesi ispano-americani dell'America Latina. Tale accordo, oltre a costituire un'opportunità di sviluppo commerciale, conferma la capacità dell'Emittente di operare quale partner di riferimento per la diffusione di strumenti riconosciuti come *gold standard* in mercati che richiedono adattamento culturale e validazione locale.

Alla luce di quanto precede, l'Emittente ritiene che il proprio posizionamento concorrenziale sia sostenuto da un insieme organico di fattori distintivi costituiti da: ampiezza del presidio settoriale, competenze di localizzazione e normazione, investimenti in ricerca e sviluppo, disponibilità di una piattaforma digitale proprietaria e scalabile, strutturazione del management, presenza internazionale e solidità del portafoglio di test e delle relative relazioni industriali. Tali elementi, considerati congiuntamente, concorrono a qualificare l'Emittente come operatore con un profilo distintivo nei mercati dell'*assessment* psicometrico e della formazione specialistica, caratterizzato da una combinazione di competenze scientifiche, tecnologiche e commerciali che costituisce, secondo la valutazione della Società, un rilevante vantaggio competitivo.

6.3 Fonti delle dichiarazioni dell'Emittente riguardo la sua posizione concorrenziale

Il Documento di Ammissione contiene dichiarazioni di preminenza sul posizionamento della Società, valutazioni di mercato e comparazioni con i concorrenti formulate, che, ove non diversamente specificato

dalla Società, sono state elaborate sulla base della specifica conoscenza del settore di appartenenza, nonché sulla base di dati pubblici.

6.4 Fatti importanti nell'evoluzione dell'Emittente

L'Emittente è stato costituito il 18 dicembre 1950 come società a responsabilità limitata con l'originaria denominazione di *Organizzazioni Speciali S.r.l.*, dal socio fondatore Edoardo Abbele.

Nel corso degli anni '50, l'Emittente ha avviato la distribuzione di test “*gold standard*”, adottati da tutti i professionisti di settore. In particolare, nel 1954 l'Emittente ha ampliato la propria offerta includendo il test di Rorschach, volto all'analisi della personalità, e la scala di valutazione “WISC”, utilizzata per la misurazione delle capacità cognitive nei bambini e negli adolescenti. Nel 1958, l'Emittente ha inoltre introdotto il test clinico Minnesota Multiphasic Personality Inventory, strumento per la valutazione della personalità e della psicopatologia.

Nel 1978, l'Emittente è entrato a far parte del gruppo Giunti Editore, con conseguente accesso a reti ampliate di editoria, distribuzione e relazioni internazionali, a favore di un'accelerazione della crescita del Gruppo e della diffusione dei suoi prodotti.

A partire dal 2003, l'Emittente ha iniziato ad operare a livello internazionale, con l'ingresso in nuovi mercati dell'Europa centrale e orientale, tra cui Ungheria, Bulgaria, Romania e Ucraina.

Nel 2010, l'Emittente ha lanciato la piattaforma di *assessment* digitale Giunti OS, aggiornata nel 2020 e, nel medesimo contesto, rinominata “Giunti Testing”.

La strategia di espansione del Gruppo mediante operazioni di acquisizione, sul mercato italiano ed estero, si è intensificata dal 2019, anno a partire dal quale sono state attuate circa 8 acquisizioni di società controllate, di dimensioni gradualmente crescenti.

Nel 2019, il Gruppo ha acquisito il 51% del capitale sociale di Giunti Psychometrics S.L. che ha consentito al Gruppo di entrare nel mercato spagnolo. Il restante 49% del capitale sociale della società è stato acquisito nel 2022.

Nel corso degli anni 2019 e 2020, il Gruppo ha costituito alcune società in Sud America, quali Giunti Psychometrics Mexico S. de R.L. de C.V. (società di diritto messicano), Giunti Psychometrics Colombia S.a.S. (società di diritto colombiano), Giunti Psychometrics Costa Rica S.r.l. (società di diritto costaricano). Inoltre, il Gruppo ha costituito la società di diritto spagnolo Giunti Nesplora S.L.U., a seguito dell'acquisizione dell'unità produttiva della società di diritto spagnolo Nesplora Neuroscience Support Systems S.L., in liquidazione, e del successivo conferimento della stessa in Giunti Nesplora S.L.U. Successivamente, nel 2025, Giunti Nesplora S.L.U. ha costituito negli Stati Uniti la società Giunti Nesplora USA LLC.

Nel 2021, l'Emittente ha acquistato una partecipazione pari al 51% del capitale sociale della società di diritto cileno Giunti Psychometrics Chile S.p.A.; nel gennaio 2026, l'Emittente ha acquisito il restante 49% del capitale sociale, arrivando così a detenere l'intero capitale sociale della società.

Nel 2022, il Gruppo ha acquisito la società neo-costituita Alessandro Lombardo S.r.l.s., successivamente trasformata in società a responsabilità limitata e soggetta a cambio di denominazione in “Giunti Psicologia.io”, operante nel settore della formazione dei professionisti della salute mentale con l'obiettivo di offrire strumenti di apprendimento *online* a psicologi e psicoterapeuti.

Nel gennaio 2024 è stata acquisita una quota di maggioranza, pari al 55% del capitale sociale, della società brasiliana Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda., *leader* nel settore dei test e della formazione in ambito psicologico, così rafforzando la presenza del Gruppo in Sud America e, in particolare, in Brasile, che diviene

mercato centrale per il *business*. Nel 2025, il Gruppo ha incrementato la propria partecipazione nella suddetta società brasiliana di un'ulteriore porzione pari al 37,5% del capitale sociale, raggiungendo il 92% del capitale della stessa, nell'ottica di rafforzare la propria presenza in un mercato strategico. Nel corso del 2025, la società brasiliana Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda. ha effettuato un'operazione di riorganizzazione e ottimizzazione fiscale, mediante la scissione nelle società Vetor Editora Varejo Ltda. e Vetor Editora Distribuidora Ltda.

Nel 2024, Giunti ha inoltre acquisito una partecipazione del 12,5% in ADIPA, piattaforma fondata nel 2020 e tra gli operatori *leader* in Sud America nella formazione *online* per psicologi. L'operazione – finalizzata a consentire agli psicologi l'accesso ad una vasta gamma di corsi e strumenti di valutazione, progettati per il miglioramento delle loro competenze e l'offerta ai clienti di un'assistenza di elevata qualità – prevede due opzioni di acquisto, a favore dell'Emittente, sull'intero capitale sociale di Adipa Holding S.p.A., da esercitarsi, a diversi termini e condizioni, rispettivamente entro il 30 settembre 2026 o entro l'anno 2027. Per maggiori informazioni su tale operazione di acquisizione, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.1 del presente Documento di Ammissione.

Nel maggio 2024, l'Emittente ha costituito la società Giunti Psychometrics Italia S.r.l., di cui detiene l'intero capitale sociale.

Nei primi mesi del 2026, il Gruppo ha ampliato la *partnership* commerciale già esistente con NCS Pearson Inc., e consolidatasi nell'arco di vent'anni, sottoscrivendo un accordo finalizzato all'adattamento, alla localizzazione e alla distribuzione degli strumenti di valutazione clinica di NCS Pearson Inc. in tutti i Paesi del Sud America di lingua spagnola. Per maggiori informazioni su tale *partnership* strategica, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.2 del presente Documento di Ammissione.

In data 25 giugno 2026, l'assemblea dell'Emittente ha deliberato la trasformazione dell'Emittente in società per azioni ai fini dell'ammissione a quotazione su Euronext Growth dei propri strumenti finanziari ed il cambio di denominazione sociale in "*Giunti Psychometrics Holding S.p.A.*".

6.5 Strategia ed obiettivi

Il Gruppo intende proseguire nella propria strategia di sviluppo e di crescita attraverso le seguenti direttrici strategiche: (i) incrementare la propria presenza nei mercati in cui opera, in particolare in Sud America; (ii) proseguire nel processo di crescita per linee esterne tramite acquisizioni internazionali; (iii) investire significativamente in attività di ricerca e sviluppo.

(i) *Rafforzamento della presenza nei mercati in cui opera, con particolare attenzione al Sud America, attraverso l'incremento dell'offerta*

Il Gruppo intende consolidare e ampliare la propria presenza nei mercati in cui è già operativo, anche attraverso l'estensione del portafoglio prodotti e il rafforzamento delle relazioni commerciali con la clientela locale. In tale contesto si inseriscono, tra l'altro, il recente contratto di licenza con NCS Pearson Inc., che amplia l'attività di distribuzione, adattamento e localizzazione di strumenti di *assessment* clinico nei Paesi del Sud America di lingua spagnola, e il potenziale esercizio, da parte dell'Emittente, di due alternative opzioni di acquisto dell'intero capitale sociale di ADIPA, di cui l'Emittente detiene una quota di partecipazione al capitale sociale pari al 12,5%.

(ii) *Crescita per linee esterne tramite operazioni straordinarie*

Il Gruppo intende proseguire nella propria strategia di crescita per linee esterne, attraverso operazioni di acquisizione di società attive in mercati e segmenti complementari o sinergici, al fine di ampliare la propria presenza geografica, arricchire il portafoglio prodotti e rafforzare le competenze tecnologiche e scientifiche.

In tale ambito, il Gruppo sta valutando, in via prioritaria, operazioni di acquisizione aventi ad oggetto (i) società operanti in mercati geografici nei quali il Gruppo non è ancora presente; (ii) società operanti in mercati nei quali il Gruppo è già operativo tramite proprie società controllate, con un'offerta di prodotti complementari rispetto a quelli già commercializzati.

Il Gruppo potrà continuare a valorizzare il modello di integrazione già sviluppato e applicato nelle precedenti operazioni, che consente un efficace allineamento delle società acquisite e la progressiva realizzazione di sinergie operative e commerciali.

(iii) *Investimenti in ricerca e sviluppo*

Il Gruppo prevede di continuare a investire in attività di ricerca e sviluppo, con l'obiettivo di ampliare e aggiornare il portafoglio di strumenti proprietari di *assessment*, localizzare e sviluppare nuovi prodotti nei diversi mercati e di rafforzare le proprie piattaforme digitali.

6.6 Dipendenza dell'Emittente 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, l'attività del Gruppo non dipende in misura significativa da brevetti, contratti di licenze o altre tipologie di accordi aventi ad oggetto l'uso di marchi, modelli, nomi e domini, brevetti per invenzioni industriali e altri diritti di proprietà intellettuale di terzi.

Inoltre, alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo non dipende da contratti e/o rapporti industriali o commerciali con agenti, distributori, fornitori o clienti, né da contratti finanziari.

6.7 Investimenti

6.7.1 Principali investimenti effettuati

Investimenti effettuati dall'Emittente e dal Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024

Di seguito sono esposti i principali investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie posti in essere dall'Emittente e dal Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024.

Si ricorda che i dati derivanti dai Prospetti Consolidati a Perimetro Omogeneo 2024 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati “*unaudited*”).

I principali investimenti del Gruppo relativi alle immobilizzazioni immateriali per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 sono esposti nella tabella che segue.

Investimenti immobilizzazioni immateriali €'000	Costi di sviluppo	Diritti di brev. industriale e diritti di utilizz. opere ingegno	Avviamento	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Incrementi al 31 dicembre 2024	265	385	6.541	154	7.345
Incrementi al 31 dicembre 2025	48	339	6.041	475	6.904

Con riferimento ai “Costi di sviluppo”, i maggiori incrementi si rilevano nel 2024 e sono principalmente riferiti ai costi sostenuti dall’Emittente per sviluppare test psicometrici alla base del core business del Gruppo.

In entrambi i periodi oggetto di analisi, la voce “Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell’ingegno” è riferita principalmente a diritti su software. In particolare, gli incrementi registrati nei periodi oggetto di analisi, fanno principalmente riferimento a costi rifatturati all’Emittente da Giunti Services S.L.U. e Giunti Psychometrics S.L.U. nell’ambito dei lavori svolti sulla “Piattaforma Giunti Testing”.

Per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024, l’incremento relativo alla voce “Avviamento” risulta principalmente imputabile alla differenza sorta in sede di elisione delle partecipazioni delle società controllate e, principalmente, delle società di diritto brasiliane. In particolare, l’aumento registrato al 31 dicembre 2025 afferisce principalmente al maggior avviamento derivante dall’incremento della partecipazione dell’Emittente in Vetur Editora Psico Pedagógica Ltda.

Con riferimento alle “Immobilizzazioni in corso e acconti” gli incrementi registrati nei periodi oggetto di analisi sono principalmente riferiti a lavori effettuati dall’Emittente per la realizzazione di una piattaforma di e-commerce, di un software IA per la gestione delle attività amministrative interne e di un progetto per l’automatizzazione dello scoring test per lo più indirizzato al mercato brasiliano.

I principali investimenti del Gruppo relativi alle immobilizzazioni materiali per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 sono esposti nella tabella che segue.

Investimenti immobilizzazioni materiali	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Totale
€'000			
Incrementi al 31 dicembre 2024	41	124	164
Incrementi al 31 dicembre 2025	43	48	91

Gli incrementi registrati alla voce “Attrezzature industriali e commerciali” sono riconducibili principalmente agli investimenti effettuati dal Gruppo per il rinnovo e il potenziamento delle dotazioni strumentali destinate allo svolgimento dell’attività operativa.

Con riferimento agli incrementi registrati nella voce “Altri beni materiali”, il maggiore investimento è stato rilevato nel 2024 ed è riconducibile principalmente agli acquisti effettuati dalle società del Gruppo di diritto brasiliano, per un importo pari a 111 migliaia di Euro, riferiti prevalentemente all’acquisto di autoveicoli. La restante parte degli incrementi è attribuibile principalmente all’acquisto, da parte del Gruppo, di beni strumentali ad uso ufficio, quali apparecchiature elettroniche e arredi.

I principali investimenti del Gruppo relativi alle immobilizzazioni finanziarie per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 sono esposti nella tabella che segue.

Investimenti immobilizzazioni finanziarie	Partecipazioni	Crediti finanziari	Totale
€'000			
Incrementi al 31 dicembre 2024	1.100	77	1.177

L'incremento importante rilevato alla voce "Partecipazioni" nel 2024 fa riferimento all'acquisto da parte dell'Emittente del 12,5% del capitale della società ADIPA, piattaforma leader in America Latina nella formazione online per psicologi, per un valore di circa 964 migliaia di Euro. Per ulteriori informazioni in merito alla partecipazione detenuta nel capitale sociale di ADIPA Holding S.p.A. e alle previsioni contrattuali in merito all'acquisto di ulteriori quote, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.1.2.

La restante parte dell'incremento registrato nel 2024 è principalmente riconducibile alla costituzione della Giunti eTherapy S.r.l., partecipata al 51% fino al 31 dicembre 2025, con un valore della partecipazione pari a 102 migliaia di Euro.

Con riferimento alla voce "Crediti finanziari", gli incrementi registrati nel 2024, fanno riferimento ai finanziamenti concessi dall'Emittente alle partecipate GSG Metrics S.L. (20 migliaia di Euro) e Giunti Safety S.L. (55 migliaia di Euro). In particolare, GSG Metrics S.L. ha siglato un contratto con l'Emittente nel novembre 2024 che prevede un *revolving loan* di 40 migliaia di Euro. L'importo erogato negli anni risulta superiore in seguito ad ulteriori *drawdown requests* accettate dall'Emittente. Con riferimento invece a Giunti Safety S.L., invece, la stessa ha siglato un contratto con l'Emittente nel novembre 2024 che prevede un *revolving loan* di 25 migliaia di Euro. L'importo erogato negli anni risulta superiore in seguito ad ulteriori *drawdown requests* accettate dall'Emittente.

L'incremento registrato tra i "Crediti finanziari" nel 2025 risulta interamente riferito all'ulteriore credito erogato dall'Emittente alla partecipata Giunti Safety S.L. in forza del contratto precedentemente descritto.

I principali investimenti dell'Emittente relativi alle immobilizzazioni immateriali per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 sono esposti nella tabella che segue.

Investimenti immobilizzazioni immateriali	Costi di sviluppo	Diritti di brev. industriale e diritti di utilizz. opere ingegno	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
€'000				
Incrementi al 31 dicembre 2024	265	385	154	804
Incrementi al 31 dicembre 2025	46	327	422	795

Come precedentemente evidenziato, con riferimento ai "Costi di sviluppo", i maggiori incrementi si rilevano nel 2024 e sono principalmente riferiti ai costi sostenuti dall'Emittente per sviluppare test psicometrici alla base del core business del Gruppo.

Come specificato nell'analisi degli investimenti consolidati del Gruppo, in entrambi i periodi oggetto di analisi, la voce "Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno" è riferita principalmente a diritti su software. In particolare, gli incrementi registrati nei periodi oggetto di analisi, fanno principalmente riferimento a costi rifatturati all'Emittente da Giunti Services S.L.U. e Giunti Psychometrics S.L.U. nell'ambito dei lavori svolti sulla "Piattaforma Giunti Testing".

I principali investimenti dell'Emittente relativi alle immobilizzazioni materiali per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 sono esposti nella tabella che segue.

Investimenti immobilizzazioni materiali	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Totale
€'000			
Incrementi al 31 dicembre 2024	15	8	23
Incrementi al 31 dicembre 2025	-	8	8

Gli incrementi registrati alla voce “Attrezzature industriali e commerciali” nel 2024, come specificato precedentemente, sono riconducibili principalmente agli investimenti effettuati dall’Emittente per il rinnovo e il potenziamento delle dotazioni strumentali destinate allo svolgimento dell’attività operativa.

Gli investimenti in “Altri beni”, invece, sono principalmente riferiti all’acquisto di beni strumentali ad uso ufficio, quali apparecchiature elettroniche e arredi.

I principali investimenti dell’Emittente relativi alle immobilizzazioni finanziarie per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 sono esposti nella tabella che segue.

Investimenti immobilizzazioni finanziarie	Partecipazioni	Crediti finanziari	Totale
€'000			
Incrementi al 31 dicembre 2024	9.440	1.047	10.487
Incrementi al 31 dicembre 2025	7.792	500	8.291

Con riferimento alle “Partecipazioni”, l’incremento registrato nel 2024 è principalmente riferito all’acquisto delle partecipazioni in Vetur Editora Psico Pedagógica Ltda. (per 5,96 milioni di Euro), alla costituzione di Giunti Psychometrics Italia S. r.l. mediante conferimento di ramo d’azienda per circa 2,4 milioni di Euro ed all’acquisto del 12,5% del capitale della società ADIPA per un valore di circa 964 migliaia di Euro, come precedentemente descritto.

Nel 2025, invece, gli incrementi alla voce “Partecipazioni”, riguardano l’acquisto, per 7,1 milioni di Euro, della ulteriore partecipazione in Vetur Editora Psico Pedagógica Ltda. (portando l’Emittente a detenere il 92,5% del capitale sociale della stessa) e la sottoscrizione dell’aumento di capitale in Giunti Psychometrics Mexico S. de R.L. de C.V., con contestuale rinuncia ai crediti vantati nei confronti della controllata per un importo pari a 695 migliaia di Euro.

Si precisa che, con riferimento agli investimenti in partecipazioni, nel presente capitolo non sono stati considerati gli eventuali incrementi di valore derivanti dalla valutazione delle stesse secondo il metodo del patrimonio netto (c.d. *equity method*).

Con riferimento ai “Crediti finanziari”, l’incremento registrato nel 2024, riguarda la concessione di crediti fruttiferi alle società controllate Giunti Psychometrics Mexico S. de R.L. de C.V. per 312 migliaia di Euro ed a Giunti Psychometrics Colombia S.a.s. per 113 migliaia di Euro, nonché alle società partecipate Giunti Safety S.L. e GSG Metrics S.L., come precedentemente descritto.

Infine, l’incremento registrato alla voce “Crediti finanziari” nel 2025 risulta riferito ai finanziamenti fruttiferi erogati dall’Emittente alle controllate Giunti Psychometrics Yayınılık Anonim Şirketi (105 migliaia di Euro), Giunti Psychometrics Mexico S. de R.L. de C.V. (300 migliaia di Euro), Giunti Nesplora

S.L.U. (382 migliaia di Euro) e Giunti Psychometrics S.L.U. (260 migliaia di Euro). Inoltre, nel 2025 si registra tra i “Crediti finanziari” un incremento di 100 migliaia di Euro riferito all’ulteriore credito erogato dall’Emittente alla partecipata Giunti Safety S.L. in forza del contratto precedentemente descritto.

6.7.2 Investimenti in corso di realizzazione

Alla Data del Documento di Ammissione, non vi sono investimenti in corso di realizzazione che rappresentano impegni definitivi e/o vincolanti per l’Emittente né sono stati assunti impegni relativamente ad investimenti futuri.

6.7.3 *Joint ventures* e società partecipate

Fatta eccezione per le partecipazioni in società controllate indicate nella Sezione Prima, Capitolo 3, Paragrafo 3.9.1 del Documento di Ammissione, l’Emittente non detiene, direttamente o indirettamente, partecipazioni in altre imprese di entità tale da poter avere un’incidenza notevole sulla valutazione delle attività e passività, della situazione finanziaria o dei profitti e delle perdite dell’Emittente stesso.

6.7.4 Problematiche ambientali

L’Emittente non è a conoscenza di problematiche ambientali tali da influire in maniera significativa sull’utilizzo degli investimenti in attività materiali, anche in considerazione dell’attività svolta dal Gruppo.

7. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

7.1 Descrizione dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente è parte del Gruppo.

Alla Data del Documento di Ammissione il capitale sociale dell'Emittente è detenuto secondo quanto rappresentato alla Sezione Prima, Capitolo 13, paragrafo 13.1.

7.2 Società controllate e partecipate dall'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente, Giunti Psicologia.io S.r.l. e Giunti Psychometrics Italia S.r.l. sono soggetti all'attività di direzione e coordinamento, ai sensi dell'art. 2497 e ss. del Codice Civile, da parte del socio dell'Emittente Holding Daniel S.r.l.

Le disposizioni del Capo IX, Titolo V, Libro V del Codice Civile (art. 2497 e ss.) prevedono, tra l'altro, una responsabilità diretta della società che esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti dei soci e dei creditori sociali delle società soggette alla direzione e coordinamento, nel caso in cui la società che esercita tale attività – agendo nell'interesse imprenditoriale proprio o altrui in violazione dei principi di corretta gestione societaria e imprenditoriale delle società medesime – arrechi pregiudizio alla redditività e al valore della partecipazione sociale ovvero cagioni, nei confronti dei creditori sociali, una lesione all'integrità del patrimonio della società. Tale responsabilità non sussiste quando il danno risulta: (i) mancante alla luce del risultato complessivo dell'attività di direzione e coordinamento; ovvero (ii) integralmente eliminato anche a seguito di operazioni a ciò dirette. La responsabilità diretta della società che esercita attività di direzione e coordinamento è, inoltre, sussidiaria (essa può essere, pertanto, fatta valere solo se il socio e il creditore sociale non sono stati soddisfatti dalla società soggetta all'attività di direzione e coordinamento) e può essere estesa, in via solidale, a chi abbia comunque preso parte al fatto lesivo e, nei limiti del vantaggio conseguito, a chi ne abbia consapevolmente tratto beneficio. L'art. 2497-*bis* del Codice Civile prevede altresì una responsabilità degli amministratori della società oggetto di direzione e coordinamento che omettano di porre in essere gli adempimenti pubblicitari di cui al suddetto articolo per i danni che la mancata conoscenza di tali fatti arrechi ai soci o ai terzi.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente detiene partecipazioni dirette di maggioranza nelle seguenti società: Giunti Psychometrics Italia S.r.l. (100%), Giunti Psicologia.io S.r.l. (73%), Giunti Psychometrics S.L.U. (100%), Giunti Safety S.L. (75%), LLC Giunti Psychometrics Rus (100%), Giunti Nesplora S.L.U. (100%), Giunti Psychometrics Yayıncılık Anonim Şirketi (100%), Giunti Psychometrics Romania S.r.l. (51%), LLC Giunti Psychometrics Ukraine (95%), Giunti Psychometrics Hungary Kft (70%), Giunti Psychometrics Bulgaria EOOD (70%), Giunti Psychometrics Chile S.p.A. (100%), Giunti Psychometrics Costa Rica S.r.l. (100%), Giunti Psychometrics Mexico S. de R.L. de C.V. (99%), Giunti Psychometrics Colombia S.A.S. (65%), Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda. (91%).

L'Emittente detiene altresì partecipazioni indirette di maggioranza nel capitale sociale di: (i) Giunti Nesplora USA LLC (100%, tramite la partecipazione detenuta in Giunti Nesplora S.L.U.), (ii) Top Tech Colombia S.A.S. (65%, tramite la partecipazione detenuta in Giunti Psychometrics Colombia S.A.S.), e (iii) Mago Psico Testes Ltda., Psicologus Cursos Ltda., Vetor Editora Varejo Ltda., Vetor Editora Distribuidora Ltda. (100%, tramite la partecipazione detenuta in Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda.).

L'Emittente detiene, *inter alia*, partecipazioni non di controllo in Giunti eTherapy S.r.l. (49%), GSG Metrics S.L. (35%), PsychTech Ltd. (31%) e Adipa Holding S.p.A. (12.5%).

8. CONTESTO NORMATIVO

Nello svolgimento della propria attività, l'Emittente ritiene di operare in sostanziale conformità alla normativa di riferimento e, alla Data del Documento di Ammissione, non è a conoscenza di eventuali modifiche alla suddetta normativa che possano avere impatti significativi sull'operatività aziendale. Si indicano di seguito le disposizioni legislative e regolamentari di maggior rilievo applicabili all'attività dell'Emittente.

8.1. Normativa in materia di proprietà industriale e intellettuale

Oltre alle disposizioni contenute nel Codice Civile, le principali fonti del diritto in materia di proprietà intellettuale in Italia sono contenute: (i) nel D.Lgs. n. 30 del 10 febbraio 2005, cosiddetto Codice della Proprietà Industriale ("CPI") e (ii) nella legge n. 633 del 22 aprile 1941 in materia di diritto d'autore e di diritti connessi al suo esercizio ("LDA"), entrambi come successivamente modificati e integrati, anche a seguito del recepimento della normativa europea.

L'Italia aderisce, inoltre, *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 il 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.

L'Emittente progetta strumenti e soluzioni personalizzate per la valutazione psicologica, attitudinale e delle competenze in ambito educativo, clinico e delle risorse umane che comprendono principalmente la creazione e distribuzione di test psicometrici e questionari, nonché lo sviluppo di applicazioni *software* avanzate e l'implementazione di piattaforme digitali di analisi dati e di *assessment*. Pertanto, i prodotti realizzati dall'Emittente beneficiano della tutela autorale conferita dalla normativa in materia di proprietà intellettuale applicabile.

Software

I software sono tutelati per mezzo del diritto d'autore (cfr., *inter alia*, artt. 1-12-bis e 64-bis – 64-quater della 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* è di 70 anni dalla morte dell'autore o, in linea generale, in caso di più autori, dell'ultimo di questo.

8.2. Normativa in materia di protezione dei dati personali

In data 25 maggio 2018 è diventato direttamente applicabile in tutti gli Stati membri dell'Unione Europea il Regolamento (UE) 2016/679 (il "GDPR") relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali. Il GDPR prevede, in particolare:

- (i) che qualsiasi trattamento di dati personali deve essere effettuato nel rispetto dei principi fondamentali di cui all'art. 5 del GDPR, tra cui, in particolare: (a) liceità, correttezza e trasparenza, in base ai quali i dati devono essere trattati in modo lecito, equo e trasparente nei confronti dell'interessato; (b) limitazione della finalità, che impone la raccolta dei dati per finalità determinate, esplicite e legittime, vietandone il trattamento in modo incompatibile con tali finalità; (c)

minimizzazione dei dati, che richiede che i dati trattati siano adeguati, pertinenti e limitati a quanto necessario rispetto alle finalità del trattamento; (d) esattezza, che impone di mantenere i dati aggiornati; (e) limitazione della conservazione, che vieta la conservazione dei dati per un periodo superiore a quello necessario rispetto alle finalità perseguite; nonché (f) integrità e riservatezza, che richiede l'adozione di misure tecniche e organizzative adeguate a garantire la sicurezza dei dati;

- (ii) che ogni trattamento deve inoltre fondarsi su un'idonea base giuridica ai sensi dell'art. 6 del GDPR;
- (iii) requisiti stringenti per il consenso che l'interessato è tenuto, in specifici casi, a prestare;
- (iv) diritti rafforzati per gli interessati, ivi incluso il diritto alla portabilità dei dati o il "diritto all'oblio", che prevede, in alcune circostanze, la cancellazione permanente dei dati personali dell'interessato;
- (v) come anticipato, l'obbligo per i titolari del trattamento di mettere in atto misure tecniche e organizzative adeguate a garantire un livello di sicurezza adeguato al rischio;
- (vi) sanzioni fino all'importo di Euro 10 milioni o al 2% del fatturato globale annuale per violazioni di cui all'art. 83, comma 4 del GDPR;
- (vii) sanzioni fino all'importo di Euro 20 milioni o al 4% del fatturato globale annuale per violazioni di cui all'art. 83, comma 5 del GDPR

Inoltre, in data 19 settembre 2018 è entrato in vigore in Italia il D.Lgs. 101/2018, che adegua le disposizioni del D.Lgs. 196/2003 (c.d. Codice della Privacy) a quelle del predetto GDPR.

Accanto a tali fonti normative devono considerarsi rilevanti anche i Provvedimenti del Garante per la protezione dei dati personali, di volta in volta adottati, ovvero i documenti di indirizzo adottati dall'European Data Protection Board (insieme al GDPR e al Codice della Privacy, la "**Normativa Privacy**").

La normativa che precede concerne direttamente l'attività dell'Emittente in quanto, nello svolgimento delle proprie attività, il Gruppo entra in contatto (i) con i dati personali, anche di natura particolare, relativi a persone fisiche quali, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, i propri dipendenti, consulenti/fornitori, nonché (ii) nell'ambito dell'erogazione dei servizi ai propri clienti, con i dati personali di titolarità di questi ultimi, effettuando attività di trattamento per loro conto.

8.3. Normativa in materia di responsabilità amministrativa degli enti

Il D.Lgs. 231/2001 ha introdotto nell'ordinamento giuridico italiano il regime della responsabilità amministrativa degli enti (*i.e.*, persone giuridiche, società e associazioni anche prive di personalità giuridica). Secondo quanto previsto dal D.Lgs. 231/2001, l'ente può essere ritenuto responsabile per alcuni reati, se commessi nel suo interesse o a suo vantaggio da persone che rivestono funzioni di rappresentanza, di amministrazione o di direzione dell'ente (c.d. "soggetti in posizione apicale") o da persone sottoposte alla direzione o alla vigilanza di uno dei soggetti in posizione apicale (c.d. "soggetti in posizione subordinata"). Tuttavia, se il reato è commesso da un soggetto in posizione apicale, l'ente non risponde se prova, tra le altre cose, che:

- (i) l'organo dirigente ha adottato ed efficacemente attuato, prima della commissione del fatto, modelli di organizzazione e di gestione idonei a prevenire reati della specie di quello verificatosi (il "**Modello Organizzativo**");
- (ii) il compito di vigilare sul funzionamento e sull'osservanza dei modelli, nonché di curare il loro aggiornamento è stato affidato a un organismo dell'ente dotato di autonomi poteri di iniziativa e di controllo (l' "**Organismo di Vigilanza**");
- (iii) le persone hanno commesso il reato eludendo fraudolentemente il Modello Organizzativo; e

(iv) non vi è stata omessa o insufficiente vigilanza da parte dell'Organismo di Vigilanza.

Diversamente, nel caso in cui il reato sia commesso da un soggetto in posizione subordinata, l'ente è responsabile se la commissione del reato è stata resa possibile dall'inosservanza degli obblighi di direzione o vigilanza.

L'adozione e il costante aggiornamento del Modello Organizzativo non escludono di per sé l'applicabilità delle sanzioni previste nel D.Lgs. 231/2001; infatti, in caso di reato, tanto il Modello Organizzativo quanto la sua efficace attuazione sono sottoposti al vaglio dell'Autorità Giudiziaria. Qualora l'Autorità Giudiziaria ritenesse che il Modello Organizzativo adottato non sia idoneo a prevenire reati della specie di quello verificatosi e/o non siano efficacemente attuati i relativi presidi di tutela, ovvero qualora ritenesse mancante o insufficiente la vigilanza sul funzionamento e l'osservanza di tale Modello Organizzativo da parte dell'Organismo di Vigilanza, l'Emittente potrebbe essere assoggettato alle sanzioni previste dal D.Lgs. 231/2001 che sono rappresentate da (a) sanzioni pecuniarie, (b) sanzioni interdittive, (c) confisca, e (d) pubblicazione della sentenza.

8.4. Dichiarazione richiesta da un investitore

La Società dichiara e garantisce che, alla Data del Documento di Ammissione:

- (a) è in possesso dei requisiti previsti:
 - (i) dall'art. 27, comma 5-bis, del decreto-legge 19 maggio 2020, n. 34, convertito, con modificazioni, dalla legge 17 luglio 2020, n. 77 (il “**Decreto Legge**”); e
 - (ii) dall'art. 3 del decreto del Ministro dell'economia e delle finanze, sentito il Ministro dello Sviluppo Economico, n.26 del 3 febbraio 2021 (il “**Decreto Attuativo**”),
(i “**Requisiti**”, come identificati nel Paragrafo I che segue);
- (b) nessun rilievo in ordine al possesso dei suddetti Requisiti è stato formulato da parte di advisor, consulenti, revisori, nel corso dell'espletamento delle attività di competenza svolte in relazione all'operazione;
- (c) si impegnerà a mantenere, senza soluzione di continuità, i predetti Requisiti, fornendo apposita e tempestiva informativa al mercato in merito alla eventuale perdita di uno o più degli stessi;
- (d) con specifico riferimento a Requisiti di cui all'articolo 3, comma 1, lettera c) del Decreto Attuativo:
 - (i) con riferimento al Requisito di regolarità fiscale, non si trova in situazione di grave irregolarità fiscale ai sensi dell'articolo 94, comma 6, del decreto legislativo 31 marzo 2023, n. 36, con attestazione dell'assenza di violazioni gravi, definitivamente accertate, rispetto agli obblighi relativi al pagamento di imposte e tasse alla data del 15 luglio 2026;
 - (ii) con riferimento al Requisito di regolarità contributiva, non si trova in situazione di grave irregolarità contributiva, con attestazione dell'assenza di gravi violazioni alla data del 15 luglio 2026.

Paragrafo I

La Società è in possesso dei seguenti requisiti:

- (i) ha sede legale o significativa e stabile organizzazione in Italia;
- (ii) è costituita nella forma di società per azioni comprese quelle costituite in forma cooperativa – escluse quelle di cui all'articolo 162-bis, del testo unico delle imposte sui redditi approvato con decreto del

Presidente della Repubblica 22 dicembre 1986, n. 917, non essendo invece escluse le società di cui all'articolo 162-*bis*, comma 1, lett. c), numero 1), del testo unico delle imposte sui redditi approvato con decreto del Presidente della Repubblica 22 dicembre 1986, n. 917;

- (iii) non opera nel settore bancario, finanziario o assicurativo;
- (iv) è una società i cui titoli azionari sono quotati in mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione italiani, ovvero che ha completato positivamente il processo di ammissione alla quotazione su mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione italiani, con data certa di inizio delle relative negoziazioni;
- (v) è una società di media-piccola capitalizzazione, non componente dell'indice FTSE MIB che identifica emittenti di grande capitalizzazione ("large cap"), ed i cui codici identificativi dell'attività economica (*i.e.* i codici ATECO) non siano inclusi nel seguente elenco:
 - ATECO n. 64, attività di servizi finanziari (escluse le assicurazioni e i fondi pensione);
 - ATECO n. 65, assicurazioni, riassicurazioni e fondi pensione (escluse le assicurazioni sociali obbligatorie);
 - ATECO n. 66, attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative;
 - ATECO n. 94, attività di organizzazioni associative;
 - ATECO n. 97, attività di famiglie e convivenze come datori di lavoro per personale domestico;
 - ATECO n. 98, produzione di beni e servizi indifferenziati per uso proprio da parte di famiglie e convivenze;
 - ATECO n. 99, organizzazioni ed organismi extraterritoriali;
- (vi) non si trova in una situazione di grave irregolarità contributiva o fiscale ai sensi dell'articolo 94, comma 6, del decreto legislativo 31 marzo 2023, n. 36;
- (vii) non rientra tra le società che hanno ricevuto e, successivamente, non hanno rimborsato o depositato in un conto bloccato, aiuti considerati illegali o incompatibili dalla Commissione Europea;
- (viii) nei confronti della stessa, ai sensi della vigente normativa antimafia, non sussistono le cause di divieto, di decadenza o di sospensione previste dall'articolo 67 del decreto legislativo 6 settembre 2011, n. 159 del 6 settembre 2011 (il "**Decreto Antimafia**"), ovvero tentativi di infiltrazione mafiosa di cui all'articolo 84, comma 4, del Decreto Antimafia;
- (ix) nei confronti dei suoi amministratori, soci che detengono una partecipazione di controllo ai sensi dell'art. 2359, comma 1, del codice civile e titolari effettivi - come definito ai sensi dell'art. 20 del decreto legislativo 21 novembre 2007, n. 231 e relativi provvedimenti attuativi – non è intervenuta condanna definitiva entro cinque anni per reati commessi in violazione delle norme per la repressione dell'evasione in materia di imposte sui redditi e sul valore aggiunto;
- (x) non è soggetta a provvedimenti di congelamento di beni e di altre risorse economiche o ad altre limitazioni sulla base di normative nazionali o sovranazionali che prevedono misure restrittive contro alcuni Stati o contro alcune entità e opera in conformità a tali normative;
- (xi) nei confronti della stessa non è stata pronunciata sentenza di condanna né di applicazione della sanzione ai sensi dell'art. 63 del D.Lgs. 231/2001, anche se non passata in giudicato;

-
- (xii) i suoi amministratori o direttori generali non sono stati sottoposti a misure di prevenzione ai sensi del Decreto Antimafia, non hanno riportato condanne né sono stati destinatari di sentenze di applicazione della pena ai sensi dell'art. 444 del codice di procedura penale, passate in giudicato per delitti dolosi commessi nell'interesse o a vantaggio della società, come previsto dagli articoli 24 e seguenti del D.Lgs. 231/2001;
 - (xiii) rispetta in ogni caso le previsioni di cui all'art. 59 del regolamento del Patrimonio Destinato adottato dal Consiglio di Amministrazione di CDP in data 18 maggio 2021 e approvato con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 24 maggio 2021 ai sensi dell'art. 27, comma 6, del Decreto Legge.

9. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

9.1 Tendenze recenti sull'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita – cambiamenti significativi dei risultati finanziari dell'Emittente

A giudizio dell'Emittente, dal 31 dicembre 2025 alla Data del Documento di Ammissione, non si sono manifestate tendenze significative nell'andamento della produzione, ovvero nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita, nonché nell'andamento delle vendite, in grado di condizionare, in positivo o in negativo, l'attività del Gruppo, né si sono verificati cambiamenti significativi dei risultati finanziari del Gruppo dalla fine dell'ultimo esercizio per il quale le informazioni finanziarie sono pubblicate fino alla Data del Documento di Ammissione.

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

Alla Data del Documento di Ammissione, fatto salvo quanto indicato nel Documento di Ammissione e, in particolare, nella Sezione Prima, Capitolo 4, l'Emittente non è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.

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

10.1 Informazioni su organi amministrativi, di direzione e di sorveglianza e Alti Dirigenti

10.1.1 Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 20 dello Statuto, la gestione della Società è affidata ad un Consiglio di Amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a 3 (tre) e non superiore a 15 (quindici), a discrezione dell'Assemblea.

Almeno un amministratore, in caso di consiglio composto da massimi 7 membri, ovvero 2 amministratori, in caso di consiglio composto da almeno 8 membri, devono inoltre possedere i requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF.

L'amministrazione dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione è affidata ad un Consiglio di Amministrazione eletto dall'Assemblea in data 25 giugno 2026, con efficacia e sulla base delle disposizioni statutarie in vigore alla data della relativa nomina, e resterà in carica sino alla data dell'Assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2028.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'organo amministrativo dell'Emittente è composto come segue:

Carica	Nome e cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente del Consiglio di Amministrazione	Daniel Giunti	Firenze, Italia	15 maggio 1977
Amministratore ⁽¹⁾	José Henrique Machado Sales Grade	Lisbona, Portogallo	19 febbraio 1966
Amministratore	Sergio Giunti	Firenze, Italia	25 dicembre 1937
Amministratore	Arturo Cervera Duarte	Valencia, Spagna	17 giugno 1970
Amministratore	Francesco D'Angelo	Firenze, Italia	18 maggio 1969
Amministratore ⁽²⁾	Pierre-Alexandre Prigent	Quimper, Francia	9 marzo 1992

(1) Amministratore esecutivo

(2) Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF

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

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

Di seguito si riporta, in breve, il *curriculum vitae* dei membri del Consiglio di Amministrazione, dal quale emergono le competenze e le esperienze maturate in materia di gestione aziendale:

Daniel Giunti

Nato a Firenze il 15 maggio 1977, ha conseguito la laurea magistrale in Psicologia Clinica e della Salute presso l'Università degli Studi di Firenze e si è successivamente specializzato in Psicoterapia Analitica a orientamento interpersonale presso l'Istituto di Psicoterapia Analitica H.S. Sullivan. Ha maturato una significativa esperienza professionale all'interno di Giunti Editore S.p.A., dove dal 1994 al 2004 ha ricoperto diversi incarichi in ambiti operativi aziendali. Dal 2012 è fondatore e presidente del Centro Integrato di Sessuologia "Il Ponte" di Firenze, realtà multidisciplinare dedicata alla pratica clinica, alla ricerca, alla formazione e alla divulgazione nel campo della sessuologia. Dal 2018 è Presidente di Giunti Psychometrics S.r.l. e ideatore e direttore scientifico del Master in Sessuologia Clinica, tra i principali percorsi formativi italiani nel settore. Nello stesso anno ha fondato la pagina Instagram @sessuology, oggi tra le più seguite a livello nazionale e internazionale nell'ambito della sessuologia. Nel 2022 ha fondato la piattaforma miosessuologo.it. Dal 2023 è direttore scientifico dell'International Conference on Sexology — ICONSEX. È inoltre autore di numerosi articoli scientifici e pubblicazioni, nonché docente presso corsi universitari e scuole di psicoterapia.

José Henrique Machado Sales Grade

Nato a São Domingos de Benfica, Portogallo, il 19 febbraio 1966, ha svolto il proprio percorso accademico nell'ambito dell'Ingegneria Meccanica, conseguendo il Master of Science presso l'Istituto Superior Técnico di Lisbona e completando esperienze formative presso l'Università degli Studi di Genova e la University of Glasgow. Ha maturato una significativa esperienza internazionale nel campo della consulenza strategica, organizzativa e tecnologica, ricoprendo incarichi presso Accenture tra il 1994 e il 2000 e successivamente presso Deloitte, dal 2000 al 2004, in diverse sedi internazionali tra Europa, Sud America e Stati Uniti. Nel novembre 2004 ha assunto il ruolo di CEO dell'Emittente, guidando la crescita della società da realtà locale a organizzazione globale di soluzioni e servizi, con l'apertura e lo sviluppo di 20 società controllate in 15 Paesi e una crescita da 20 a oltre 250 dipendenti a livello internazionale. Dal 2004 al 2010 è stato inoltre Presidente di Giunti Labs, contribuendo all'espansione in nuovi mercati e all'acquisizione di società negli Stati Uniti, in Australia, Svezia, Germania e Regno Unito. Ha ricoperto incarichi di *governance* e investimento come membro del Consiglio di Amministrazione di TECNA S.p.A. e di stato membro dell'Investment Board di HAT Holding, partecipando a decisioni strategiche e operazioni di sviluppo aziendale.

Sergio Giunti

Nato a Firenze il 25 dicembre 1937, ha conseguito la laurea in Scienze Politiche presso la Facoltà Cesare Alfieri dell'Università degli Studi di Firenze nel 1962. Ha maturato la propria esperienza professionale in diversi ambiti aziendali, con particolare riguardo alla riorganizzazione dell'area commerciale e allo sviluppo del Consorzio Editoriale Giunti (1965). Nel 1975 ha assunto la presidenza del Gruppo Editoriale Giunti, succedendo al padre Renato Giunti, proseguendo e consolidando la strategia di espansione societaria e supervisionando le principali operazioni strategiche del Gruppo. Nel corso della sua presidenza ha curato, tra l'altro, l'avvio di un progetto editoriale nel settore dei periodici (1986) e la costituzione del Gruppo Editoriale Giunti (1990). In data 31 maggio 2000 è stato nominato Cavaliere del Lavoro.

Arturo Cervera Duart

Nato a Valencia, Spagna, il 17 giugno 1970, ha conseguito la laurea in Ingegneria Meccanica presso la University of Glasgow e presso la Escuela Superior de Ingenieros Industriales dell'Università di Navarra, nonché il Master in Business Administration (MBA) con specializzazione in Finanza presso la IESE Business School dell'Università di Navarra. General Manager e membro del Consiglio di Amministrazione con una vasta esperienza e un solido *track record* nel settore bancario come Business Development Manager presso una delle prime due banche spagnole (12 anni), fondatore di una *start-up fintech* pionieristica nel

settore del *crowdfunding* (10 anni) e responsabile di un progetto di espansione internazionale nel settore della salute mentale (7 anni). Ha sviluppato competenze in General Management, Business Planning, Corporate Development, Fusioni e Acquisizioni (M&A) e Strategie Digitali.

Francesco D'Angelo

Nato a Firenze, il 18 maggio 1969. È iscritto all'albo degli avvocati di Firenze e professore associato di diritto commerciale presso il Dipartimento di Scienze giuridiche dell'Università degli Studi di Firenze.

È iscritto all'albo dei patrocinanti dinanzi alla Corte di Cassazione. Dal 1997 è socio dello studio legale fondato dal Prof. Avv. Francesco Corsi; dal 2011 è socio fondatore dello Studio Legale Tombari Corsi D'Angelo e Associati, oggi Tombari D'Angelo e Associati, specializzato in diritto commerciale, fallimentare, bancario e dei mercati finanziari, con sedi in Firenze, Milano e Bologna.

La principale esperienza professionale si è concentrata nei settori del diritto dell'impresa, diritto societario, diritto dei contratti di impresa e diritto della crisi. Nell'ambito della propria attività professionale e scientifica, il sottoscritto ha maturato ampia esperienza di consulenza e assistenza in favore della clientela, principalmente rappresentata da primari gruppi industriali, imprenditoriali e bancari, in particolare nei seguenti ambiti:

- consulenza nella redazione di statuti, patti parasociali e più in generale in materia di corporate governance e organizzazione interna, anche con riferimento alle funzioni societarie investite di compiti di controllo;
- consulenza ed assistenza in operazioni di acquisizione di società e di pacchetti azionari, fusioni ed operazioni straordinarie in genere, trasferimenti di aziende e rami di aziende;
- operazioni di riorganizzazione di società e gruppi di società;
- assistenza in operazioni di finanziamento e/o finanza strutturata;
- assistenza in operazioni di ristrutturazione del debito e di soluzione della crisi d'impresa e dell'insolvenza;
- assistenza e consulenza in materia commerciale e societaria in genere, nonché in materia di contratti di impresa.

Pierre-Alexandre Prigent

Nato a Quimper, Francia, il 9 marzo 1992, laureato presso la SKEMA Business School (MSc in Financial Markets and Investments), titolare della certificazione CIIA (Certified International Investment Analyst). Ha iniziato la sua carriera nell'M&A presso Carmin Finance prima di entrare nel 2016 nel team di investimento di NextStage AM, società di *private equity* quotata, nella quale ricopre dal 2021 il ruolo di Senior Investment Manager. Da giugno 2025 rappresenta NextStage AM nel Consiglio di Amministrazione di Bio-UV Group.

Si segnala che non si ravvisano rapporti di parentela tra i membri del Consiglio di Amministrazione, né tra questi ed i componenti del Collegio Sindacale e gli alti dirigenti, fatta eccezione per quanto segue:

- rapporto di parentela intercorrente tra il dott. Sergio Giunti e il dott. Daniel Giunti, entrambi componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in quanto il Dott. Sergio Giunti è padre del dott. Daniel Giunti.

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuno dei componenti il Consiglio di Amministrazione della Società:

- a) ha subito condanne in relazione a reati di frode nei 5 (cinque) anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione;
- b) è stato dichiarato fallito o sottoposto a procedure concorsuali o è stato associato, nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi, a procedure di bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria nel corso dei 5 (cinque) anni precedenti;
- c) ha subito incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) né interdizione da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o vigilanza della Società o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente nei 5 (cinque) anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione.

A giudizio della Società, l'Euronext Growth Advisor opera in modo indipendente dagli attuali componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Nella tabella che segue sono indicate le cariche ricoperte dai membri del Consiglio di Amministrazione negli ultimi 5 (cinque) anni precedenti la Data del Documento di Ammissione, nonché le società in cui gli stessi siano stati o siano ancora soci a tale data.

Nome	Società	Carica Partecipazione /	Status
Daniel Giunti	Psychometrics Holding S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	Giunti Editore S.p.A.	Consigliere	In essere
	Volta Immobiliare S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Immobiliare Sarpi 7 S.r.l.	Consigliere	In essere
	DG Empowerment S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Holding Daniel S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Giunti eTherapy S.r.l.	Consigliere e Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	AMANDA S.r.l.	Consigliere	Cessata
	Holding Daniel S.r.l.	Socio	In essere
	Immobiliare Sarpi 7 S.r.l.	Socio	In essere
	Olimpia S.r.l.	Socio	In essere
	AMANDA S.r.l.	Socio	Cessata

	Psychometrics Holding S.r.l.	Socio	In essere
	Giunti Editore S.p.A.	Socio	In essere
	Giunti Psychometrics Holding S.p.A.	Socio	Cessata
José Henrique Machado Sales Grade	Incontra Assicurazioni S.p.A.	Consigliere	Cessata
	GTA S.r.l.	Liquidatore	Cessata
	Top Partners S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
Sergio Giunti	Amanda S.r.l.	Consigliere e Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	Psychometrics Holding S.r.l.	Consigliere	In essere
	Rutherford Italia S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Gestionval S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Aurea S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Immobiliare Sarpi 7 S.r.l.	Presidente Consiglio di Amministrazione	In essere
	Olimpia S.r.l.	Consigliere e Presidente Consiglio di Amministrazione	In essere
	Astra S.r.l.	Presidente Consiglio di Amministrazione	In essere
	Montecristo 2019 S.r.l.	Presidente Consiglio di Amministrazione	In essere
	Trantor Holding S.r.l.	Presidente Consiglio di Amministrazione	In essere
	Holding Camilla S.r.l.	Presidente Consiglio di Amministrazione	In essere
	Top Partners S.r.l.	Consigliere	Cessata
	Giunti Editore S.p.A.	Presidente Consiglio di Amministrazione	In essere

	Holding Giulia 2 S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Holding Giulia S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Holding Daniel S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Banca Ifigest S.p.A.	Socio	In essere
	Giunti Psychometrics Holding S.p.A.	Socio	Cessata
	Italiana Assicurazioni S.p.A.	Socio	In essere
	Aurea S.r.l.	Socio	In essere
	Olimpia S.r.l.	Socio	In essere
	Immobiliare Sarpi 7 S.r.l.	Socio	Cessata
	Amanda S.r.l.	Socio	Cessata
	Top Partners S.r.l.	Socio	Cessata
	Astra S.r.l.	Socio	Cessata
	Montecristo 2019 S.r.l.	Socio	Cessata
	Trantor Holding S.r.l.	Socio	Cessata
	Holding Giulia 2 S.r.l.	Socio	Cessata
	Holding Giulia S.r.l.	Socio	Cessata
	Holding Daniel S.r.l.	Socio	Cessata
	Holding Camilla S.r.l.	Socio	Cessata
	Giunti Editore S.p.A.	Socio	Cessata
Arturo Cervera Duart	Desarrollos y Superfices ACM, SL	Amministratore unico	In essere
	Saudersail SL	Amministratore unico	In essere
	Saudergest SL	Amministratore unico	In essere
	Giunti Psychometrics Mexico S. de R.L. de C.V.	Socio	In essere
	Saudergest SL	Socio	In essere

	Saudersail SL	Socio	In essere
Francesco D'Angelo	Chianti Immobiliare S.r.l.	Socio	In essere
	La Stella S.r.l.	Socio	In essere
	Certaldina S.r.l.	Socio	In essere
Pierre-Alexandre Prigent	Bio-UV	Amministratore	In essere
	Bio-UV	Socio	In essere
	Eles S.p.A.	Socio	Cessata
	DHH S.p.A.	Socio	In essere
	FAE Technology S.p.A.	Socio	In essere
	Hunyvers SA	Socio	In essere
	Kumulus Vape SA	Socio	In essere
	SYS-DAT S.p.A.	Socio	In essere

Ai sensi dell'articolo 18 dello Statuto, l'organo amministrativo è investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società, con facoltà di compiere tutti gli atti ritenuti opportuni per il conseguimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto quelli riservati dalla legge o dallo Statuto all'Assemblea. È tuttavia necessaria la preventiva autorizzazione dell'Assemblea al fine del compimento di (i) acquisizioni che realizzino un “*reverse take over*”; (ii) cessioni che realizzino un “cambiamento sostanziale del business”; (iii) richiesta di revoca dalle negoziazioni. All'organo amministrativo è data altresì data la facoltà, ferma restando la concorrente competenza dell'Assemblea straordinaria, di assumere le deliberazioni: (iv) concernenti la fusione e la scissione, (v) l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie, (vi) gli adeguamenti dello Statuto a disposizioni normative e (vii) il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale.

In data 15 luglio 2026, il Consiglio di Amministrazione ha conferito al consigliere José Henrique Machado Sales Grade e al Presidente del Consiglio di Amministrazione, Daniel Giunti, tutti i poteri di rappresentanza e di gestione della Società, esercitabili a firma singola e in via disgiunta, ivi inclusi (i) poteri generali di indirizzo, (ii) poteri di rappresentanza istituzionale, (iii) poteri di stipulare contratti nei limiti di Euro 500.000, (iv) poteri di gestione del personale nei limiti di Euro 200.000, (v) poteri finanziari e bancari nei limiti di Euro 500.000. Il Consiglio di Amministratore ha conferito al consigliere José Henrique Machado Sales Grade i poteri di datore di lavoro. Il Consiglio di Amministrazione ha conferito, altresì, al consigliere José Henrique Machado Sales Grade e al Presidente del Consiglio di Amministrazione, Daniel Giunti, i seguenti poteri da esercitarsi in via congiunta: (i) poteri finanziari e bancari nei limiti di Euro 1.500.000 per determinate operazioni (fidejussioni, pagamenti in generale e stipula di contratti con i fornitori), (ii) poteri di eseguire aumenti di capitale sociale mediante conferimenti in denaro o conversione di finanziamenti soci

(e.g., ricapitalizzazione, versamenti in conto futuro aumento capitale) per un importo massimo di Euro 100.000 per singola operazione.

10.1.2 Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 27 dello Statuto, la gestione della Società è controllata da un Collegio Sindacale costituito da 3 (tre) membri effettivi e 2 (due) supplenti, in possesso dei requisiti di legge.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Ammissione è stato nominato dall'Assemblea in data 25 giugno 2026, sulla base delle disposizioni statutarie in vigore alla data della relativa nomina, resterà in carica sino alla data dell'Assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2028.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto come segue:

Carica	Nome e cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente	Niccolò Abriani	Torino, Italia	8 luglio 1966
Sindaco effettivo	Valeria Fazi	Albano Laziale, Italia	17 ottobre 1977
Sindaco effettivo	Enrico Terzani	Firenze, Italia	15 ottobre 1967
Sindaco supplente	Monica Bigazzi	Firenze, Italia	4 luglio 1968
Sindaco supplente	Andrea Bonechi	Pistoia, Italia	6 febbraio 1968

I componenti del Collegio Sindacale sono tutti domiciliati per la carica presso la sede della Società.

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

Di seguito si riporta una breve biografia degli attuali membri del Collegio Sindacale dell'Emittente:

Niccolò Abriani

Nato a Torino l'8 luglio 1966, ha conseguito la laurea in Giurisprudenza presso l'Università degli Studi di Torino con il massimo dei voti e dignità di stampa e il dottorato di ricerca in Diritto commerciale presso l'Università Bocconi di Milano. È Professore ordinario di Diritto Commerciale presso l'Università di Firenze dal 2005, docente di Diritto delle società al PhD e di Intelligenza artificiale e Corporate governance al Master in Diritto dell'innovazione dell'Università LUISS di Roma dal 2012. Avvocato cassazionista iscritto all'Ordine degli Avvocati di Roma e Partner dello Studio Legale LCA, ha maturato ampia esperienza nei campi della struttura finanziaria e della *corporate governance* delle società di capitali, con particolare riguardo al sistema dei controlli interni delle società quotate in mercati regolamentati, bancarie e assicurative, nonché in materia di crisi d'impresa e ristrutturazioni. Ha ricoperto e ricopre la carica di presidente e componente di collegi arbitrali nazionali e internazionali, nonché di componente indipendente di organi di amministrazione e controllo di società bancarie, finanziarie e industriali anche quotate. È attualmente presidente del Collegio Sindacale di Telespazio S.p.A. e di SEIF S.p.A. e consigliere indipendente di Banca di Cambiano S.p.A. È altresì componente della Cabina di regia istituita dal Governo per il coordinamento strategico in materia di valorizzazione e sviluppo del mercato dei capitali dal 2025 e ha fatto parte della Commissione insediata presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze per la riforma del Testo Unico della Finanza.

Valeria Fazi

Nata ad Albano Laziale il 17 ottobre 1977, ha conseguito la laurea in Economia Aziendale presso l'Università degli Studi di Roma Tor Vergata nel 2001. È Dottore Commercialista e Revisore Legale, iscritta all'Ordine di Roma (Sezione A) e al Registro dei Revisori Legali al n. 144514, nonché abilitata allo svolgimento dell'attività di attestazione della conformità della rendicontazione di sostenibilità. È iscritta all'albo CTU del Tribunale Ordinario di Roma al n. 2477. Ha maturato la propria esperienza professionale dapprima presso PricewaterhouseCoopers S.p.A., dal 2001 al 2005, e successivamente come Responsabile Contabilità IFRS, Commesse e Reporting presso Oerlikon Contraves S.p.A., dal 2005 al 2006, per poi avviare nel 2007 l'attività libero-professionale. È esperta di *standard* internazionali di contabilità GAAP e IFRS, nonché di principi di revisione internazionali (ISA Italia). Svolge incarichi sindacali in società di medie e grandi dimensioni, è componente di organismi di vigilanza e dello Standard Setter Board della Ragioneria Generale dello Stato per la definizione di un sistema di contabilità economico-patrimoniale unico per la pubblica amministrazione. È stata docente a contratto di Finanza Aziendale presso la Sapienza Università di Roma (per gli anni accademici 2021/2022 e 2023/2024) e assegnista di ricerca presso la medesima Università dall'aprile 2024 all'aprile 2025. Autrice di numerose pubblicazioni sui temi del Collegio Sindacale, della revisione legale e della contabilità, è relatrice in molteplici convegni e svolge attività di docenza presso scuole di alta formazione ed enti pubblici.

Enrico Terzani

Nato a Firenze il 15 ottobre 1967, ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Firenze nel 1993 con il massimo dei voti. È iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Firenze (Sezione A) e al Registro dei Revisori Contabili al n. 57.403. Svolge attività libero-professionale in Scandicci dal 1989, con specializzazione in consulenza e assistenza fiscale, procedure concorsuali e consulenza a società commerciali ed enti pubblici. È Presidente dell'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Firenze per il quadriennio 2026 (in carica), avendo già ricoperto la medesima carica nel quadriennio 2022-2026. È stato Presidente della Fondazione dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Firenze, dall'aprile 2017 al luglio 2023. Ha svolto e svolge incarichi di curatore fallimentare, commissario giudiziale e liquidatore giudiziale per conto del Tribunale di Firenze, nonché incarichi di componente e presidente di collegi di revisione presso società ed enti pubblici. È autore di diverse pubblicazioni in materia di diritto tributario e concorsuale.

Monica Bigazzi

Nata a Firenze il 4 luglio 1968, ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Firenze nel 1993 con il massimo dei voti. È Dottore Commercialista, iscritta al n. 323 dell'Albo del Circondario del Tribunale di Pistoia dal 5 giugno 1995, e Revisore Legale, iscritta al n. 85641 del Registro ministeriale. Svolge la propria attività professionale nell'ambito dello Studio Michelotti, Bonechi e Associati - Associazione professionale di dottori commercialisti, socio dal 2011 dello Studio di ACB Group S.p.A, presso la sede di Montecatini. Ha maturato significativa esperienza in materia di revisione legale, procedure concorsuali, consulenza civilistica e fiscale, nonché nella revisione di enti pubblici, avendo ricoperto la carica di Revisore e Presidente del Collegio dei Revisori dei Conti di diversi enti locali toscani. È membro di Commissioni permanenti e di studio dell'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Pistoia e relatrice di incontri di natura professionale organizzati dall'ODCEC di Pistoia.

Andrea Bonechi

Nato a Pistoia il 6 febbraio 1968, ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Firenze nel 1992 con il massimo dei voti. È Dottore Commercialista, iscritto all'Albo di Firenze (Sezione A), e Revisore Legale, iscritto al n. 85687 del Registro ministeriale. È iscritto all'Elenco

dei gestori della Crisi d'Impresa e all'Albo Amministratori Giudiziari, Sezione esperti in gestione aziendale, entrambi presso il Ministero della Giustizia. Svolge la propria attività professionale nell'ambito dello Studio Michelotti, Bonechi e Associati - Associazione professionale di dottori commercialisti, di cui è socio fondatore, nonché socio dal 2011 dello Studio di ACB Group S.p.A. Ha maturato ampia esperienza in diritto societario, operazioni straordinarie, ristrutturazioni aziendali e procedure concorsuali, nonché in materia di revisione legale in collegi sindacali di società di capitali, anche quotate. Dal 2020 ricopre l'incarico di Coordinatore dell'Ufficio Legislativo del Consiglio Nazionale dell'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. È stato Consigliere Nazionale dell'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, dal 2008 al 2012, e Presidente del Collegio dei Revisori dei Conti del Comune di Firenze. Svolge altresì attività didattica in qualità di Professore incaricato di Diritto Commerciale presso l'Università degli Studi di Firenze.

Si segnala che non si ravvisano rapporti di parentela tra i membri del Collegio Sindacale, né tra questi e i componenti il Consiglio di Amministrazione e gli alti dirigenti.

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente (e fatto salvo quanto eventualmente di seguito indicato), nessuno dei componenti il Collegio Sindacale:

- a) ha subito condanne in relazione a reati di frode nei 5 (cinque) anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione;
- b) è stato dichiarato fallito o sottoposto a procedure concorsuali o è stato associato, nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi, a procedure di bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria nel corso dei 5 (cinque) anni precedenti;
- c) ha subito incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) né interdizione da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o vigilanza della Società o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente nei 5 (cinque) anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione.

Nella tabella che segue sono indicate le cariche ricoperte dai membri del Collegio Sindacale negli ultimi 5 (cinque) anni precedenti la Data del Documento di Ammissione, nonché le società in cui gli stessi siano stati o siano ancora soci a tale data.

Nome	Società	Carica / Partecipazione	Status
Niccolò Abriani	Telespazio S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Banca di Cambiano 1884 S.p.A.	Consigliere indipendente	In essere
	SEIF S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Leonardo Global Solutions S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Iren Ambiente Toscana S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata

Valeria Fazi	LabAnalysis Environmental Science S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Sport e Salute S.p.A.	Componente Organismo di Vigilanza	In essere
	CD – Servizi S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	FINSO S.p.A.	Sindaco Ordinario	In essere
	BUSBAR4F S.c.a.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	4TCC1 S.c.a.r.l.	Sindaco unico con revisione legale	In essere
	Fincantieri Ingenium S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Bebop S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	CISAR Costruzioni S.c.a.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Fincantieri Infrastructure Opere Marittime S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Empoli Salute Gestione S.c. a r.l.	Sindaco Supplente	In essere
	S.ENE.CA. gestioni S.c.a.r.l.	Sindaco Supplente	In essere
	SEIF (Società Editoriale Il Fatto S.p.A.)	Sindaco Ordinario	Terminato
	Sabre Italia S.r.l.	Sindaco Ordinario	Terminato
	Ausl di Viterbo	Presidente Collegio Sindacale	Terminato
	Atac S.p.A.	Sindaco Ordinario	Terminato
	Banca UBAE S.p.A.	Sindaco Supplente	Terminato
	RISORSE PER ROMA S.p.A.	Sindaco Supplente	Terminato
	Tradizionale S.p.A.	Socio	In essere

Enrico Terzani	Alexis de Tocqueville Immobiliare S.r.l.	Amministratore Delegato	In essere
	CFT Società Cooperativa	Consigliere di Sorveglianza	In essere
	Lionard S.p.A.	Consigliere	In essere
	Terme di Montecatini S.p.A.	Liquidatore Giudiziario	In essere
	Ambiente Toscana Opco S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Brand Label S.r.l.	Sindaco Effettivo	In essere
	Cooperativa Agricola Fortemugello Soc. Coop.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Cooplat S.c.	Sindaco Effettivo	In essere
	FGF S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Firenze Mobilità S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Firenze Parcheggi S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Dora Bruschi 1934 S.r.l. Società Benefit	Sindaco Effettivo	In essere
	Effemetal S.p.A.	Consigliere di Sorveglianza	In essere
	Gaspari Menotti S.r.l.	Sindaco Supplente	In essere
	Golf Club Poggio dei Medici S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Malo S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Millennium Falcon S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Moka Arra A.r.l.	Sindaco Effettivo	In essere
	Mosaico Group S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Opera 20 S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Opera Laboratori Fiorentini S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Plastylenia S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Publiacqua S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Plures S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Silea Impiallaccature Industria Tranciature del Legno S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Ti Forma S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Zamonia Group S.r.l.	Revisore Unico	In essere

	Data Elabor S.r.l.	Socio	In essere
	Studio Terzani Commercialisti Revisori Contabili	Socio	In essere
Monica Bigazzi	Società Editoriale Il Fatto S.p.A.	Sindaco	In essere
	Giulio Tanini S.p.A.	Sindaco supplente	In essere
	Mantellassi Industria per l'Arredamento S.p.A.	Sindaco	In essere
	Fondazione Cassa di Risparmio Pistoia e Pescia	Membro del Collegio dei Revisori	In essere
Andrea Bonechi	COLI S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale e Revisore legale	In essere
	CO&SO - Consorzio per la cooperazione e la solidarietà - Consorzio di Cooperative Sociali	Sindaco	In essere
	TV Libera S.p.A.	Sindaco	In essere
	Consorzio Leonardo Servizi e Lavori Soc. Cons. Stabile	Sindaco	In essere
	Sestant S.p.A.	Sindaco	In essere
	Sestant Investimenti S.r.l.	Sindaco	In essere
	ACB Group S.p.A.	Consigliere	In essere
	Alicanto Capital S.G.R. S.p.A.	Consigliere	In essere
	ACB Valutazioni S.r.l.	Consigliere	In essere
	Vega Management S.p.A.	Consigliere	In essere

	Prime Healthcare Acquisition Corporation S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Società Editoriale Il Fatto S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Pica Group S.p.A.	Consigliere	Cessata
	Europa Trust S.p.A.	Sindaco	Cessata
	Campanella Costruzioni Meccaniche S.r.l.	Revisore Unico	Cessata
	Holding Arancione S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	Beatrice SS	Socio	In essere

10.1.3 Altri Dirigenti

La tabella che segue indica le informazioni concernenti gli alti dirigenti dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione.

Nome e cognome	Carica	Luogo di nascita	Data di nascita
José Henrique Machado Sales Grade	Amministratore e CEO	Sao Domingos de Benfica, Portogallo	19 febbraio 1966
Arturo Cervera Duart	COO e CFO	Valencia, Spagna	17 giugno 1970

Gli alti dirigenti sono tutti domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente.

Di seguito si riporta, in breve, il *curriculum vitae* degli alti dirigenti, dal quale emergono le competenze e le esperienze maturate in materia di gestione aziendale:

- (a) José Henrique Machado Sales Grade: si rinvia al Paragrafo 10.1.1 che precede.
- (b) Arturo Cervera Duart: si rinvia al Paragrafo 10.1.1 che precede.

Si segnala che non si ravvisano rapporti di parentela tra gli alti dirigenti, né tra questi e i membri del Consiglio di Amministrazione e i componenti il Collegio Sindacale.

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuno degli alti dirigenti della Società:

- a) ha subito condanne in relazione a reati di frode nei 5 (cinque) anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione;
- b) è stato dichiarato fallito o sottoposto a procedure concorsuali o è stato associato, nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi, a procedure di bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria nel corso dei 5 (cinque) anni precedenti;

-
- c) ha subito incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) né interdizione da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o vigilanza della Società o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente nei 5 (cinque) anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione.

Per le cariche ricoperte dagli alti dirigenti negli ultimi 5 (cinque) anni precedenti la Data del Documento di Ammissione, nonché le società in cui gli stessi siano stati o siano ancora soci a tale data si rinvia al Paragrafo 10.1.1 che precede.

10.1.4 Soci Fondatori

L'Emittente è stato costituito il 18 dicembre 1950, con atto a rogito del dott. Ugolini Golini, Notaio in Firenze, Rep. n. 9238, dal socio fondatore Edoardo Abbele.

10.2 Conflitti di interessi circa gli organi amministrativi, di direzione e di sorveglianza e Alti Dirigenti

10.2.1 Conflitti di interessi tra gli obblighi nei confronti dell'Emittente e i propri interessi privati e/o altri obblighi

Salvo quanto indicato di seguito, per quanto a conoscenza dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione che sarà in carica alla Data di Inizio delle Negoziazioni è portatore di interessi in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica o qualifica ricoperta nella Società, ad eccezione di quanto segue:

Daniel Giunti

- (i) detiene una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di DG Empowerment S.r.l., società che detiene una partecipazione pari al 51% del capitale sociale di Giunti eTherapy S.r.l., società di cui l'Emittente detiene il restante 49% del capitale sociale;
- (ii) detiene una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Holding Daniel S.r.l., che detiene (i) una partecipazione pari al 3% nel capitale sociale dell'Emittente e (ii) una partecipazione pari al 59% del capitale sociale di Psychometrics Holding S.r.l., che detiene a sua volta una partecipazione pari all'81% del capitale sociale dell'Emittente;
- (iii) detiene una partecipazione pari a circa il 46% del capitale sociale di Giunti Editore S.p.A., che detiene a sua volta una partecipazione pari al 12% del capitale sociale dell'Emittente;
- (iv) si evidenzia anche un rapporto commerciale in relazione al ruolo del Presidente del Consiglio di Amministrazione Daniel Giunti quale autore di Master per Giunti Psicologia.io.;
- (v) è il fratello di Camilla Giunti, la quale detiene (a) una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Holding Camilla S.r.l., che detiene una partecipazione pari a circa il 23,46% del capitale sociale di Psychometrics Holding S.r.l., che detiene a sua volta una partecipazione pari all'81% del capitale sociale dell'Emittente; e (b) una partecipazione pari a circa il 9,5% del capitale sociale di Giunti Editore S.p.A., che detiene (x) una partecipazione pari al 12% del capitale sociale dell'Emittente, e (y) una partecipazione del 100% del capitale sociale di Cefeo Holding S.r.l.;
- (vi) è il fratello di Giulia Giunti, la quale detiene (a) una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Holding Giulia S.r.l., che a sua volta detiene una partecipazione pari a circa il 16,62% del capitale sociale di Psychometrics Holding S.r.l.; e (b) una partecipazione pari a circa lo 0,66% di Psychometrics Holding S.r.l.

Psychometrics Holding S.r.l. detiene una partecipazione pari all'81% del capitale sociale dell'Emittente.

Giulia Giunti detiene altresì (a) direttamente, per circa il 6%, e (b) indirettamente, tramite Holding Giulia S.r.l., per circa il 24%, una partecipazione complessiva pari a circa il 30% del capitale sociale di Giunti Editore S.p.A., che detiene a sua volta (x) una partecipazione pari al 12% del capitale sociale dell'Emittente e (y) una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Cefeo Holding S.r.l.

- (vii) è lo zio di Andrea Giunti Lombardo, il quale detiene (a) una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Trantor Holding S.r.l., la quale detiene una partecipazione pari al 51% del capitale sociale di Giunti Editore S.p.A.; quest'ultima detiene a sua volta (x) una partecipazione pari al 12% del capitale sociale dell'Emittente, e (y) una partecipazione del 100% del capitale sociale di Cefeo Holding S.r.l., società che risulta titolare di una partecipazione pari al 4% del capitale sociale dell'Emittente.

Sergio Giunti

- (i) è presidente del Consiglio di Amministrazione di Trantor Holding S.r.l., società che detiene una partecipazione pari al 51% del capitale sociale di Giunti Editore S.p.A., che detiene a sua volta una partecipazione pari al 12% del capitale sociale dell'Emittente;
- (ii) è il padre di Camilla Giunti, la quale detiene (a) una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Holding Camilla S.r.l., che detiene una partecipazione pari a circa il 23,46% del capitale sociale di Psychometrics Holding S.r.l., che detiene a sua volta una partecipazione pari all'81% del capitale sociale dell'Emittente; e (b) una partecipazione pari a circa il 9,5% del capitale sociale di Giunti Editore S.p.A., che detiene (x) una partecipazione pari al 12% del capitale sociale dell'Emittente, e (y) una partecipazione del 100% del capitale sociale di Cefeo Holding S.r.l.;
- (iii) è il padre di Giulia Giunti, la quale detiene (a) una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Holding Giulia S.r.l., che a sua volta detiene una partecipazione pari a circa il 16,62% del capitale sociale di Psychometrics Holding S.r.l.; e (b) una partecipazione pari a circa lo 0,66% di Psychometrics Holding S.r.l.

Psychometrics Holding S.r.l. detiene una partecipazione pari all'81% del capitale sociale dell'Emittente.

Giulia Giunti detiene altresì (a) direttamente, per circa il 6%, e (b) indirettamente, tramite Holding Giulia S.r.l., per circa il 24%, una partecipazione complessiva pari a circa il 30% del capitale sociale di Giunti Editore S.p.A., che detiene a sua volta (x) una partecipazione pari al 12% del capitale sociale dell'Emittente e (y) una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Cefeo Holding S.r.l.

- (iv) è il nonno di Andrea Giunti Lombardo, il quale detiene (a) una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Trantor Holding S.r.l., la quale detiene una partecipazione pari al 51% del capitale sociale di Giunti Editore S.p.A.; quest'ultima detiene a sua volta (x) una partecipazione pari al 12% del capitale sociale dell'Emittente, e (y) una partecipazione del 100% del capitale sociale di Cefeo Holding S.r.l., società che risulta titolare di una partecipazione pari al 4% del capitale sociale dell'Emittente.

José Henrique Machado Sales Grade

- (i) ha contratto nel 2005 matrimonio con la Signora Camilla Giunti e in data 15 novembre 2017 hanno raggiunto l'accordo per la loro separazione personale, autorizzato dalla Procura della Repubblica di Firenze in data 22/23 gennaio 2018;

-
- (ii) si segnala inoltre che in data 14 luglio 2026, l'amministratore José Henrique Machado Sales Grade e i soci dell'Emittente Psychometrics Holding S.r.l., Giunti Editore S.p.A., CEFEO Holding S.r.l. e Holding Daniel S.r.l., hanno proceduto alla sottoscrizione di un accordo di incentivazione avente ad oggetto l'assegnazione gratuita, a favore di quest'ultimo, di Azioni Ordinarie fino a concorrenza massima del 10% del capitale sociale dell'Emittente al raggiungimento di soglie progressive di fatturato consolidato (con massimo a Euro 160.000.000 entro il 31 dicembre 2030). Le azioni assegnate non sono liberamente trasferibili. Per una descrizione completa del Piano Grade, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 10, Paragrafo 10.2.3, del presente Documento di Ammissione.

Per le informazioni relative alla compagine sociale dell'Emittente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 13, Paragrafo 13.1.

10.2.2 Eventuali accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori dell'Emittente o altri soggetti a seguito dei quali i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e gli Alti Dirigenti sono stati nominati

Fatto salvo quanto di seguito indicato, l'Emittente non è a conoscenza di accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori o altri, a seguito dei quali i propri membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e gli alti dirigenti siano stati nominati.

In data 14 luglio 2026, i soci dell'Emittente Psychometrics Holding S.r.l., Giunti Editore S.p.A., CEFEO Holding S.r.l. e Holding Daniel S.r.l., da un lato, e l'amministratore José Henrique Machado Sales Grade, dall'altro lato, hanno proceduto alla sottoscrizione di un accordo di incentivazione avente ad oggetto l'assegnazione gratuita, a favore di quest'ultimo, di Azioni Ordinarie fino a concorrenza massima del 10% del capitale sociale dell'Emittente (calcolato alla data di sottoscrizione dell'accordo) al raggiungimento di soglie progressive di ricavi consolidati (con massimo a Euro 160.000.000 entro il 31 dicembre 2030). Le azioni assegnate non sono liberamente trasferibili. Per una descrizione completa del Piano Grade, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 10, Paragrafo 10.2.3, del presente Documento di Ammissione.

10.2.3 Eventuali restrizioni a cedere e trasferire le azioni dell'Emittente possedute da membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e da Alti Dirigenti dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente e fatto salvo quanto di seguito indicato, non esistono restrizioni a cedere e trasferire le Azioni Ordinarie della Società eventualmente possedute dai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale dell'Emittente e dai principali dirigenti.

In data 14 luglio 2026, i soci dell'Emittente Psychometrics Holding S.r.l., Giunti Editore S.p.A., Holding Daniel S.r.l. e CEFEO Holding S.r.l., da un lato, e l'amministratore José Henrique Machado Sales Grade, dall'altro lato, hanno proceduto alla sottoscrizione di un accordo di incentivazione (il "**Piano Grade**"), ai sensi del quale:

- (i) l'assegnazione gratuita delle Azioni Ordinarie è subordinata al raggiungimento di determinati obiettivi, fra i quali la crescita del fatturato consolidato dell'Emittente, secondo le seguenti modalità:
- (a) il Piano Grade si articola in scaglioni progressivi di incremento del fatturato consolidato dell'Emittente, pari a Euro 40.000.000, al raggiungimento di ciascuno dei quali matura il diritto all'assegnazione gratuita di Azioni Ordinarie in misura pari al 2,5% del capitale sociale dell'Emittente. L'assegnazione complessiva massima, che non potrà superare il 10% del capitale sociale dell'Emittente (calcolato alla data di sottoscrizione dell'accordo), si realizza al raggiungimento di ricavi consolidati complessivi di Euro 160.000.000 entro il 31

dicembre 2030, ovvero anche in via anticipata qualora gli obiettivi siano raggiunti prima di tale termine;

- (b) qualora la soglia di ricavi consolidati pari a Euro 160.000.000 sia raggiunta o superata anteriormente al 31 dicembre 2030, il diritto all'assegnazione gratuita di Azioni Ordinarie fino a concorrenza massima del 10% del capitale sociale dell'Emittente (calcolato alla data di sottoscrizione dell'accordo), come risultante alla data di sottoscrizione del Piano Grade, matura integralmente e in via anticipata, con efficacia a decorrere dalla data di approvazione del bilancio d'esercizio dell'Emittente relativo all'esercizio sociale nel corso del quale tale soglia risulti raggiunta o superata;
 - (c) fermo quanto precede, la maturazione del diritto alla premialità – con riferimento a ciascuno scaglione successivo al primo (per il quale le parti hanno già accertato il verificarsi dei presupposti, salva la definizione delle modalità di assegnazione che potranno consistere in un aumento di capitale riservato nel periodo immediatamente successivo all'Ammissione) – è subordinata al soddisfacimento congiunto, nell'esercizio di riferimento, delle seguenti condizioni economico-finanziarie (gli “**Obiettivi**”):
 - raggiungimento dello scaglione di ricavi consolidati previsto;
 - posizione finanziaria netta consolidata non superiore a 1,5 volte l'EBITDA consolidato dell'anno di riferimento;
 - EBITDA consolidato non inferiore al 10% dei ricavi consolidati, calcolati come media degli ultimi tre esercizi;
 - (d) le parti hanno altresì convenuto di riesaminare annualmente gli Obiettivi e le condizioni di attribuzione delle azioni, al fine di adeguare il Piano Grade in funzione di eventuali cambiamenti normativi, della situazione di mercato o di variazioni strutturali dell'Emittente;
- (ii) le partecipazioni assegnate ai sensi del Piano Grade non sono trasferibili a terzi, salvo autorizzazione espressa da parte degli azionisti della Società, fatte salve le ipotesi di trasferimento agli eredi espressamente previste nel Piano Grade e quanto necessario per adempiere i relativi oneri fiscali.

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 dell'Emittente che sarà in carica alla Data di Inizio delle Negoziazioni è stato nominato dall'Assemblea in data 15 luglio 2026 e rimarrà in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2028.

La tabella che segue indica la composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, come effettiva a far data dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, e la data di prima nomina di ciascun membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente:

Nome	Carica / Partecipazione	Data di prima nomina
Daniel Giunti	Presidente del Consiglio di Amministrazione	1° gennaio 2019
José Henrique Machado Sales Grade	Amministratore	1° marzo 2004
Sergio Giunti	Amministratore	1990
Arturo Cervera Duarte	Amministratore	18 luglio 2023
Francesco D'Angelo	Amministratore	25 giugno 2026
Pierre-Alexandre Prigent	Amministratore ⁽³⁾	15 luglio 2026

(3) Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF

Il Collegio Sindacale dell'Emittente è stato nominato dall'Assemblea in data 25 giugno 2026 e rimarrà in carica per 3 esercizi sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2028.

La tabella che segue indica la composizione del Collegio Sindacale dell'Emittente, come effettiva a far data dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, e la data di prima nomina di ciascun membro del Collegio Sindacale dell'Emittente:

Nome	Carica / Partecipazione	Data di prima nomina
Niccolò Abriani	Presidente	25 giugno 2026
Valeria Fazi	Sindaco effettivo	25 giugno 2026
Enrico Terzani	Sindaco effettivo	25 giugno 2026
Monica Bigazzi	Sindaco supplente	25 giugno 2026
Andrea Bonechi	Sindaco supplente	25 giugno 2026

11.2 Informazioni sui contratti di lavoro stipulati dai membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza con l'Emittente che prevedono un'indennità di fine rapporto

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

11.3 Dichiarazione circa l'osservanza delle norme in materia di governo societario

In data 25 giugno 2026, l'Assemblea ha approvato un testo di Statuto che entrerà in vigore alla Data di Inizio delle Negoziazioni.

Nonostante l'Emittente non sia obbligato a recepire le disposizioni in tema di *corporate governance* previste per le società quotate su mercati regolamentati, l'Emittente ha applicato al proprio sistema di governo societario alcune disposizioni volte a favorire la trasparenza e la tutela delle minoranze azionarie. In particolare, l'Emittente ha:

- previsto statutariamente il voto di lista per l'elezione del Consiglio di Amministrazione prevedendo, altresì, che hanno diritto di presentare liste gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti almeno il 10% (dieci per cento) del capitale sociale avente diritto di voto nell'Assemblea;
- previsto statutariamente la nomina di 1 amministratore indipendente munito dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF;
- previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui le Azioni emesse dalla Società siano negoziate su Euronext Growth Milan, si rendono applicabili 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 agli artt. 106, 108, 109 e 111 TUF) (v. infra Sezione Seconda, Capitolo 4, Paragrafo 4.9, del presente Documento di Ammissione);
- previsto statutariamente talune autorizzazioni assembleari, ai sensi dell'art. 2364, comma 1, n. 5), del Codice Civile, al fine della realizzazione di operazioni di “*reverse take over*”, cessioni che realizzino un “*cambiamento sostanziale del business*” ovvero richiesta di revoca dalla negoziazione;
- costituito un comitato controllo e rischi che supporta l'organo amministrativo nelle valutazioni e decisioni in materia di rischi e sistema di controlli interni, esprimendo valutazioni e formulando pareri sul rispetto dei principi cui devono essere uniformati il sistema dei controlli interni e l'organizzazione aziendale e i requisiti delle funzioni aziendali di controllo;
- costituito un comitato remunerazioni con funzioni consultive e istruttorie per la determinazione dei compensi degli amministratori investiti di particolari cariche nonché sulle politiche di remunerazione e di fidelizzazione relative al personale;
- approvato le procedure in materia di operazioni con parti correlate, di gestione del registro informazioni privilegiate e di comunicazione delle informazioni privilegiate e di *internal dealing*, disponibili sul sito *internet* dell'Emittente www.corporate.giuntipsy.com, sezione Investor Relations;
- nominato il dott. Arturo Cervera Duarte quale Investor Relator.

11.4 Potenziali impatti significativi sul governo societario e future variazioni della composizione del Consiglio di Amministrazione

Alla Data del Documento di Ammissione, né il Consiglio di Amministrazione né l'Assemblea hanno assunto decisioni in merito alla composizione del Consiglio di Amministrazione né di comitati ovvero in generale impatti significativi sul proprio governo societario.

Per completezza si segnala che, in data 25 giugno 2026, l'Assemblea ha deliberato, tra l'altro, di delegare il Consiglio di Amministrazione ad aumentare il capitale sociale entro il termine di 5 (cinque) anni dall'efficacia della relativa deliberazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile fino a massimi nominali Euro 180.000 mediante emissione di massime n. 1.500.000 Azioni Ordinarie a servizio di un piano di *stock grant* riservato, ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, a lavoratori dipendenti, amministratori e collaboratori della Società e delle società da quest'ultima controllate.

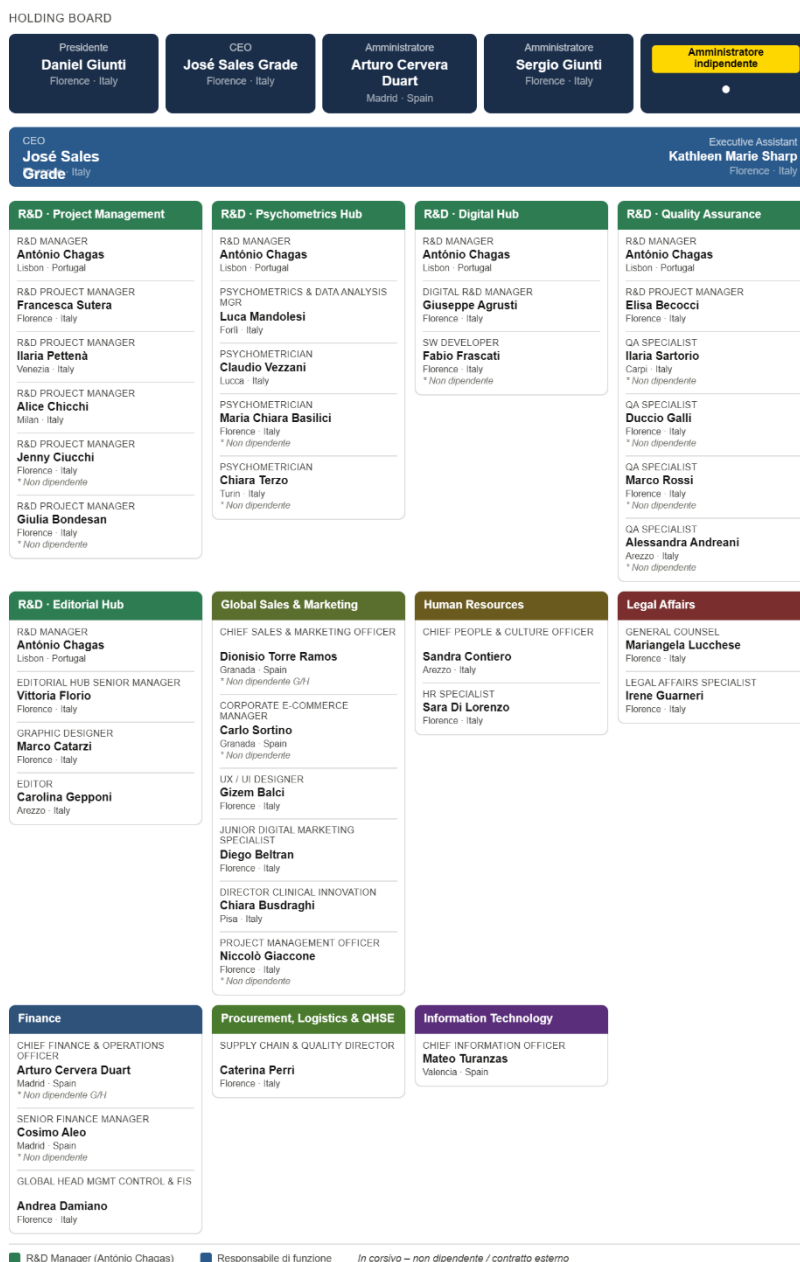
12. DIPENDENTI

12.1 Dipendenti

La seguente tabella riporta il numero dei dipendenti complessivamente impiegati dall'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione, al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024, ripartiti secondo le principali categorie.

Categoria	Data del Documento di Ammissione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Dirigenti	2	2	0
Quadri	2	3	4
Impiegati	16	15	12
Collaboratori	6	1	4

12.2 Organigramma aziendale



12.3 Partecipazioni azionarie e stock grant detenute dai componenti del Consiglio di Amministrazione

Alla Data del Documento di Ammissione, il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Daniel Giunti, è titolare di una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Holding Daniel S.r.l., che detiene (i) una partecipazione pari al 3% nel capitale sociale dell'Emittente e (ii) una partecipazione pari al 59% del capitale sociale di Psychometrics Holding S.r.l., che detiene a sua volta una partecipazione pari all'81% del capitale sociale dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Ammissione, ad eccezione di quanto precede e per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente detiene, direttamente e/o indirettamente, partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente.

Per completezza si segnala che, in data 25 giugno 2026, l'Assemblea ha deliberato, tra l'altro, di delegare il Consiglio di Amministrazione ad aumentare il capitale sociale entro il termine di 5 (cinque) anni dall'efficacia della relativa deliberazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile fino a massimi nominali Euro 180.000 mediante emissione di massime n. 1.500.000 Azioni Ordinarie a servizio di un piano di *stock grant* riservato, ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, a lavoratori dipendenti, amministratori e collaboratori della Società e delle società da quest'ultima controllate.

12.4 Accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale sociale

Alla Data del Documento di Ammissione non sussistono accordi che prevedono forme di partecipazione dei dipendenti al capitale sociale o agli utili dell'Emittente, oltre a quanto rappresentato nel Capitolo 12, Paragrafo 12.3 che precede.

13. PRINCIPALI AZIONISTI

13.1 Principali azionisti

In data 7 maggio 2026, con atto a rogito del dott. Vincenzo Gunnella, Notaio in Firenze, Rep. n. 63.330, gli azionisti della Società (i) Holding Daniel S.r.l., (ii) Holding Camilla S.r.l., (iii) Holding Giulia S.r.l., (iv) Daniel Giunti e (v) Giulia Giunti hanno ceduto, in tutto o in parte, la partecipazione detenuta nella Società alla società Psychometrics Holding S.r.l. di nuova costituzione, che ha così acquisito una partecipazione pari, complessivamente, all'81% del capitale sociale della Società.

- Ai fini del suddetto atto di conferimento, l'esperto incaricato della stima delle partecipazioni, ai sensi dell'art. 2465 del Codice Civile, con perizia asseverata in data 27 aprile 2026, considerato il valore nominale del capitale sociale della Società pari ad Euro 1.200.000, ha attestato espressamente che per ogni 1,2 Euro nominale di quota conferita, il valore non è inferiore ad Euro 1.
- In particolare: (i) Holding Daniel S.r.l., titolare di una quota di Euro 611.520, ha conferito la piena proprietà di una parte della propria quota nel capitale della Società, pari ad Euro 575.520, (ii) Holding Camilla S.r.l., titolare di una quota di Euro 271.964,23, ha conferito la piena proprietà di una parte della propria quota nel capitale della Società, pari ad Euro 228.000, (iii) Holding Giulia S.r.l., titolare di una quota di Euro 161.563,54, ha conferito la piena proprietà della propria intera quota nel capitale della Società, (iv) Daniel Giunti, titolare di una quota di Euro 532, ha conferito la piena proprietà della propria intera quota nel capitale della Società, e (v) Giulia Giunti, titolare di una quota di Euro 6.384,46, ha conferito la piena proprietà della propria intera quota nel capitale della Società.

In data 29 maggio 2026, con atto a rogito del dott. Vincenzo Gunnella, Notaio in Firenze, Rep. n. 63.475, gli azionisti della Società (i) Holding Camilla S.r.l. e (ii) Camilla Giunti hanno ceduto l'intera partecipazione detenuta nella Società alla società CEFEO Holding S.r.l., che ha così acquisito una partecipazione pari, complessivamente, al 4% del capitale sociale della Società.

- In particolare: (i) Holding Camilla S.r.l. ha ceduto e trasferito la propria intera quota nel capitale sociale della Società, pari ad Euro 43.964,23, per il prezzo di Euro 2.196.000, e (ii) Camilla Giunti ha ceduto e trasferito la propria intera quota nel capitale della Società, pari ad Euro 4.035,77, per il prezzo di Euro 204.000.

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, pari ad Euro 1.200.000 e rappresentato da n. 8.500.000 Azioni Ordinarie prive del valore nominale e da n. 1.500.000 Azioni a Voto Plurimo prive del valore nominale (queste ultime aventi i diritti meglio precisati al Paragrafo 15.2.3 che segue) è detenuto per l'81% da Psychometrics Holding S.r.l.

La seguente tabella illustra la composizione dell'azionariato dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione, con indicazione del numero di Azioni Ordinarie e di Azioni a Voto Plurimo detenute dagli azionisti, nonché della rispettiva incidenza percentuale sul totale del capitale sociale sottoscritto e versato e sul totale dei diritti di voto sulla base delle informazioni a disposizione della Società.

Azionista	n. Azioni Ordinarie	n. Azioni a Voto Plurimo	% capitale sociale	% diritti voto
Psychometrics Holding S.r.l.	6.885.000	1.215.000	81,00%	81,00%
Giunti Editore S.p.A.	1.020.000	180.000	12,00%	12,00%

CEFEO Holding S.r.l.	340.000	60.000	4,00%	4,00%
Holding Daniel S.r.l.	255.000	45.000	3,00%	3,00%
Totale	8.500.000	1.500.000	100%	100%

Nella tabella seguente è illustrata la composizione del capitale sociale dell’Emittente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, assumendo la sottoscrizione delle n. 3.341.109 Azioni Ordinarie rinvenienti dall’Aumento di Capitale, prima dell’eventuale esercizio dell’Opzione Greenshoe.

Azionista	n. Azioni Ordinarie	n. Azioni a Voto Plurimo	% capitale sociale	% diritti voto
Psychometrics Holding S.r.l.	6.885.000	1.215.000	60,71%	70,92%
Giunti Editore S.p.A.	1.020.000	180.000	8,99%	10,51%
CEFEO Holding S.r.l.	340.000	60.000	3,00%	3,50%
Holding Daniel S.r.l.	255.000	45.000	2,25%	2,63%
NextStage AM	709.778	-	5,32%	2,64%
Mercato	2.631.331	-	19,72%	9,80%
Totale	11.841.109	1.500.000	100%	100%

Nell’ambito degli accordi stipulati per il Collocamento, il socio Giunti Editore S.p.A. ha concesso al Global Coordinator un’opzione per la sottoscrizione, al prezzo di Offerta, di massime n. 450.000 Azioni Ordinarie, corrispondenti ad una quota pari a circa il 13,5% del numero di Azioni Ordinarie oggetto dell’Aumento di Capitale (l’**“Opzione Greenshoe”**).

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 Ordinarie 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.

Nella tabella seguente è illustrata la composizione del capitale sociale dell’Emittente assumendo la sottoscrizione delle n. 3.341.109 Azioni Ordinarie rivenienti dall’Aumento di Capitale e dall’integrale esercizio dell’Opzione Greenshoe.

Azionista	n. Azioni Ordinarie	n. Azioni a Voto Plurimo	% capitale sociale	% diritti voto
Psychometrics Holding S.r.l.	6.885.000	1.215.000	60,71%	70,92%
Giunti Editore S.p.A.	570.000	180.000	5,62%	8,83%
CEFEO Holding S.r.l.	340.000	60.000	3,00%	3,50%
Holding Daniel S.r.l.	255.000	45.000	2,25%	2,63%
NextStage AM	709.778	-	5,32%	2,64%
Mercato	3.081.331	-	23,10%	11,48%
Totale	11.841.109	1.500.000	100%	100%

13.2 Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente ha emesso Azioni a Voto Plurimo.

Per maggiori dettagli sulla composizione del capitale sociale dell'Emittente cfr. Sezione Prima, Capitolo 13, Paragrafo 13.1.

13.3 Soggetto controllante l'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è controllato ai sensi dell'articolo 2359, comma 1 del Codice Civile da Psychometrics Holding S.r.l., titolare di una partecipazione rappresentativa del 81% del capitale sociale dell'Emittente.

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

Per quanto a conoscenza della Società, alla Data del Documento di Ammissione, non sono in vigore accordi dalla cui attuazione possa scaturire, ad una data successiva, una variazione del relativo assetto di controllo.

14. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

14.1 Premessa

Il presente Capitolo ha la finalità di illustrare le operazioni con Parti Correlate poste in essere dall’Emittente e dalle società del Gruppo, individuate come previsto dal 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, sulla base dei criteri definiti dallo IAS 24 – Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate (le “**Parti Correlate**”), realizzate nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024, periodi cui si riferiscono le informazioni finanziarie riportate nella Sezione Prima, Capitolo 3, del Documento di Ammissione.

L’Emittente e le società del Gruppo intrattengono con le proprie Parti Correlate rapporti di varia natura. Secondo il giudizio del management dell’Emittente e del Gruppo, tali operazioni rientrano nell’ambito di un’attività di gestione ordinaria e, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati, sono concluse a normali 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.

A tal proposito, in data 14 luglio 2026, il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ha approvato la procedura per Operazioni con Parti Correlate (la “**Procedura OPC**”), con efficacia a decorrere dalla data medesima. La Procedura OPC disciplina le regole relative all’identificazione, all’approvazione e all’esecuzione delle Operazioni con Parti Correlate poste in essere dall’Emittente e dalle società del Gruppo al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle stesse. L’Emittente ha adottato la Procedura OPC 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 agli interessi della generalità degli azionisti e dei creditori, di efficiente funzionamento degli organi societari e della sua operatività.

La Procedura OPC sarà messa a disposizione sul sito internet dell’Emittente www.corporate.giuntipsy.com.

14.2 Descrizione delle principali operazioni con parti correlate poste in essere dall’Emittente e dalle società del Gruppo

Nelle tabelle che seguono sono dettagliati i valori economici e patrimoniali derivanti dalle principali operazioni con Parti Correlate realizzate dal Gruppo, per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024.

31.12.2025		Principale correlazione	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
€'000						
AL Consulting	Alessandro Lombardo socio e amministratore	6	(60)	-	-	
Alessandro Lombardo	Socio e precedente amministratore Giunti Psicologia.io S.r.l.	-	(15)	-	-	
Amministratori Emittente	Amministratori Emittente	-	-	158	(40)	
Cervera Duart Arturo	Amministratore Emittente	-	(235)	-	-	

DG Empowerment S.r.l.	Controllata da Holding Daniel S.r.l.	8	-	10	-
Giunti Al Punto S.p.A.	Controllata da Giunti Editore S.p.A.	4	-	68	-
Giunti Daniel	Amministratore Emittente e socio Holding Daniel S.r.l.	-	(89)	-	(77)
Giunti Editore S.p.A.	Daniel Giunti è amministratore	492	(120)	309	(51)
Giunti eTherapy S.r.l.	Partecipata da Emittente e DG Empowerment S.r.l.	139	(7)	712	(292)
Giunti eTherapy Spain S.L.	Partecipata da Giunti eTherapy S.r.l.	3	-	-	-
Giunti Safety S.L.	Partecipata da Emittente	1	-	172	-
Giunti Scuola S.r.l.	Controllata da Giunti Editore S.p.A.	0	-	-	-
GSG Metrics S.L.	Partecipata da Emittente	4	-	85	-
Immobiliare Sarpi 7 S.r.l.	Amministratori Emittente nel Consiglio di Amministrazione di Immobiliare Sarpi7 Srl	-	(117)	-	-
Holding Daniel S.r.l.	Socio dell'Emittente	-	(21)	-	-
Marcos Jose Queiroga Raimondi	Amministratore sub gruppo Vetur	-	-	-	(94)
Giunti Nesplora USA LLC	Partecipata da Giunti Nesplora S.L.U.	-	(121)	-	(2)
Ricardo Dos Santos Mattos	Amministratore sub gruppo Vetur	-	-	-	(218)
Soci minoranza (Cile)	Soci minoranza	-	-	-	(146)
Soci minoranza (Romania)	Soci minoranza	-	-	-	(119)
Scotto Stefano	Amministratore Giunti Psicologia.io S.r.l.	-	(53)	-	-
Totale		656	(838)	1.513	(1.039)

31.12.2024	Principale correlazione	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
€'000					
AL Consulting	Società riconducibile ad Alessandro Lombardo	-	(126)	-	-
Alessandro Lombardo	Socio e precedente amministratore Psicologia.io S.r.l.	-	(37)	-	0

Amministratori Emittente	Amministratori Emittente	-	154	-
Cervera Duart Arturo	Amministratore Emittente	-	(179)	-
Giunti Al Punto S.p.A.	Controllata da Giunti Editore S.p.A.	25	-	63
Giunti Daniel	Amministratore Emittente e socio Holding Daniel S.r.l.	-	(84)	-
Giunti e Tancredi Vigliardi Paravia	Società riconducibile alla famiglia Giunti	6	-	7
Giunti Editore S.p.A.	Daniel Giunti è amministratore	652	(132)	467
Giunti eTherapy S.r.l.	Partecipata da Emittente	107	-	49
Giunti Safety S.L.	Partecipata da Emittente	16	-	71
Giunti Scuola S.r.l.	Controllata da Giunti Editore S.p.A.	-	(2)	-
GSG Metrics S.L.	Partecipata da Emittente	3	-	85
Immobiliare Sarpi 7 S.r.l.	Amministratori Emittente nel Consiglio di Amministrazione	-	(155)	3
Soci minoranza (Cile)	Soci minoranza (Cile)	-	-	-
Soci minoranza (Romania)	Soci minoranza (Romania)	-	-	-
Totale		809	(715)	899

AL Consulting

In data 18 giugno 2022, Giunti Psicologia.io S.r.l. ha sottoscritto con AL Consulting S.r.l. un contratto avente ad oggetto servizi di consulenza finalizzati alla creazione di sinergie strategiche per lo sviluppo di Giunti Psicologia.io S.r.l. quale *leader* nel settore per la formazione in ambito psicologico in Italia e all'estero, per un corrispettivo pari a 114 migliaia di Euro annui. Con atto sottoscritto in data 21 maggio 2025, avente efficacia a decorrere dal 27 maggio 2025, le parti hanno previsto la risoluzione consensuale del contratto.

Alessandro Lombardo

I costi in oggetto sono riconducibili alla fatturazione, da parte di Alessandro Lombardo, dell'attività di amministratore della società Giunti Psicologia.io S.r.l.

Amministratori Emittente

Negli esercizi 2024 e 2025, i crediti fanno riferimento ad anticipi riconosciuti agli amministratori durante i periodi oggetto di analisi. Tali importi vengono periodicamente chiusi mediante compensazione di quanto dovuto agli stessi per emolumenti e bonus. Alla Data del Documento di Ammissione, il credito risulta compensato, per 147 migliaia di Euro, con quanto dovuto verso gli amministratori per bonus maturati.

I debiti 2025 si riferiscono a spese sostenute dagli amministratori nell'esercizio delle proprie funzioni e che risultano da rimborsare da parte dell'Emittente.

Cervera Duart Arturo

I costi in oggetto sono riconducibili alla fatturazione, da parte di Arturo Cervera Duart all'Emittente, di quanto dovuto relativamente ai servizi forniti al Gruppo in qualità di CFO. In particolare, nel 2026 l'Emittente ha sottoscritto un nuovo contratto con Arturo Cervera Duart avente ad oggetto la somministrazione di servizi, a livello di Gruppo, quali supervisione, pianificazione finanziaria, gestione risorse umane e monitoraggio dei flussi di cassa. Il contratto ha durata fino al 31 dicembre 2026 e prevede un corrispettivo di 114 migliaia di Euro, più spese accessorie.

DG Empowerment S.r.l.

I ricavi in oggetto sono sorti in sede di rifatturazione di costi sostenuti dal Gruppo per conto di DG Empowerment S.r.l.

Giunti Al Punto S.p.A.

I crediti in oggetto sono sorti in sede di rifatturazione di spese di locazione.

Giunti Daniel

Con riferimento ai costi, gli stessi sono stati sostenuti principalmente da Giunti Psicologia.io S.r.l. per diritti d'autore. I debiti evidenziati derivano da tale rapporto commerciale. In particolare, le parti hanno sottoscritto un contratto, avente durata da gennaio 2025 a dicembre 2027, avente ad oggetto l'erogazione, da parte di Daniel Giunti, di servizi di progettazione di contenuti formativi attinenti alle aree tematiche della sessuologia e della psicologia dello sport. Ai sensi di tale contratto, Giunti Psicologia.io S.r.l. si impegna a riconoscere, sotto forma di diritti d'autore, un importo su base annua pari al 20% dell'importo dei ricavi derivanti dalla vendita degli eventi formativi.

Giunti Editore S.p.A.

I saldi riportati nelle tabelle di cui sopra sono riferiti a rapporti commerciali sorti principalmente in forza del contratto di distribuzione in essere con la società Giunti Psicologia.io S.r.l. In particolare, nel luglio 2020, l'Emittente e Giunti Editore S.p.A. hanno sottoscritto un contratto avente ad oggetto il conferimento, da parte dell'Emittente a favore di Giunti Editore S.p.A., dell'incarico di promuovere e negoziare, per proprio conto, contratti aventi ad oggetto la concessione di diritti e licenze di stampa, traduzione, pubblicazione e commercializzazione delle opere editate dall'Emittente, nonché la distribuzione e la vendita dei propri prodotti sui mercati esteri. Il contratto ha durata annuale, è rinnovabile tacitamente e prevede un corrispettivo pari al 10% dei ricavi netti derivanti dalle vendite relative alle attività oggetto del contratto. A seguito della costituzione della società Giunti Psicologia.io S.r.l., tale rapporto contrattuale è stato trasferito dall'Emittente in capo a quest'ultima società. Alla data del 31 dicembre 2025, non si rilevano crediti commerciali scaduti di importo significativo nei confronti della suddetta controparte.

Giunti eTherapy S.r.l.

Con riferimento ai ricavi, gli stessi sono principalmente riferiti al riaddebito, da parte di altre società del Gruppo, di costi amministrativi e di personale IT.

Per quanto riguarda i crediti, gli stessi, nel 2025, fanno riferimento, per 672 migliaia di Euro, a somme originate nell'ambito del contratto di *cash pooling* in essere tra l'Emittente e Giunti eTherapy S.r.l. Alla Data del Documento di Ammissione tale contratto non risulta più in essere. Per maggiori informazioni sul fattore di rischio connesso alla recuperabilità del credito da parte dell'Emittente, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 4, Paragrafo 4.2.4.

Con riferimento ai debiti, gli stessi, nel 2025, fanno riferimento, per 195 migliaia di Euro, a quanto dovuto dall'Emittente in forza del contratto di consolidato fiscale in essere nel 2025 con la controllata. A decorrere dal 2026, Giunti eTherapy S.r.l. non sarà più controllata dall'Emittente; conseguentemente, cesserà di applicarsi il regime di consolidato fiscale. Inoltre, in entrambi i periodi oggetto di analisi, la voce include un debito dell'Emittente verso la società, pari a Euro 77 migliaia, relativo al versamento soci ancora dovuto, sorto in sede di costituzione della società nell'esercizio 2024.

Giunti Safety S.L.

I crediti fanno riferimento a finanziamenti fruttiferi erogati dall'Emittente (per 155 migliaia di Euro nel 2025 e per 55 migliaia di Euro nel 2024) a Giunti Safety S.L. in forza del contratto sottoscritto nel novembre 2024, avente ad oggetto un *revolving loan* di 25 migliaia di Euro. L'importo erogato risulta superiore in seguito ad ulteriori *drawdown requests* accettate dall'Emittente.

GSG Metrics S.L.

In entrambi i periodi analizzati, i crediti fanno riferimento a finanziamenti fruttiferi erogati dall'Emittente a favore di GSG Metrics S.L. in forza del contratto sottoscritto nel novembre 2024 che prevedeva un *revolving loan* di 40 migliaia di Euro. L'importo erogato risulta superiore in seguito ad ulteriori *drawdown requests* accettate dall'Emittente.

Immobiliare Sarpi 7 S.r.l.

Nel 2019, l'Emittente ha sottoscritto un contratto di affitto con Immobiliare Sarpi 7 S.r.l. (parte correlata dell'Emittente) avente ad oggetto una porzione dell'immobile sito a Firenze presso il quale è collocata la sede legale dell'Emittente. Il contratto ha durata di sei anni con decorrenza dal 1° aprile 2019 e si rinnova tacitamente per ulteriori periodi di sei anni, salvo disdetta da parte di una delle parti nei termini contrattualmente previsti. Il canone annuo originariamente pattuito ammontava a circa 136 migliaia di Euro, da corrispondersi in rate trimestrali anticipate. In data 18 aprile 2024 è stata sottoscritta una modifica contrattuale, efficace dal 4 giugno 2024, che ha comportato una rideterminazione della porzione immobiliare locata e la conseguente riduzione del canone annuo a circa 116 migliaia di Euro (a cui fanno riferimento i costi riportati nelle tabelle).

Holding Daniel S.r.l.

I costi sono riferiti all'affitto di un immobile ad uso foresteria.

Marcos Jose Queiroga Raimondi e Ricardo Dos Santos Mattos

Trattasi di debiti relativi alla remunerazione degli amministratori delle società del Gruppo di diritto brasiliano. I relativi costi, a livello consolidato, sono stati riclassificati tra i costi del personale. In particolare, con riferimento alle società del Gruppo di diritto brasiliano, si evidenzia che parte della remunerazione degli amministratori viene erogata sotto forma di *priority dividends*. Tale forma di remunerazione risulta coerente con la normativa e la prassi locale. In sede di conversione dei bilanci delle società del Gruppo di diritto brasiliano ai fini del consolidamento, le minori riserve derivanti dalla distribuzione dei dividendi vengono trattate come costo del personale per la parte relativa ai compensi riconosciuti agli amministratori.

Giunti Nesplora USA LLC

Trattasi di costi di *marketing* e R&D che la società Giunti Nesplora USA LLC sostiene e rifattura alla società Giunti Nesplora S.L.U.

Scotto Stefano

Costi legati alla fatturazione dell'attività di amministratore della società Giunti Psicologia.io S.r.l.

Soci minoranza (Cile) e Soci minoranza (Romania)

Si tratta di debiti delle rispettive società nei confronti dei soci di minoranza, sorti a seguito della deliberazione di distribuzione dei dividendi.

Si rileva, inoltre, che l'Emittente ha in essere debiti verso i precedenti soci di Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda. per l'acquisto di partecipazioni pari a 6,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2025 e 3,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2024.

Nelle tabelle che seguono sono dettagliati i valori economici e patrimoniali derivanti dalle principali operazioni con Parti Correlate poste in essere dall'Emittente, per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024. Gli stessi non sono stati inclusi nelle tabelle sopra esposte in quanto al 31 dicembre 2025 detengono quote del capitale sociale di Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda. inferiori al 20% e, pertanto, non si qualificano come Parti Correlate.

31.12.2025**€'000****Principale correlazione****Ricavi****Costi****Crediti****Debiti**

Cervera Duart Arturo	Amministratore Emittente	-	(235)	-	-
Giunti Al Punto S.p.A.	Controllata da Giunti Editore S.p.A.	-	-	3	-
Giunti Editore S.p.A.	Daniel Giunti è amministratore	51	(24)	0	(0)
Giunti eTherapy S.r.l.	Partecipata da Emittente e DG Empowerment S.r.l.	43	-	688	(272)
Giunti Safety S.L.	Partecipata da Emittente	1	-	172	-
Giunti Scuola S.r.l.	Controllata da Giunti Editore S.p.A.	0	-	-	-
GSG Metrics S.L.	Partecipata da Emittente	4	-	85	-
Immobiliare Sarpi 7 S.r.l.	Amministratori Emittente nel Consiglio di Amministrazione di Immobiliare Sarpi7 Srl	-	(117)	-	-
Holding Daniel S.r.l.	Socio dell'Emittente	-	(21)	-	-
Amministratori	Amministratori Emittente	-	-	158	(40)
Giunti Psychometrics Chile S.p.A.	Controllata	485	-	333	-
Giunti Nesplora S.L.U.	Controllata	96	-	230	-
Giunti Psicologia.io S.r.l.	Controllata	209	(1)	16	(626)
Giunti Psychometrics Bulgaria EOOD	Controllata	19	(13)	84	(13)
Giunti Psychometrics Colombia S.a.s.	Controllata	83	-	211	-

Giunti Psychometrics Costa Rica S.r.l.	Controllata	14	-	90	-
Giunti Psychometrics Hungary Kft	Controllata	59	(36)	94	-
Giunti Psychometrics Italia S.r.l.	Controllata	2.415	(41)	3.920	(7.377)
Giunti Psychometrics Mexico S. de R.L. de C.V.	Controllata	15	-	215	-
LLC Giunti Psychometrics Rus	Controllata	13	-	90	-
Giunti Services S.L.U.	Controllata	-	(1.762)	-	(19)
Giunti Psychometrics S.L.U.	Controllata	18	(150)	311	-
Giunti Psychometrics Yayıncılık Anonim Şirketi	Controllata	77	-	191	-
LLC Giunti Psychometrics Ukraine	Controllata	135	-	192	-
Gruppo Vetor (Brasile)	Controllata	146	(7)	745	(7)
Totale		3.884	(2.407)	7.829	(8.355)

31.12.2024					
€'000	Principale correlazione	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Cervera Duart Arturo	Amministratore Emittente	-	(179)	-	-
Giunti Al Punto S.p.A.	Controllata da Giunti Editore S.p.A.	5	-	3	-
Giunti e Tancredi Vigliardi Paravia	Società riconducibile alla famiglia Giunti	6	-	7	-
Giunti Editore S.p.A.	Daniel Giunti è amministratore	112	(94)	93	(20)
Giunti eTherapy S.r.l.	Partecipata da Emittente e DG Empowerment S.r.l.	20	-	9	(77)
Giunti Safety S.L.	Partecipata da Emittente	16	-	71	-
Giunti Scuola S.r.l.	Controllata da Giunti Editore S.p.A.	-	-	-	-
GSG Metrics S.L.	Partecipata da Emittente	3	-	85	-

Immobiliare Sarpi 7 S.r.l.	Amministratori Emittente nel Consiglio di Amministrazione di Immobiliare Sarpi7 Srl	-	(155)	3	-
Giunti Daniel	Amministratore Emittente e socio Holding Daniel S.r.l.	-	-	-	(0)
Amministratori	Amministratori Emittente	-	-	154	-
Gruppo Vetor (Brasile)	Controllata	14	-	10	-
Giunti Psychometrics Bulgaria EOOD	Controllata	15	(4)	80	-
Giunti Psychometrics Chile S.p.A.	Controllata	99	(34)	90	-
Giunti Psychometrics Colombia S.a.s.	Controllata	26	-	168	-
Giunti Psychometrics Costa Rica S.r.l.	Controllata	12	-	99	-
Giunti Psychometrics S.L.U.	Controllata	27	(1.392)	11	(152)
Giunti Nesplora S.L.U.	Controllata	41	(8)	74	(39)
Giunti Psicologia.io Italia S.r.l.	Controllata	142	(7)	12	(4)
Giunti Psychometrics Italia S.r.l.	Controllata	1.263	(21)	1.434	(1.755)
Giunti Psychometrics Mexico S. de R.L. de C.V.	Controllata	14	-	637	-
Giunti Psychometrics Romania S.r.l.	Controllata	66	-	41	-
LLC Giunti Psychometrics Rus	Controllata	19	-	76	-
Giunti Psychometrics Yayıncılık Anonim Şirketi	Controllata	253	-	9	-
LLC Giunti Psychometrics Ukraine	Controllata	98	-	250	-
Giunti Psychometrics Hungary Kft	Controllata	30	-	41	-
Totale		2.282	(1.895)	3.455	(2.046)

Cervera Duart Arturo, Giunti Editore S.p.A., Giunti eTherapy S.r.l., Giunti Safety S.L., GSG Metrics S.L., Immobiliare Sarpi 7 S.r.l., Holding Daniel S.r.l. e Amministratori

Per una più ampia disamina della natura e delle caratteristiche di tali operazioni, si rinvia a quanto illustrato nella sezione dedicata ai rapporti con parti correlate posti in essere dal Gruppo.

Di seguito vengono descritti i principali rapporti con società controllate rientranti nel perimetro Pro-Forma.

Giunti Psychometrics Chile S.p.A.

I ricavi registrati dall'Emittente sono principalmente riferiti al riaddebito di diritti d'autore. I crediti, nel 2025, fanno riferimento a crediti per dividendi per 156 migliaia di Euro e, per la restante parte, a crediti di natura commerciale.

Giunti Nesplora S.L.U.

Nel 2025, i crediti sono riferiti a finanziamenti fruttiferi concessi dall'Emittente a Giunti Nesplora S.L.U. (per 99 migliaia di Euro) e, per la restante parte, principalmente a crediti di natura commerciale.

Giunti Psicologia.io S.r.l.

I ricavi registrati dall'Emittente sono principalmente riferiti al riaddebito di costi. I debiti, nel 2025, fanno riferimento, per 625 migliaia di Euro, a debiti sorti in forza del contratto di *cash pooling* in essere tra l'Emittente e le controllate italiane.

Giunti Psychometrics Bulgaria EOOD

In entrambi i periodi analizzati, i crediti sono principalmente riferiti a finanziamenti fruttiferi concessi dall'Emittente alla controllata (per 67 migliaia di Euro).

Giunti Psychometrics Colombia S.a.s.

In entrambi i periodi analizzati, i crediti sono riferiti a finanziamenti fruttiferi concessi dall'Emittente a Giunti Psychometrics Colombia S.a.s. (per 113 migliaia di Euro) e, per la restante parte, principalmente a crediti di natura commerciale.

Giunti Psychometrics Costa Rica S.r.l.

In entrambi i periodi analizzati, i crediti sono principalmente riferiti a finanziamenti fruttiferi concessi dall'Emittente a Giunti Psychometrics Costa Rica S.r.l. (per 70 migliaia di Euro).

Giunti Psychometrics Italia S.r.l.

I ricavi registrati nei periodi in analisi fanno principalmente riferimento al riaddebito di costi per diritti di autore. I crediti registrati risultano sorti in forza del rapporto commerciale descritto e del consolidato fiscale in essere tra l'Emittente e le società controllate italiane (al 31 dicembre 2025, il credito per consolidato fiscale ammontava a 1,99 milioni di Euro).

I debiti al 31 dicembre 2025 sono riferiti a debiti sorti in forza del contratto di *cash pooling* in essere tra l'Emittente e ciascuna delle società del Gruppo italiane. Con riferimento ai debiti aperti al 31 dicembre 2024, gli stessi accolgono principalmente gli importi dovuti a Giunti Psychometrics Italia S.r.l. e derivanti dall'incasso, da parte dell'Emittente, di crediti commerciali riferibili a prestazioni rese da tale società. Tale situazione è riconducibile alla recente costituzione di Giunti Psychometrics Italia S.r.l., avvenuta nel corso del 2024.

Giunti Psychometrics Mexico S. de R.L. de C.V.

In entrambi i periodi analizzati, i crediti sono riferiti principalmente a finanziamenti fruttiferi concessi dall'Emittente a Giunti Psychometrics Mexico S. de R.L. de C.V. (per 200 migliaia di Euro nel 2025 e per 627 migliaia nel 2024).

Giunti Services S.L.U.

Al 31 dicembre 2025, i costi verso Giunti Services S.L.U. si riferiscono prevalentemente al riaddebito di costi per personale e consulenze prestati nell'interesse delle società del Gruppo. Tali servizi, nel 2024, venivano prestati da Giunti Psychometrics S.L.U.

Giunti Psychometrics S.L.U.

Al 31 dicembre 2024, i costi verso Giunti Psychometrics S.L.U. si riferiscono prevalentemente al riaddebito di costi per personale e consulenze prestati nell'interesse delle società del Gruppo; dal 2025, tale attività viene svolta da Giunti Services S.L.U. Al 31 dicembre 2025, i crediti sono riferiti principalmente a finanziamenti fruttiferi concessi dall'Emittente a Giunti Psychometrics S.L.U. per 260 migliaia di Euro.

Giunti Psychometrics Yayıncılık Anonim Şirketi

Al 31 dicembre 2025, i crediti sono riferiti a finanziamenti fruttiferi concessi dall'Emittente a Giunti Psychometrics Yayıncılık Anonim Şirketi per 105 migliaia di Euro e, per la restante parte, principalmente a crediti di natura commerciale.

Gruppo Vetor (Brasile)

Al 31 dicembre 2025, i crediti in essere risultano riferiti a crediti per dividendi per un ammontare di 599 migliaia di Euro e, per la restante parte, principalmente a crediti di natura commerciale, nei confronti di Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda. e delle società di diritto brasiliano da questa controllate.

Si rileva, infine, che l'Emittente ha in essere debiti verso i precedenti soci di Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda. per l'acquisto di partecipazioni pari a 6,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2025 e 3,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2024. Gli stessi non sono stati inclusi nelle tabelle sopra esposte in quanto al 31 dicembre 2025 detengono quote del capitale sociale di Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda. inferiori al 20% e, pertanto, non si qualificano come Parti Correlate.

15. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

15.1 Capitale sociale

15.1.1 Capitale sociale sottoscritto e versato

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale della Società sottoscritto e versato è pari ad Euro 1.200.000, suddiviso in n. 8.500.000 Azioni Ordinarie e n. 1.500.000 Azioni a Voto Plurimo, prive di indicazione del valore nominale.

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni, assumendo l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale e l'integrale esercizio dell'Opzione Greenshoe, il capitale sociale dell'Emittente sarà suddiviso in n. 11.841.109 Azioni Ordinarie e n. 1.500.000 Azioni a Voto Plurimo.

15.1.2 Esistenza di azioni non rappresentative del capitale sociale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha emesso azioni non rappresentative del capitale.

15.1.3 Azioni proprie

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non detiene azioni proprie. Per completezza, si segnala che, in data 8 giugno 2026, l'Assemblea ha deliberato, tra le altre cose, di autorizzare, subordinatamente alla Quotazione – ai sensi, per gli effetti e nei limiti dell'art. 2357 del Codice Civile – l'acquisto e la disposizione di azioni proprie, per il perseguimento di specifiche finalità e a specifici termini e condizioni, di seguito riportate:

- il numero massimo delle azioni acquistate, incluse le eventuali azioni possedute dalle società controllate della Società, non potrà eccedere il 20% (venti per cento) delle azioni in circolazione (in ogni caso, nel rispetto del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, con particolare riferimento ai requisiti di flottante minimo e di parità di trattamento degli azionisti);
- le operazioni di acquisto e di disposizione di azioni proprie verranno effettuate per perseguire, nell'interesse della Società, le seguenti finalità: (i) intervenire tramite intermediari autorizzati per sostenere sul mercato la liquidità del titolo così da favorire il regolare svolgimento delle negoziazioni ai sensi delle prassi di mercato vigenti individuate dall'Autorità di Vigilanza; (ii) costituire un c.d. "magazzino" titoli ai sensi delle prassi di mercato di volta in volta vigenti individuate dall'Autorità di Vigilanza; (iii) procedere ad acquisti di azioni proprie dai beneficiari di eventuali piani di *stock grant* deliberati dai competenti organi sociali con modalità che comunque assicurino la parità di trattamento degli azionisti; (iv) consentire l'utilizzo delle azioni proprie nell'ambito di piani di *stock grant*, nonché nell'ambito di operazioni connesse alla gestione caratteristica ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche che la Società intende perseguire, in relazione ai quali si concretizzi l'opportunità di scambi azionari;
- l'acquisto delle azioni proprie dovrà essere effettuato in osservanza dell'art. 2357 e ss. del Codice Civile, del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e di ogni altra disposizione di legge e di regolamento di volta in volta applicabili, comunitaria e nazionale, nonché in linea con le prassi di mercato ammesse da CONSOB ai sensi dell'art. 180, comma 1, lett. c), TUF, ad un prezzo che non potrà essere superiore e inferiore del 20% (venti per cento) rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione. Detti parametri vengono ritenuti adeguati per individuare l'intervallo di valori entro il quale l'acquisto è di interesse per la Società;
- gli atti dispositivi, ed in particolare di vendita, delle azioni proprie acquistate in base all'autorizzazione assembleare potranno essere effettuati: (i) mediante operazioni in denaro, e in tal

caso le vendite dovranno essere effettuate nella Borsa di quotazione e/o fuori Borsa, ad un prezzo non superiore e inferiore del 20% (venti per cento) rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione; ovvero (ii) mediante operazioni di scambio, permuta, conferimento o altro atto di disposizione non in denaro, ed in tal caso senza limiti di prezzo, compresa l'esecuzione di piani di incentivazione;

- l'acquisto, anche in più *tranche*, dovrà essere effettuato nei limiti degli utili distribuibili e/o delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio, anche infrannuale, regolarmente approvato al momento dell'effettuazione dell'operazione;
- l'autorizzazione all'acquisto avrà validità fino a diversa deliberazione e, comunque, per un periodo non superiore a 18 (diciotto) mesi.

15.1.4 Ammontare delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con *warrant*, con indicazione delle condizioni e delle modalità di conversione, di scambio o di sottoscrizione

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha in essere prestiti obbligazionari convertibili, scambiabili con *warrant*.

15.1.5 Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto sul capitale autorizzato, ma non emesso o di un impegno all'aumento di capitale

Si segnala che, in data 25 giugno 2026, l'Assemblea ha deliberato, tra l'altro:

- (i) di delegare l'organo amministrativo ad aumentare il capitale sociale entro il termine di 5 anni dalla data di Inizio delle Negoziazioni ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, a pagamento e in via scindibile, anche in più *tranche*, per un importo massimo complessivo pari ad Euro 40.000.000, mediante emissione di massime n. 3.500.000 Azioni Ordinarie, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, del Codice Civile, ai seguenti termini e condizioni:
 - l'importo massimo complessivo e il numero massimo di Azioni Ordinarie di cui sopra;
 - le azioni di compendio dell'aumento di capitale sono offerte a servizio dell'operazione di Quotazione su Euronext Growth Milan riconoscendosi l'esistenza del relativo interesse sociale;
 - l'aumento è riservato alla sottoscrizione da parte di investitori qualificati/istituzionali e non, nonché al pubblico indistinto (investitori *retail*) in ogni caso con modalità tali, per qualità e/o quantità degli stessi, che consentano alla Società di beneficiare di un'esenzione dagli obblighi di offerta al pubblico di cui all'art. 1, comma 4 del Regolamento (UE) 2017/1129 e/o all'articolo 34-ter, comma 1, del Regolamento CONSOB 11971/1999;
 - l'efficacia delle sottoscrizioni raccolte sarà sospensivamente condizionata al raggiungimento di tante sottoscrizioni che consentano la costituzione del flottante minimo richiesto per il rilascio del provvedimento di inizio delle negoziazioni da parte di Borsa Italiana;
 - le Azioni Ordinarie di nuova emissione avranno godimento regolare;
 - il termine finale di sottoscrizione è fissato al 31 dicembre 2026, con facoltà dell'organo amministrativo di chiudere anticipatamente il periodo di offerta nonché prevedendo che, qualora entro tale termine l'aumento di capitale non sia integralmente sottoscritto, il capitale sarà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte a tale data;
- (ii) di delegare l'organo amministrativo ad aumentare gratuitamente il capitale sociale entro il termine di 5 anni dalla data di Inizio delle Negoziazioni ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile fino a massimi nominali Euro 180.000, mediante emissione di massime n. 1.500.000 Azioni Ordinarie a

servizio di un piano di *stock grant* da assegnarsi, ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, a favore di dipendenti, amministratori e collaboratori della Società nei termini, alle condizioni e secondo le modalità previsti nel piano di *stock grant*.

Si segnala, altresì, che, in data 6 luglio 2026, in esecuzione della Delega, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, tra l'altro, di aumentare il capitale sociale, in via scindibile, per l'importo massimo di Euro 40.000.000, importo comprensivo di valore nominale e sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, mediante emissione di Azioni Ordinarie senza indicazione del valore nominale, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2026, da ripartirsi come segue:

- (i) una prima *tranche*, scindibile, per complessivi Euro 34.285.714,29 comprensivi di sovrapprezzo, con emissione di massime n. 3.000.000 di Azioni Ordinarie, da offrire in sottoscrizione a (i) investitori qualificati, così come definiti dall'articolo 2, paragrafo 1, lettera e) del Regolamento Prospetto, nell'Unione Europea e negli altri Paesi dello Spazio Economico Europeo; (ii) investitori qualificati nel Regno Unito ai sensi del Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024 (Schedule 1, paragrafo 2) e della relativa definizione di "qualified investor" ivi richiamata; (iii) investitori istituzionali all'estero, ai sensi della Regulation S dello United States Securities Act del 1933 (con esclusione degli investitori istituzionali di Stati Uniti d'America, Australia, Canada e Giappone ed ogni altro Paese estero nel quale il collocamento non sia possibile in assenza di un'autorizzazione delle competenti autorità); nonché altre categorie di investitori, purché il collocamento sia effettuato con modalità tali, per qualità e/o quantità, da consentire alla società di beneficiare dell'esenzione dagli obblighi di offerta al pubblico di cui all'articolo 1, comma 4, del Regolamento Prospetto e/o dell'articolo 34-ter, comma 1, del Regolamento Consob 11971/1999, subordinatamente all'effettiva ammissione alle negoziazioni delle azioni della società su Euronext Growth Milan (quale Aumento di Capitale Prima Tranche);
- (ii) una seconda *tranche*, scindibile, per complessivi Euro 5.714.285,71 comprensivi di sovrapprezzo, con emissione di massime n. 500.000 Azioni Ordinarie, da offrire in sottoscrizione al pubblico indistinto (investitori *retail*) con modalità tali, per qualità e/o quantità, che consentano alla Società di rientrare nei casi di esenzione dall'obbligo di pubblicazione di un prospetto informativo ai sensi del Regolamento Prospetto e/o del Regolamento Consob 11971/1999, subordinatamente all'effettiva ammissione alle negoziazioni delle azioni della Società su Euronext Growth Milan (quale Aumento di Capitale Seconda Tranche).

Il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, deliberato che, qualora, all'esito del procedimento di raccolta delle adesioni, l'Aumento di Capitale Seconda Tranche non risultasse, in tutto o in parte, sottoscritto, le Azioni Ordinarie dell'Aumento di Capitale Seconda Tranche non sottoscritte saranno automaticamente rese disponibili ai fini dell'allocazione nell'ambito dell'Aumento di Capitale Prima Tranche, sino a concorrenza del numero massimo di Azioni Ordinarie dell'Aumento di Capitale Seconda Tranche (*i.e.*, massime n. 500.000 Azioni Ordinarie), senza necessità di ulteriori deliberazioni del Consiglio di Amministrazione (il "**Clawback Unilaterale**"); in tal caso, sarà proporzionalmente ridotta la quota riservata all'Aumento di Capitale Seconda Tranche. La determinazione del numero di Azioni oggetto di Clawback Unilaterale sarà effettuata dal soggetto incaricato del collocamento d'intesa con la Società, sulla base dell'esito della raccolta delle adesioni, fermo restando che:

- il numero complessivo di Azioni Ordinarie emesse in sede di Aumento di Capitale non potrà eccedere il numero massimo di Azioni deliberato dall'Assemblea straordinaria;
- l'importo complessivo dell'Aumento di Capitale non potrà eccedere l'importo massimo deliberato dall'Assemblea straordinaria;

-
- l'incremento dell'Aumento di Capitale Prima Tranche per effetto del Clawback Unilaterale non potrà eccedere il numero di azioni dell'Aumento di Capitale Seconda Tranche non sottoscritte all'esito del procedimento di raccolta delle adesioni;
 - le Azioni Ordinarie oggetto di Clawback Unilaterale saranno offerte in sottoscrizione alle medesime categorie di destinatari e alle medesime condizioni economiche – ivi incluso il medesimo prezzo di emissione – previste per l'Aumento di Capitale Prima Tranche;
 - l'emissione delle Azioni Ordinarie oggetto di Clawback Unilaterale è subordinata, al pari delle azioni dell'Aumento di Capitale Prima Tranche, all'effettiva ammissione alle negoziazioni delle Azioni della Società su Euronext Growth Milan;
 - il presente Clawback Unilaterale opera esclusivamente in senso unilaterale, dall'Aumento di Capitale Seconda Tranche all'Aumento di Capitale Prima Tranche, e non può essere attivato in senso inverso.

Si segnala inoltre che, in data 6 luglio 2026, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la determinazione del *Range* di Prezzo, quale intervallo di prezzo per Azione Ordinaria, inclusivo di sovrapprezzo, entro il quale avverrà la determinazione del Prezzo IPO, compreso tra un minimo di Euro 4,50 e un massimo di Euro 5,00 per Azione Ordinaria (estremi inclusi).

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 Esistenza di offerte in opzione aventi ad oggetto il capitale di eventuali membri del gruppo

Non applicabile.

15.1.7 Evoluzione del capitale sociale

Alla Data del Documento di Ammissione il capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato è pari ad Euro 1.200.000, suddiviso in n. 10.000.000 di azioni, di cui n. 8.500.000 Azioni Ordinarie e n. 1.500.000 Azioni a Voto Plurimo, prive di indicazione del valore nominale.

La Società è stata costituita in forma di società a responsabilità limitata in data 18 dicembre 1950.

Con delibera assunta in data 25 giugno 2026, l'Assemblea, con atto a rogito del Notaio dott. Gunnella in Firenze, ha deliberato, *inter alia*:

- (i) la trasformazione dell'Emittente da società a responsabilità limitata a società per azioni;
- (ii) di delegare l'organo amministrativo ad aumentare il capitale sociale, in via scindibile, per un importo massimo complessivo pari ad Euro 40.000.000 oltre all'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 3.500.000 Azioni Ordinarie, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, del Codice Civile, mediante emissione di Azioni Ordinarie prive di indicazione del valore nominale, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2026.

Per maggiori informazioni sulla delibera dell'Assemblea assunta in data 25 giugno 2026, si rimanda a quanto riportato nella Sezione Prima, precedente Paragrafo 15.1.5.

15.2 Atto costitutivo e Statuto

In data 25 giugno 2026, l'Assemblea ha approvato, *inter alia*, la trasformazione in società per azioni e l'adozione dello Statuto, funzionale all'Ammissione e sospensivamente condizionato all'Ammissione.

15.2.1 Oggetto sociale e scopi dell'Emittente

La società ha per oggetto le seguenti attività:

-
- l'attività editoriale in genere ma con particolare attenzione ai temi della psicologia scientifica ed applicata, della psichiatria, neurologia, della sociologia, della pedagogia e delle scienze umane in genere; la ricerca nei settori della psicologia, della psichiatria, neurologia, della pedagogia e delle scienze umane in genere;
 - la progettazione, produzione, commercializzazione e gestione di strumenti connessi alla indagine, valutazione e intervento nei settori di applicazione della pedagogia, della psicologia, psichiatria e scienze affini, sia in Italia che all'estero, in modo autonomo o in accordo con altre società ed enti; la consulenza e lo svolgimento di attività di intervento diretto e indiretto in ambito di applicazione clinica, occupazionale, orientativa, educativa che abbia contenuti attinenti direttamente o indirettamente alla psicologia, pedagogia e scienze umane in genere;
 - la progettazione ed erogazione di interventi di formazione e training con qualsiasi metodologia compresa la formazione a distanza;
 - la progettazione, realizzazione e il commercio di apparecchiature, programmi e materiali anche di tipo informatico e multimediale, destinati alle attività di ricerca, formazione o intervento professionale nei campi inerenti alle attività aziendali principali;
 - la stampa, presso di sé o presso terzi, di libri, questionari, riviste e stampati in genere, anche per conto terzi; la produzione, duplicazione e vendita di programmi per computer e apparecchiature multimediali;
 - l'acquisto e vendita di libri, riviste, *software* e quant'altro attinente ai temi di interesse primario della Società; l'assunzione di rappresentanze, depositi, distribuzioni di pubblicazioni, apparecchiature, e prodotti in genere attinenti ai rami di interesse primario della Società;
 - la vendita per corrispondenza beni e servizi inerenti alle voci sopra citate;
 - la ricerca e selezione del personale per aziende private o amministrazioni pubbliche in qualsiasi area e per qualsiasi profilo con l'utilizzo di qualsiasi metodologia; tale attività può anche essere svolta in termini indiretti ovvero in collaborazione con terze parti;
 - la valutazione delle risorse umane in genere in qualsiasi contesto e per qualsiasi profilo;
 - la realizzazione di concorsi e/o selezioni per grandi numeri;
 - la promozione dello sviluppo della ricerca scientifica pura ed applicata nel settore della istruzione e della formazione, della psicologia, delle tecnologie avanzate della didattica e della comunicazione anche mediante la realizzazione di prodotti e la prestazione di servizi; il tutto con particolare attenzione ai temi della formazione e dell'orientamento, dell'autovalutazione, della comunicazione e diffusione delle informazioni e della multimedialità utilizzando in prevalenza prospettive e strumenti derivanti dagli ambiti disciplinari della psicologia e della pedagogia e delle scienze cognitive;
 - la promozione ed attuazione di attività di formazione ed informazione in generale, ma con particolare attenzione ai temi indicati al comma precedente;
 - la promozione ed attuazione di attività di formazione sia tradizionale che a distanza (FAD) destinate al personale docente e non docente della scuola di ogni ordine e grado e dell'università;
 - la promozione ed attuazione di attività di formazione tradizionale e a distanza (FAD) destinate al personale del sistema sanitario nazionale nell'ambito dell'educazione continua in medicina;

-
- intraprendere ogni altra iniziativa, anche di carattere patrimoniale, che possa concorrere, anche in modo indiretto, a favorire il conseguimento degli scopi fondamentali della Società; a tale scopo, la Società si attiverà per cogliere con progetti propri opportunità di finanziamento in sede nazionale e internazionale.

La Società potrà altresì svolgere i seguenti “servizi al lavoro” e precisamente: (i) servizi al lavoro di orientamento; (ii) servizi per l’incontro fra domanda e offerta di lavoro; (iii) ogni altro servizio connesso e strumentale alle funzioni dei servizi pubblici per l’impiego, diverso da quelli sottoposti alle procedure di autorizzazione e da quelli riservati dalla legge in via esclusiva ai soggetti pubblici.

La Società potrà compiere, in via non prevalente, tutte le operazioni mobiliari, immobiliari, commerciali, industriali, necessarie od utili al raggiungimento dello scopo sociale, potrà assumere interessenze e partecipazioni anche azionarie in altre società ed imprese aventi oggetto analogo o affine o comunque collegato al proprio e potrà prestare garanzie reali o personali anche per debiti di terzi.

15.2.2 Registro di iscrizione dell’Emittente

La Società è iscritta al registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Firenze con codice fiscale e numero iscrizione 00421250481, R.E.A. (Repertorio Economico Amministrativo) di Firenze n. 119169.

15.2.3 Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna classe di azioni esistenti

Ai sensi dell’articolo 5 dello Statuto, il capitale sociale dell’Emittente è suddiviso in Azioni Ordinarie e Azioni a Voto Plurimo.

Le Azioni Ordinarie e le Azioni a Voto Plurimo sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-*bis* e ss. del TUF.

Le Azioni a Voto Plurimo attribuiscono ai titolari gli stessi diritti delle Azioni Ordinarie, fatta eccezione per quanto segue:

- (i) ogni Azione a Voto Plurimo dà diritto a n. 10 voti, ai sensi dell’articolo 2351, comma 4, del Codice Civile, in relazione a tutte le assemblee dell’Emittente;
- (ii) le Azioni a Voto Plurimo si convertono automaticamente in Azioni Ordinarie, in rapporto di n. 1 Azione Ordinaria per ogni Azione a Voto Plurimo, in via automatica e senza che occorra alcuna deliberazione di alcun organo sociale, né delle assemblee speciali delle categorie di azioni, con le modalità e nei termini in seguito specificati, al verificarsi dei seguenti eventi (“**Cause di Conversione**”):
 - (a) la richiesta di conversione da parte del titolare di Azioni a Voto Plurimo, per tutte o parte delle Azioni a Voto Plurimo da medesimo possedute, con apposita comunicazione pervenuta alla Società mediante lettera raccomandata o posta elettronica certificata (PEC), corredata dalla certificazione dell’intermediario aderente al sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari dematerializzati, relativamente alle Azioni a Voto Plurimo di cui viene chiesta la conversione;
 - (b) il trasferimento delle Azioni a Voto Plurimo a un altro soggetto giuridico, tale intendendosi qualsiasi vicenda giuridica che comporti, a qualsiasi titolo, il passaggio della titolarità della piena proprietà o dell’usufrutto delle Azioni a Voto Plurimo da un soggetto giuridico a un soggetto giuridico diverso, fatta eccezione per i c.d. “trasferimenti consentiti”, per tali intendendosi (i) qualsiasi trasferimento ad altro soggetto titolare di Azioni a Voto Plurimo; (ii) qualsiasi trasferimento in cui il cessionario sia un soggetto direttamente o indirettamente controllante il, controllato da, anche congiuntamente, o soggetto a comune controllo con, il

cedente le Azioni a Voto Plurimo; (iii) qualsiasi trasferimento derivante da successione per causa di morte, a titolo sia universale sia particolare; (iv) qualsiasi trasferimento in favore del coniuge o dei parenti entro il terzo grado del cedente o del soggetto controllante il cedente; (v) qualsiasi Trasferimento a titolo di dotazione di un *trust*, a condizione che i beneficiari del *trust* siano lo stesso soggetto trasferente e/o il suo coniuge e/o i suoi parenti entro il terzo grado del trasferente o del soggetto controllante il trasferente; (vi) qualsiasi trasferimento della mera titolarità formale a titolo di intestazione fiduciaria a favore di una società fiduciaria, oppure qualsiasi trasferimento della mera titolarità formale a titolo di reintestazione al fiduciante da parte di una società fiduciaria, oppure qualsiasi trasferimento della mera titolarità formale da una società fiduciaria a un'altra società fiduciaria per conto del medesimo mandante.

Per ulteriori informazioni si rinvia agli articoli 6-*bis* e 6-*bis*.2 dello Statuto e alla Sezione Prima, Capitolo 13, Paragrafo 13.1 del Documento di Ammissione.

15.2.4 Eventuali disposizioni dello Statuto che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente

L'articolo 12 dello Statuto prevede che, a partire dal momento in cui le Azioni Ordinarie emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni 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 al TUF ed ai regolamenti CONSOB di attuazione, limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan *pro tempore* vigente. La disciplina richiamata è quella in vigore al momento in cui scattano gli obblighi in capo all'azionista. Qualsiasi determinazione opportuna o necessaria per il corretto svolgimento dell'offerta (ivi comprese quelle eventualmente afferenti la determinazione del prezzo di Offerta) sarà adottata ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 1349 del Codice Civile, su richiesta della Società e/o degli azionisti, dal Panel di cui al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan predisposto da Borsa Italiana, che disporrà anche in ordine a tempi, modalità, costi del relativo procedimento, ed alla pubblicità dei provvedimenti così adottati in conformità al Regolamento stesso.

Ai sensi dell'articolo 12-*bis* dello Statuto, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili anche le disposizioni in materia di obbligo di acquisto e di diritto di acquisto relative alle società quotate di cui rispettivamente agli articoli 108 e 111 del TUF ed ai regolamenti CONSOB di attuazione.

Si segnala altresì che, alla Data del Documento di Ammissione, l'articolo 18 dello Statuto prevede che, a partire dal momento in cui, e fino a quando, le Azioni Ordinarie saranno ammesse alla quotazione su Euronext Growth Milan, è necessaria la preventiva autorizzazione dell'Assemblea, ai sensi dell'articolo 2364, comma primo, numero 5, del Codice Civile, oltre che nei casi disposti dalla legge, nelle seguenti ipotesi: (a) acquisizioni di partecipazioni o imprese o altri cespiti che realizzino un "*reverse take over*" ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan; (b) cessioni di partecipazioni o imprese o altri cespiti che realizzino un "*cambiamento sostanziale del business*" ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan; (c) richiesta di revoca dalle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan, fermo restando che, in tal caso, l'Assemblea delibera con il voto favorevole di almeno il 90% degli azionisti presenti ovvero della diversa percentuale stabilita dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Da ultimo, si segnala che, ai sensi di quanto previsto dall'art. 12-*bis* dello Statuto, in deroga al Regolamento Emittenti CONSOB, e fatte salve diverse disposizioni di legge o di regolamento, in tutti i casi in cui il Regolamento Emittenti CONSOB preveda che CONSOB debba determinare il prezzo ai fini dell'obbligo di acquisto e del diritto di acquisto di cui, rispettivamente, agli articoli 108 e 111 del TUF, tale prezzo sarà pari

al maggiore tra (i) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi 6 mesi prima del sorgere dell'obbligo o del diritto di acquisto; e (ii) il prezzo più elevato previsto per l'acquisto di strumenti finanziari della medesima categoria nel corso dei 12 mesi precedenti il sorgere del diritto o dell'obbligo di acquisto da parte del soggetto a ciò tenuto, nonché da soggetti operanti di concerto con lui, per quanto noto al Consiglio di Amministrazione. Le richiamate disposizioni statutarie si applicano esclusivamente nei casi in cui l'offerta pubblica di acquisto e di scambio non sia altrimenti sottoposta ai poteri di vigilanza della CONSOB e alle disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio previste dal TUF.

15.2.5 Descrizione di eventuali disposizioni dello Statuto che disciplinano la soglia di possesso al di sopra della quale vige l'obbligo di comunicazione al pubblico della quota di Azioni Ordinarie posseduta

Ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto, per tutto il periodo in cui le Azioni Ordinarie siano ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, saranno applicabili tutte le previsioni in materia di obblighi di comunicazione delle partecipazioni rilevanti previste dal TUF e dai regolamenti di attuazione emanati dalla CONSOB (nonché gli orientamenti espressi da CONSOB in materia), come richiamate dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan. In tale periodo gli azionisti dovranno comunicare alla Società qualsiasi partecipazione nel capitale della Società con diritto di voto (anche qualora tale diritto sia sospeso ed intendendosi per "capitale" il numero complessivo dei diritti di voto anche per effetto della eventuale maggiorazione del voto) in misura pari o superiore alle soglie stabilite ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e qualsiasi "Cambiamento Sostanziale" come definito nel Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, relativo alla partecipazione detenuta nel capitale sociale della Società.

16. CONTRATTI IMPORTANTI

Si riporta di seguito una sintesi di ogni contratto importante, diverso dai contratti conclusi nel corso del normale svolgimento dell'attività, per i due anni immediatamente precedenti la Data del Documento di Ammissione o comunque stipulati da una società del Gruppo e contenenti disposizioni in base alle quali una società del Gruppo ha un'obbligazione o un diritto rilevante per il Gruppo alla Data del Documento di Ammissione.

16.1 Operazioni Straordinarie

16.1.1 Operazione di acquisizione del capitale sociale di Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda.

Primo Closing Vetor

In data 30 novembre 2023, la Società ha sottoscritto con Mônica Boarini Bardella Garcia, Silvia Bardella Marano e Márcia Boarini Bardella (collettivamente, le “**Sorelle Bardella**”), nonché con Ricardo dos Santos Mattos, Marcos José Queiroga Raimondi, Luis Fernando Moro Garcia e la società Vetor Editora Psico Pedagógica Ltda., società di diritto brasiliano attiva nella produzione e commercializzazione di test psicometrici e strumenti di valutazione psicologica (“**Vetor**” e, collettivamente, le “**Parti**”), un accordo di investimento avente ad oggetto (i) l'acquisto, da parte della Società, di n. 11.055.000 quote (pari al 55% del capitale sociale) di Vetor, detenute dalle Sorelle Bardella (la “**Prima Acquisizione**”) e (ii) la concessione, a favore della Società, di un diritto di opzione di acquisto dell'ulteriore partecipazione detenuta dalle Sorelle Bardella, pari al 37,5% del capitale sociale di Vetor (l'“**Opzione di Acquisto Bardella**”).

In pari data, la Società ha sottoscritto con le Sorelle Bardella e Idelma Boarini Bardella¹ un contratto di compravendita di quote avente ad oggetto la Prima Acquisizione, per un corrispettivo complessivo pari a BRL 32.000.000,00, da corrispondersi, *pro quota*, alle Sorelle Bardella in tre rate: (i) BRL 10.665.600,00 al Primo Closing Vetor (come *infra* definito); (ii) BRL 10.665.600,00 il 22 gennaio 2025; (iii) BRL 10.668.800,00 il 22 gennaio 2026, con indicizzazione della seconda e della terza rata all'indice dei prezzi al consumo armonizzato.

La Prima Acquisizione si è validamente perfezionata in data 22 gennaio 2024 (il “**Primo Closing Vetor**”).

Ai sensi del contratto di compravendita, ciascuna delle Sorelle Bardella ha assunto l'impegno, fino al 22 gennaio 2029, a non svolgere, direttamente o indirettamente, attività in concorrenza con il *business* di Vetor nel territorio del Brasile, né a sollecitare personale, consulenti, autori, editori e altre controparti della Società e delle società da essa partecipate, salva la facoltà delle Sorelle Bardella di prestare in via diretta servizi clinici, terapeutici o di analisi psicologica.

Contestualmente al Primo Closing Vetor:

- (i) le Parti hanno sottoscritto un patto parasociale, avente ad oggetto i diritti e gli obblighi dei soci di Vetor;

¹Alla data di sottoscrizione del contratto di compravendita, il capitale sociale di Vetor era detenuto come segue: (i) 55% del capitale sociale di titolarità di José Glauco Bardella, (ii) 22% del capitale sociale di titolarità di Mônica Boarini Bardella Garcia, (iii) 22% del capitale sociale di titolarità di Márcia Boarini Bardella e (iv) 1% del capitale sociale di titolarità di Silvia Bardella Marano. A seguito del decesso del socio José Glauco Bardella in data 1 novembre 2023 e l'avvio delle procedure successorie, la relativa quota è stata suddivisa tra gli altri soci e, alla data del Primo Closing Vetor, il capitale sociale di Vetor era detenuto come segue: (i) 29,5% del capitale sociale di titolarità di Mônica Boarini Bardella Garcia, (ii) 29,5% del capitale sociale di titolarità di Márcia Boarini Bardella, (iii) 13,5% del capitale sociale di titolarità di Silvia Bardella Marano e (iv) 27,5% del capitale sociale di titolarità di Idelma Boarini Bardella, quale coniuge di José Glauco Bardella.

-
- (ii) le Sorelle Bardella e la Società hanno sottoscritto un contratto di pegno su quote, in forza del quale le Sorelle Bardella hanno costituito, a favore della Società, un pegno di primo grado su n. 7.537.500 quote (pari al 37,5% del capitale sociale) di Vetor, a garanzia dell'adempimento di tutte le obbligazioni assunte delle stesse ai sensi dell'accordo di investimento e del contratto di compravendita, per un credito massimo garantito di BRL 21.818.182,00;
- (iii) Ricardo dos Santos Mattos e la Società hanno sottoscritto un accordo di opzione di acquisto e di vendita, ai sensi del quale (i) Ricardo dos Santos Mattos ha riconosciuto alla Società un'opzione di acquisto e (ii) la Società ha riconosciuto a Ricardo dos Santos Mattos un'opzione di vendita sulla totalità della partecipazione da quest'ultimo detenuta in Vetor (*i.e.*, n. 1.407.000 quote, pari al 7% del capitale sociale), esercitabile subordinatamente al verificarsi della cessazione o al mancato rinnovo alla scadenza del contratto di servizi sottoscritto tra Ricardo dos Santos Mattos e la Società ("**Opzione di Acquisto dos Santos Mattos**");
- (iv) ciascuno tra Marcos José Queiroga Raimondi e Luis Fernando Moro Garcia, da un lato, ha sottoscritto con la Società e con Ricardo dos Santos Mattos, dall'altro lato, un accordo di opzione di acquisto, ai sensi del quale a Ricardo dos Santos Mattos è riconosciuta un'opzione di acquisto sulla totalità della partecipazione detenuta da ciascuno tra Marcos José Queiroga Raimondi e Luis Fernando Moro Garcia in Vetor (*i.e.*, in entrambi i casi, n. 50.250 quote, pari allo 0,25% del capitale sociale), al corrispettivo fisso di BRL 100,00 ciascuna ("**Opzione di Acquisto Raimondi Garcia**").

Secondo Closing Vetor

In data 19 febbraio 2025, la Società ha esercitato l'Opzione di Acquisto Bardella e ha così perfezionato la Seconda Acquisizione, ad un corrispettivo complessivo di BRL 40.995.105,00 (il "**Secondo Closing Vetor**"). Il pagamento del corrispettivo alle Sorelle Bardella è stato regolato come segue: (i) un importo pari a BRL 1.093.202,00, dovuto a Silvia Bardella Marano, è stato integralmente corrisposto al Secondo Closing Vetor, e (ii) due importi pari a BRL 19.950.951,00 ciascuno, dovuti a Mônica Boarini Bardella Garcia e Márcia Boarini Bardella, sono stati suddivisi in tre rate annuali di pari importo e parzialmente corrisposti come segue: (a) una prima rata, corrisposta al Secondo Closing Vetor, (b) una seconda rata, corrisposta il 19 febbraio 2026, e (c) una terza rata, da corrispondere il 19 febbraio 2027, con indicizzazione della seconda e della terza rata all'indice dei prezzi al consumo armonizzato.

Contestualmente al Secondo Closing Vetor, le Parti hanno altresì sottoscritto: (i) un accordo modificativo del patto parasociale, per riflettere la nuova composizione del capitale sociale; e (ii) un accordo di opzione di acquisto, con il quale la Società ha concesso irrevocabilmente a Ricardo dos Santos Mattos un'opzione di acquisto su n. 301.500 quote (pari all'1,5% del capitale sociale) di Vetor, esercitabile nel periodo compreso tra il 19 febbraio 2026 e il 19 febbraio 2027 al corrispettivo di esercizio di BRL 1,00 ("**Opzione di Acquisto Società**").

Terzo Closing Vetor

In data 2 marzo 2026, le Parti hanno sottoscritto atti di cessione di quote in forza del quale sono state poste in essere le seguenti operazioni: (i) l'esercizio dell'Opzione di Acquisto Raimondi Garcia; (ii) l'esercizio dell'Opzione di Acquisto Società; (iii) la cessione, da parte di Ricardo dos Santos Mattos alla Società, dell'1% del capitale sociale di Vetor al corrispettivo di BRL 843.000, di cui BRL 421.500 corrisposti al Terzo Closing Vetor, come *infra* definito, e BRL 421.500 da corrispondere il 2 marzo 2027 (con indicizzazione all'indice IPCA/IBGE); e (iv) la cessione, da parte della Società a Marcos José Queiroga Raimondi, dell'1% del capitale sociale di Vetor al corrispettivo di BRL 337.000, di cui BRL 168.500 corrisposti al Terzo Closing e BRL 168.500 da corrispondere il 2 marzo 2027 (con indicizzazione all'indice IPCA/IBGE) (il "**Terzo Closing Vetor**").

Contestualmente al Terzo Closing Vetor, Marcos José Queiroga Raimondi e la Società hanno altresì sottoscritto un accordo di opzione di acquisto e di vendita, ai sensi del quale (i) Marcos José Queiroga Raimondi ha riconosciuto alla Società un'opzione di acquisto, e (ii) la Società ha riconosciuto a Marcos José Queiroga Raimondi un'opzione di vendita sulla totalità della partecipazione da quest'ultimo detenuta in Vetor (n. 20.120.000 quote, pari all'1% del capitale sociale), esercitabile subordinatamente al verificarsi della cessazione del contratto di servizi sottoscritto tra Marcos José Queiroga Raimondi e la Società (**"Opzione di Acquisto Raimondi"**).

A seguito del Terzo Closing Vetor, il capitale sociale di Vetor, pari a n. 2.012.000.000 di quote, risulta distribuito come segue: (i) n. 1.830.920.000 di quote (pari al 91% del capitale sociale) di titolarità dell'Emittente, (ii) n. 160.960.000 di quote (pari all'8% del capitale sociale) di titolarità di Ricardo dos Santos Mattos, (iii) n. 20.120.000 (pari all'1% del capitale sociale) di titolarità di Marcos José Queiroga Raimondi². Per completezza, si segnala che restano pendenti l'Opzione di Acquisto dos Santos Mattos e l'Opzione di Acquisto Raimondi; qualora tali opzioni venissero esercitate dalla Società, quest'ultima verrebbe a detenere il 100% del capitale sociale di Vetor.

Tutti i contratti relativi all'acquisizione di Vetor sono regolati dalla legge brasiliana.

16.1.2 Operazione di acquisizione del capitale sociale di Adipa Holding S.p.A.

In data 10 ottobre 2024, la Società, in qualità di acquirente, ha sottoscritto con Nicolás Eduardo Santander Ramírez e Rubén Rodrigo Alborno Roco, in qualità di venditori, un contratto di compravendita di azioni avente ad oggetto la cessione, a favore della Società, di complessive n. 184 azioni (rappresentative del 12,5% del capitale sociale) di Adipa Holding S.p.A., società di diritto cileno attiva nel settore della formazione digitale in ambito psicologico, per un corrispettivo complessivo pari a Euro 963.904,50, ripartito in pari misura tra i venditori (il **"Contratto Compravendita ADIPA"**).

L'operazione si è validamente perfezionata in pari data, il 10 ottobre 2024 (il **"Closing ADIPA"**).

Contestualmente alla sottoscrizione del Contratto Compravendita ADIPA, i venditori hanno concesso alla Società un'opzione irrevocabile di acquisto di tutte o parte delle azioni da questi detenute nel capitale sociale di Adipa Holding S.p.A., da esercitare in tre finestre temporali, rispettivamente, entro il 31 dicembre 2025, nel corso dell'anno 2026 e nel corso dell'anno 2027. Il corrispettivo di esercizio dell'opzione differisce per ogni finestra temporale ed è calcolato sulla base, tra l'altro, del capitale circolante normalizzato, con *enterprise value* predeterminato pari a (a) Euro 8.000.000 per il caso di esercizio entro il 31 dicembre 2025, (b) Euro 10.000.000 per il caso di esercizio nel corso dell'anno 2026 ed (c) Euro 12.000.000 per il caso di esercizio nel corso dell'anno 2027.

Si segnala che la Società non ha esercitato l'opzione di acquisto nella prima finestra temporale, chiusa il 31 dicembre 2025.

La Società e i venditori hanno inoltre sottoscritto un patto parasociale avente ad oggetto i diritti e gli obblighi in qualità di soci di Adipa Holding S.p.A., e in particolare (i) un periodo di *lock-up* fino al 31 dicembre 2027, in forza del quale nessun socio può alienare a qualsiasi titolo le proprie azioni a terzi senza il preventivo consenso scritto degli altri soci, fatto salvo l'esercizio delle opzioni di acquisto di cui sopra, (ii)

² Ai sensi dell'accordo di opzione di acquisto e di vendita sottoscritto alla data del Terzo Closing Vetor, Marcos José Queiroga Raimondi ha concesso alla Società un'opzione di acquisto, e la Società ha concesso a Marcos José Queiroga Raimondi un'opzione di vendita, sulla totalità della partecipazione da quest'ultimo detenuta in Vetor (n. 20.120.000 quote, pari all'1% del capitale sociale), esercitabile subordinatamente al verificarsi della cessazione del relativo contratto di servizi.

successivamente al termine del periodo di *lock-up*, qualora un socio intenda cedere le azioni detenute nel capitale sociale di Adipa Holding S.p.A. a terzi, viene riconosciuto (a) un diritto di prima offerta a favore di ciascun altro socio, oppure (b) un diritto di co-vendita a favore del socio che detenga una partecipazione inferiore al 50% del capitale sociale e non eserciti il diritto di prima offerta, (iii) un diritto di trascinarsi a favore del socio che detenga più del 50% del capitale sociale, nel caso in cui abbia ricevuto un'offerta sull'intero capitale sociale di Adipa Holding S.p.A., (iv) un patto di non concorrenza per tutti i soci di Adipa Holding S.p.A. a non svolgere attività nel settore della medesima Adipa Holding S.p.A. nei territori del Cile o del Messico, per tutto il periodo di detenzione di una partecipazione in misura superiore al 10% nel suo capitale sociale e per i due anni successivi alla riduzione della partecipazione al di sotto di tale soglia.

In data 5 giugno 2026, la Società e i venditori hanno sottoscritto un *addendum* al patto parasociale (l'“**Addendum ADIPA**”), in forza del quale i venditori hanno irrevocabilmente concesso alla Società una nuova opzione di acquisto aggiuntiva su tutte o parte delle azioni di Adipa Holding S.p.A. da essi detenute alla data di esercizio, da esercitarsi entro il 30 settembre 2026 (l'“**Opzione Aggiuntiva 2026**”). Il corrispettivo dell'Opzione Aggiuntiva 2026 è determinato su base fissa, applicando proporzionalmente al numero di azioni da acquisire una valorizzazione della società pari a Euro 8.000.000, secondo la formula indicata nell'Addendum ADIPA. In caso di esercizio dell'Opzione Aggiuntiva 2026 da parte della Società, ciascuno dei venditori sarà obbligato a cedere alla Società la propria quota di partecipazione al capitale sociale di Adipa Holding S.p.A., proporzionalmente al numero di azioni oggetto dell'esercizio dell'Opzione Aggiuntiva 2026.

Salvo quanto espressamente integrato dall'Addendum ADIPA, le restanti previsioni del patto parasociale rimangono pienamente in vigore.

16.1.3 Operazione di acquisizione del capitale sociale di Asistencia y Gestión Internacional S.A. (ora Giunti Psychometrics Chile S.p.A.)

In data 19 gennaio 2026, la Società, in qualità di acquirente, ha sottoscritto con Immobiliaria del Castillo S.A., in qualità di venditore, un contratto di compravendita di azioni avente ad oggetto la cessione, da parte del venditore a favore della Società, di n. 7.840 azioni di categoria B (pari al 49% del totale delle azioni emesse) di Asistencia y Gestión Internacional S.A., società di diritto cileno attiva nella produzione, commercializzazione e distribuzione di materiale pedagogico e test psicologici (“**AyG**”), per un corrispettivo complessivo pari a Euro 1.700.000 (il “**Contratto Compravendita AyG**”).

L'operazione si è validamente perfezionata in pari data, il 19 gennaio 2026 (il “**Closing AyG**”). La Società, già titolare del 51% del capitale sociale di AyG, è così diventata socio unico di AyG.

Contestualmente al Closing AyG e con effetto dalla medesima data, (i) la Società e i venditori hanno posto termine al patto parasociale di AyG sottoscritto il 21 gennaio 2021, e (ii) la Società, quale unico azionista di AyG, ha deliberato la trasformazione di AyG da società anonima chiusa in società per azioni, con adozione della nuova denominazione “**Giunti Psychometrics Chile S.p.A.**”.

16.1.4 Operazione di costituzione di Giunti Psychometrics Italia S.r.l. e conferimento di ramo d'azienda

In data 10 maggio 2024, la Società ha costituito Giunti Psychometrics Italia S.r.l., con sede in Firenze, Via Frà Paolo Sarpi n. 7/A, con capitale sociale iniziale di Euro 10.000, interamente sottoscritto e versato.

In data 21 maggio 2024, l'Assemblea di Giunti Psychometrics Italia S.r.l. ha deliberato l'aumento del capitale sociale da Euro 10.000 a Euro 1.200.000, liberato mediante conferimento in natura, da parte della Società, del ramo di azienda denominato “Commerciale Italia”, ai sensi dell'art. 2465 del Codice Civile. La

differenza tra il valore contabile del conferimento (pari a Euro 2.385.308,55) e l'incremento di capitale (pari ad Euro 1.190.000), è pari ad Euro 1.195.308,55 ed è stata iscritta a riserva da conferimento.

Il ramo d'azienda "Commerciale Italia" comprende le attività di vendita di test psicometrici (digitali e cartacei) a clienti istituzionali e privati residenti in Italia, la vendita di test psicometrici cartacei alle filiali estere del Gruppo, i servizi di consulenza, la vendita di corsi di formazione, l'esecuzione di progetti di valutazione psicologica promossi da istituzioni pubbliche nazionali e dall'Unione Europea, nonché le *royalties* attive su vendite di test digitali realizzate dalle filiali straniere. A seguito del conferimento, Giunti Psychometrics Italia S.r.l. ha acquisito n. 45 lavoratori dipendenti, con mantenimento delle relative mansioni, sede di lavoro, anzianità di servizio, applicazione del CCNL di categoria e di tutti i trattamenti economici e normativi, ai sensi degli artt. 2112 del Codice Civile e 47 della Legge n. 428/1990.

16.1.5 Operazione di acquisizione del capitale sociale di Psicologus Cursos Ltda.

In data 8 agosto 2024, Vetor Editora Psico-Pedagógica Ltda., in qualità di acquirente, ha sottoscritto con Lorrayne Alves de Aquino Ferreira, in qualità di venditore, un contratto di compravendita di quote avente ad oggetto la cessione, da parte del venditore a favore dell'acquirente, del 100% del capitale sociale della società Psicologus Cursos Ltda., per un corrispettivo massimo pari a R\$ 1.400.000,00, come meglio di seguito precisato (il "**Contratto Compravendita Psicologus**").

L'operazione si è validamente perfezionata in pari data, l'8 agosto 2024.

Ai sensi del Contratto Compravendita Psicologus, il corrispettivo massimo pari a R\$ 1.400.000,00, dovuto dall'acquirente al venditore, è suddiviso come segue:

- (i) una porzione di prezzo fisso pari a R\$ 1.000.000,00, corrisposto in 4 rate annuali, di cui (a) R\$ 300.000,00 l'8 agosto 2024; (b) R\$ 233.333,34 entro l'8 agosto 2025; (c) R\$ 233.333,33 entro l'8 agosto 2026; e (d) R\$ 233.333,33 entro l'8 agosto 2027; e
- (ii) una porzione di prezzo variabile, corrisposto in 4 rate annuali pari a R\$ 100.000,00 ciascuna, condizionate al raggiungimento di determinati obiettivi di crescita del fatturato, con verifica congiunta entro il 31 gennaio dell'anno successivo a ciascun esercizio di riferimento.

In caso di ritardo nel pagamento del corrispettivo, il Contratto Compravendita Psicologus prevede l'applicazione, a carico dell'acquirente, di una penale pari al 10%, rivalutazione IPCA/IBGE e interessi pari all'1% al mese.

Si segnala che, alla Data del Documento di Ammissione, l'importo del corrispettivo previsto dal Contratto Compravendita Psicologus non ancora corrisposto è pari a (i) R\$ 466.666,66 (*i.e.*, R\$ 233.333,33 da corrispondersi entro l'8 agosto 2026 e R\$ 233.333,33 da corrispondersi entro l'8 agosto 2027) con riferimento alla porzione di prezzo fisso e (ii) massimi R\$ 200.000, con riferimento alla porzione di prezzo variabile, qualora siano raggiunti gli obiettivi di crescita del fatturato.

16.1.6 Operazione di cessione del capitale sociale di Giunti eTherapy S.r.l.

In data 16 febbraio 2026, la Società, in qualità di venditore, ha sottoscritto con DG Empowerment S.r.l., in qualità di acquirente, un atto di cessione di partecipazioni avente ad oggetto la cessione, da parte della Società a favore di DG Empowerment S.r.l., del 2% del capitale sociale di Giunti eTherapy S.r.l., per un corrispettivo complessivo pari a Euro 4.000.

Per effetto dell'operazione la Società ha ridotto la propria quota di partecipazione al capitale sociale di Giunti eTherapy dal 51% al 49%, mentre DG Empowerment S.r.l. ha incrementato la propria quota di partecipazione al capitale sociale dal 49% al 51%.

16.2 Contratti di finanziamento

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è parte di alcuni Contratti di Finanziamento, funzionali alla gestione ordinaria dell'attività.

16.2.1 Contratto di finanziamento tra l'Emittente e Banco BPM S.p.A. del 9 settembre 2024

In data 9 settembre 2024, la Società ha sottoscritto con Banco BPM un contratto di finanziamento a medio-lungo termine di importo pari ad Euro 5.000.000,00, destinato a finanziare le operazioni di internazionalizzazione del Gruppo.

Il finanziamento è assistito da garanzia rilasciata da SACE S.p.A. ai sensi dell'art. 2 del D.Lgs. n. 143/1998, nella misura del 70% dell'importo finanziato, oltre agli interessi.

Il finanziamento è rimborsabile in 29 rate trimestrali, di cui 7 rate di soli interessi di preammortamento, fino al 31 marzo 2026, e successive 22 rate di ammortamento a decorrere dal 1 aprile 2026. L'ultima rata ha scadenza il 30 settembre 2031.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'importo residuo da rimborsare è pari a Euro 4.772.727,27.

Il finanziamento è erogato a tasso di interesse nominale annuo variabile, determinato come somma dell'EURIBOR a 3 mesi (calcolato su base 360) e di uno *spread* dell'1,750% annuo, con previsione di un *floor* pari a zero in caso di rilevazioni negative del parametro. Il tasso annuo effettivo globale (TAEG) è pari al 5,5605%. In caso di ritardato pagamento, si applicano interessi di mora pari al tasso contrattuale maggiorato di 1,9 punti percentuali annui. È previsto un compenso per estinzione anticipata volontaria pari all'1% del capitale rimborsato anticipatamente.

L'erogazione è avvenuta in unica soluzione contestualmente alla sottoscrizione del contratto.

Il contratto prevede il rispetto, su base consolidata, del seguente *covenant* finanziario: rapporto PFN/EBITDA non superiore a 3.

Il contratto prevede l'obbligo in capo alla Società di (i) comunicare prontamente a Banco BPM il verificarsi di un cambio di controllo della Società, qualificato come riduzione della partecipazione del sig. Daniel Giunti al di sotto del 50,01% del capitale sociale o al di sotto della maggiore percentuale necessaria per rappresentare la maggioranza dei voti esercitabili nell'Assemblea straordinaria e per poter nominare o revocare l'amministratore unico o la maggioranza dei membri dell'organo amministrativo della Società, e (ii) rimborsare integralmente il finanziamento entro 10 giorni lavorativi bancari dal verificarsi dell'evento di cambio di controllo, senza applicazione di penali.

Il rimborso anticipato obbligatorio, senza applicazione di penali, è previsto in caso di sopravvenuta illegalità del finanziamento, entro il 25° giorno lavorativo bancario successivo alla comunicazione di Banco BPM alla Società.

Il contratto prevede altresì la facoltà di Banco BPM, alternativamente, di (a) dichiarare la Società decaduta dal beneficio del termine, (b) risolvere di diritto il contratto di finanziamento o (c) recedere dallo stesso, richiedendo il rimborso integrale delle somme dovute entro 10 giorni dal ricevimento della relativa comunicazione, al verificarsi di determinati eventi rilevanti quali, tra gli altri:

- (i) gli eventi di c.d. "*cross default*", qualificati come mancato pagamento o altro inadempimento da parte della Società, in relazione a qualsiasi indebitamento finanziario della Società, che attribuisca il diritto all'ente creditore di dichiarare la decadenza della Società dal beneficio del termine o la risoluzione del contratto di finanziamento o la richiesta di rimborso anticipato;

-
- (ii) il mancato pagamento anche di una sola rata;
 - (iii) l'utilizzo del finanziamento per fini diversi dallo scopo previsto contrattualmente;
 - (iv) la violazione dei parametri finanziari;
 - (v) l'inadempimento degli obblighi informativi;
 - (vi) la non veridicità delle dichiarazioni e garanzie rilasciate;
 - (vii) l'avvio di procedure ai sensi del codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza (ai sensi del D.Lgs. n. 14/2019, come successivamente modificato e integrato);
 - (viii) la messa in liquidazione dell'Emittente.

Il contratto è soggetto al diritto italiano. Per qualsiasi controversia relativa al contratto è competente in via esclusiva il Foro di Milano, fatta salva la competenza inderogabile di altri fori e la facoltà di Banco BPM di adire qualsiasi altro giudice competente ai sensi di legge.

Alla Data del Documento di Ammissione, non si sono verificate né ipotesi di inadempimento contrattuale né cause di *cross default* da parte della Società ai sensi del contratto.

16.2.2 Contratto di finanziamento tra l'Emittente e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. del 23 luglio 2025

In data 23 luglio 2025, la Società ha sottoscritto con BNL e con Giunti Psychometrics Italia S.r.l., in qualità di fideiussore, un contratto di finanziamento a medio-lungo termine di importo massimo pari a Euro 5.000.000,00, destinato a supportare i fabbisogni finanziari connessi al processo di crescita del Gruppo per linee esterne, in particolare in relazione all'acquisizione di Vetor (per maggiori informazioni sull'operazione di acquisizione del capitale sociale di Vetor, si veda la Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.1.1).

Il finanziamento è assistito da (i) garanzia rilasciata da SACE S.p.A. ai sensi dell'art. 2 del D.Lgs. n. 143/1998, nella misura del 70% dell'importo finanziato, (ii) controgaranzia (*i.e.*, garanzia di secondo livello) rilasciata dallo Stato italiano a favore di SACE S.p.A. e avente ad oggetto una quota della garanzia rilasciata da SACE S.p.A. ai sensi del punto (i) che precede, e (iii) fideiussione solidale e indivisibile prestata da Giunti Psychometrics Italia S.r.l. a favore di BNL, fino all'importo massimo di Euro 5.000.000,00, a garanzia del pieno e puntuale adempimento di tutte le obbligazioni assunte dalla Società in forza del contratto di finanziamento, con rinuncia al beneficio della preventiva escussione ai sensi dell'art. 1944, comma 2, del Codice Civile e con deroga espressa all'art. 1945 del Codice Civile.

Il finanziamento è rimborsabile in 24 rate trimestrali, di cui 8 rate di soli interessi di preammortamento, fino al 30 settembre 2027, e successive 16 rate di ammortamento a decorrere dal 31 dicembre 2027. L'ultima rata ha scadenza il 30 settembre 2031.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'importo residuo da rimborsare è pari a Euro 5.000.000,00.

Il finanziamento è erogato a tasso di interesse nominale annuo variabile, pari all'EURIBOR a 3 mesi, maggiorato di un margine dell'1,40%, con previsione di un *floor* pari a zero in caso di rilevazioni negative del parametro. Il tasso annuo effettivo globale (TAEG) è pari al 3,60%. In caso di ritardato pagamento, si applicano interessi di mora pari al tasso contrattuale maggiorato di 3 punti percentuali annui.

L'erogazione è avvenuta in unica soluzione contestualmente alla sottoscrizione del contratto.

Per tutta la durata del finanziamento, l'Emittente si è impegnato a rispettare un obbligo di *negative pledge* (*i.e.*, divieto di costituire vincoli sui propri beni, salvo i vincoli ammessi contrattualmente) e un obbligo di *pari passu* (in forza del quale gli obblighi contrattuali dell'Emittente non sono convenzionalmente postergati

a quelli assunti nei confronti di altri finanziatori, salvi i privilegi di legge). L'Emittente si è altresì impegnato (i) a non concedere finanziamenti a terzi e a non rilasciare garanzie personali a favore di terzi, salvo le garanzie consentite ai sensi del contratto di finanziamento, (ii) a non compiere atti di disposizione, ivi inclusa la cessione di partecipazioni finanziarie, né assumere nuovo indebitamento finanziario, senza il previo consenso scritto di BNL e SACE S.p.A.

Il contratto prevede il rispetto dei seguenti *covenant* finanziari, come risultanti dal bilancio consolidato dell'Emittente: (i) rapporto IFN/EBITDA non superiore a 2,50x dal 31 dicembre 2025 e fino al 30 settembre 2031; (ii) rapporto IFN/Patrimonio Netto non superiore a 1,50x al 31 dicembre 2025 e non superiore a 1,00x dal 31 dicembre 2026 fino al 30 settembre 2031.

Il contratto prevede la risoluzione di diritto al verificarsi dei seguenti eventi:

- (i) il mancato pagamento anche di una sola rata;
- (ii) l'utilizzo del finanziamento per fini diversi dallo scopo previsto contrattualmente ovvero la mancata realizzazione dello scopo nei termini concordati;
- (iii) l'inadempimento degli obblighi contrattuali (con periodo di sanatoria di 15 giorni lavorativi, ove possibile);
- (iv) la non veridicità delle dichiarazioni e garanzie rilasciate (con analogo sanatoria, ove possibile).

Costituiscono altresì causa di decadenza dal beneficio del termine, per equiparazione convenzionale ai sensi dell'art. 1186 del Codice Civile, l'apertura di procedure concorsuali o di gestione della crisi nei confronti dell'Emittente o di Giunti Psychometrics Italia S.r.l., quale fideiussore.

Il contratto attribuisce a BNL il diritto di recesso per giusta causa al verificarsi di eventi quali, tra gli altri:

- (i) un cambio di controllo della Società, qualificato come riduzione della partecipazione della famiglia Giunti al di sotto del 51% del capitale sociale (o perdita della detenzione, diretta e/o indiretta, del 51% delle azioni aventi diritto di voto nell'Assemblea e/o straordinaria); e
- (ii) un evento di c.d. "*cross default*", qualificato come la richiesta alla Società, dal/i relativo/i creditore/i, del rimborso anticipato di un qualsiasi debito finanziario, a seguito di dichiarazione di decadenza dal beneficio del termine e/o risoluzione e/o recesso da parte di tale/i creditore/i ovvero di dichiarazione dell'avvenuto verificarsi di una condizione risolutiva da parte del/i relativo/i creditore/i.

Il recesso comporta l'obbligo, in capo alla Società, di rimborso anticipato dell'intero finanziamento residuo.

Il rimborso anticipato, totale o parziale, è ammesso previa comunicazione con preavviso di 90 giorni e previo pagamento delle spese di rimborso anticipato, calcolate come somma delle spese di segreteria e, qualora il rimborso non avvenga in coincidenza con la fine del periodo di interessi in corso, di un indennizzo determinato sulla base dell'eventuale differenza (ove positiva) tra (i) l'importo degli interessi (al netto del margine) che BNL avrebbe ricevuto per il periodo intercorrente tra la data del rimborso e l'ultimo giorno del periodo di interessi in corso, e (ii) l'importo degli interessi che BNL riceverebbe collocando un pari importo in deposito sul mercato interbancario per il medesimo periodo.

Il contratto prevede altresì un obbligo di canalizzazione, ai sensi del quale la distribuzione di dividendi da parte di Vetor a favore della Società è ammessa subordinatamente al rimborso del finanziamento maturato nell'esercizio di riferimento, con obbligo di transito dei relativi flussi sul conto corrente acceso dalla Società presso BNL.

Il contratto è soggetto al diritto italiano. Per qualsiasi controversia nascente dal contratto è competente in via esclusiva il Foro di Firenze, fatta salva la competenza inderogabile di altri fori.

Alla Data del Documento di Ammissione, non si sono verificate né ipotesi di inadempimento contrattuale né cause di *cross default* da parte della Società ai sensi del contratto.

16.2.3 Contratto di finanziamento tra l’Emittente e BNL del 18 febbraio 2026

In data 18 febbraio 2026, la Società ha sottoscritto con BNL un contratto di finanziamento a breve termine denominato “Minimutuo ciclo produttivo” di importo pari a Euro 1.500.000, destinato al reintegro del circolante aziendale.

Il finanziamento è assistito da fideiussione solidale e indivisibile prestata da Giunti Psychometrics Italia S.r.l. a favore di BNL, fino all’importo massimo di Euro 1.500.000, nonché di interessi, anche moratori, e spese. Ai sensi della fideiussione, Giunti Psychometrics Italia S.p.A. si è impegnata, tra l’altro, a rimborsare a BNL le somme che BNL avesse incassato a titolo di pagamento di obbligazioni garantite, che dovessero essere restituite a seguito di annullamento, inefficacia o revoca dei pagamenti stessi, o per qualsiasi altro motivo.

La fideiussione prevede che i diritti di BNL nei confronti del fideiussore rimangano pienamente validi ed efficaci sino all’integrale pagamento di ogni importo dovuto dall’Emittente a qualsiasi titolo. A tal fine, la fideiussione contiene un’espressa deroga ai termini di escussione previsti dall’art. 1957 del Codice Civile. Ai sensi della fideiussione, Giunti Psychometrics Italia S.p.A. si è inoltre impegnata a corrispondere a BNL, a semplice richiesta scritta e anche in caso di opposizione da parte dell’Emittente, tutte le somme dovute da quest’ultimo, incluse quelle dovute a titolo di capitale, interessi, spese, imposte e ogni altro accessorio.

Il finanziamento è rimborsabile in rate trimestrali, con scadenza dell’ultima rata in data 18 agosto 2027.

Alla Data del Documento di Ammissione, l’importo residuo da rimborsare è pari a Euro 1.250.000,00.

Il finanziamento è erogato a tasso di interesse nominale annuo variabile, determinato come somma dell’EURIBOR a 3 mesi (media del mese precedente) e di uno *spread* dell’1,10%, senza previsione di un tasso minimo (*floor*). Il tasso annuo effettivo globale (TAEG) è pari al 3,21%. In caso di ritardato pagamento, si applicano interessi di mora pari al tasso nominale annuo del finanziamento maggiorato di 3 punti percentuali. Non è prevista alcuna commissione di estinzione anticipata.

Per tutta la durata del finanziamento, l’Emittente si è impegnato a rispettare (i) un obbligo di *pari passu*, in forza del quale nessuna obbligazione di pagamento derivante dal contratto è postergata o subordinata ad alcuna obbligazione non garantita assunta dall’Emittente nei confronti di altri creditori chirografari, presenti o futuri, salvi i privilegi di legge e (ii) un obbligo di *negative pledge*, in forza del quale l’Emittente non dovrà costituire o consentire la sussistenza di vincoli di natura reale, ivi compresi garanzie reali, usufrutto, pignoramento, sequestro, cessione in garanzia od altri gravami di simile natura aventi ad oggetto beni materiali o immateriali e/o crediti presenti e futuri, fatta eccezione per (a) i vincoli imposti dalla legge, (b) i vincoli costituiti con il preventivo consenso scritto di BNL (c) i vincoli preesistenti alla data di sottoscrizione del contratto di cui BNL abbia ricevuto debita comunicazione, e (d) i vincoli derivati da provvedimenti giudiziari o amministrativi che l’Emittente abbia impugnato con ragionevole probabilità di successo.

Il contratto prevede il diritto di BNL di risolvere di diritto il contratto ai sensi dell’art. 1456 del Codice Civile, comunicandolo all’Emittente, in caso di:

- (i) mancato pagamento anche di una sola rata scaduta per il rimborso del capitale o per il pagamento degli interessi;

-
- (ii) mancata comunicazione a BNL di modifiche della forma o della compagine sociale dell'Emittente, ovvero cessazione della sua attività;
 - (iii) utilizzo del finanziamento, in tutto o in parte, per fini diversi dallo scopo previsto contrattualmente;
 - (iv) mancato perfezionamento delle eventuali garanzie accessorie pattuite, per fatto comunque imputabile all'Emittente o agli eventuali garanti;
 - (v) mancata integrale e puntuale esecuzione da parte dell'Emittente di una qualunque delle obbligazioni previste dal contratto, a meno che l'Emittente non vi abbia rimediato nei 15 giorni successivi al ricevimento dell'invito ad adempiere da parte di BNL.

Il contratto prevede altresì la decadenza dell'Emittente dal beneficio di ogni termine al verificarsi di qualsiasi circostanza di cui all'art. 1186 del Codice Civile, cui vengono convenzionalmente parificati i seguenti eventi: la presentazione di istanza di fallimento o di ammissione dell'Emittente, o degli eventuali fideiussori, a concordato preventivo, liquidazione coatta amministrativa o amministrazione straordinaria, ovvero l'assoggettamento dell'Emittente a tali procedure, nonché la messa in liquidazione volontaria, la cessione di beni ai propri creditori ai sensi degli artt. 1977 e ss. del Codice Civile, ovvero l'assoggettamento ad altra procedura avente effetti analoghi.

Il contratto prevede altresì la facoltà di BNL di recedere dal contratto per giusta causa, ai sensi dell'art. 1845 del Codice Civile, al verificarsi di determinati eventi rilevanti quali, tra gli altri, (i) gli eventi di c.d. "*cross default*", qualificati come richiesta all'Emittente, da parte di uno o più creditori, del rimborso anticipato di qualsiasi debito finanziario, a seguito di dichiarazione di decadenza dal beneficio del termine, risoluzione, recesso o dichiarazione dell'avvenuto verificarsi di una condizione risolutiva; (ii) l'emissione nei confronti dell'Emittente, o degli eventuali fideiussori, di sentenze, decreti o provvedimenti giudiziari esecutivi che possano avere effetti sostanzialmente pregiudizievoli sulla capacità dell'Emittente di adempiere alle obbligazioni derivanti dal contratto; (iii) l'assoggettamento a procedura esecutiva dei beni dell'Emittente, o degli eventuali garanti; (iv) l'insorgere, anche antecedentemente all'erogazione del finanziamento, di qualsiasi evento o circostanza che possa determinare un mutamento negativo rilevante della situazione economica, finanziaria, patrimoniale o reddituale dell'Emittente, tale da pregiudicare la capacità di far fronte puntualmente alle obbligazioni derivanti dal finanziamento.

Il contratto è soggetto al diritto italiano. Per qualsiasi controversia nascente dal contratto, ivi comprese quelle relative alla sua risoluzione o invalidità, è competente in via esclusiva il Foro di Roma.

Alla Data del Documento di Ammissione, non si sono verificate ipotesi di inadempimento contrattuale da parte della Società ai sensi del contratto.

Inoltre, la Società ha adempiuto al proprio obbligo informativo ai sensi del contratto, comunicando a BNL le modifiche della forma e della compagine sociale dell'Emittente.

16.2.4 Contratto di mandato di consulenza avente ad oggetto l'assistenza alla Società in relazione ad un'operazione di raccolta di capitale sotto forma di titoli di debito

In data 17 novembre 2025, la Società ha sottoscritto con Azimut Direct S.p.A. un contratto di mandato di consulenza avente ad oggetto l'assistenza alla Società in relazione ad un'operazione di raccolta di capitale sotto forma di titoli di debito ex Articolo 2483 del Codice Civile.

Le attività affidate ad Azimut Direct S.p.A. comprendono, tra l'altro, la predisposizione della documentazione informativa, la consulenza sulla struttura finanziaria, l'assistenza nella selezione degli investitori, il supporto nel processo di emissione dei titoli di debito e il coordinamento con gli altri consulenti coinvolti nell'operazione.

Il mandato, conferito in via esclusiva, ha durata di 12 mesi dalla data di sottoscrizione (*i.e.*, fino al 17 novembre 2026).

A fronte delle attività svolte, Azimut Direct S.p.A. ha diritto ad una *success fee* pari al 2,25% (oltre IVA) del controvalore complessivo dell'operazione, che matura esclusivamente in caso di effettivo perfezionamento della stessa.

16.3 Accordi commerciali

Non applicabile.

SEZIONE SECONDA

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Responsabili del Documento di Ammissione

Per le informazioni relative alle persone responsabili, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 1, Paragrafo 1.1, del Documento di Ammissione.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

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

Per le informazioni relative alle dichiarazioni di responsabilità, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 1, Paragrafo 1.2 del Documento di Ammissione.

1.3 Dichiarazioni e relazioni di esperti e indicazione delle fonti

Il Documento di Ammissione non contiene pareri o relazioni di esperti.

1.4 Informazioni provenienti da terzi e indicazione delle fonti

Le informazioni contenute nel Documento di Ammissione provengono da fonti terze solo ove espressamente indicato. In relazione a tali ultime informazioni, l'Emittente conferma che le medesime sono state riprodotte fedelmente e che, per quanto l'Emittente sappia o sia 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.

1.5 Autorità Competente

Il presente Documento di Ammissione non è stato esaminato ed approvato da CONSOB ovvero da altra autorità competente. Gli investitori dovrebbero pertanto valutare in prima persona l'idoneità dell'investimento nelle Azioni Ordinarie dell'Emittente.

2. FATTORI DI RISCHIO

Per una descrizione dettagliata dei “*Fattori di rischio*” relativi all’Emittente nonché al settore in cui l’Emittente opera ed all’ammissione alle negoziazioni delle Azioni Ordinarie, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 4 del Documento di Ammissione.

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Dichiarazione relativa al capitale circolante

Gli amministratori, dopo avere svolto tutte le necessarie ed approfondite indagini, ritengono che, a loro giudizio, il capitale circolante a disposizione dell'Emittente e del Gruppo sarà sufficiente per le proprie esigenze attuali e future, intendendosi con tale termine le esigenze relative ai dodici mesi a decorrere dalla data di ammissione delle Azioni dell'Emittente alle negoziazioni sul mercato Euronext Growth Milan.

3.2 Ragioni dell'Offerta e impiego dei proventi

L'Offerta è finalizzata all'Ammissione con l'obiettivo di ottenere maggiore visibilità sul mercato nazionale ed internazionale, nonché nuove risorse finanziarie. I proventi derivanti dall'Offerta saranno utilizzati al fine di contribuire a rafforzare la struttura patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e di supportare gli obiettivi di crescita e sviluppo così come la realizzazione dei programmi futuri e strategie descritte nella Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.5 del Documento di Ammissione.

In particolare, l'Emittente intende utilizzare i proventi dell'Offerta come segue: (i) crescita per linee esterne, attraverso acquisizioni selettive finalizzate al rafforzamento del posizionamento competitivo nei mercati già presidiati e all'espansione in nuove aree geografiche, nonché mediante l'incremento delle partecipazioni detenute in società già appartenenti al Gruppo; (ii) crescita organica mediante il continuo sviluppo e ampliamento del portafoglio di prodotti e servizi, anche attraverso investimenti in ricerca e sviluppo, adattamento e localizzazione di nuovi strumenti psicometrici e valorizzazione della proprietà intellettuale; e (iii) ulteriore sviluppo della piattaforma digitale proprietaria, mediante l'integrazione di nuovi servizi e funzionalità, la digitalizzazione dell'offerta, il rafforzamento delle *partnership* commerciali e distributive e l'incremento delle opportunità di *cross-selling* tra le diverse aree di *business* e geografie di operatività.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

4.1 Descrizione degli strumenti finanziari da offrire e/o da ammettere alle negoziazioni

Gli strumenti finanziari di cui è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan ed oggetto dell'Offerta sono le Azioni Ordinarie dell'Emittente.

Alle Azioni Ordinarie è attribuito il codice ISIN (International Security Identification Number) IT0005722191.

Alle Azioni a Voto Plurimo è attribuito il codice ISIN (International Security Identification Number) IT0005722209.

Per completezza, si segnala che le Azioni a Voto Plurimo non saranno ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

L'Offerta è rivolta mediante due diverse *tranche* di Aumento di Capitale e salvo il Clawback Unilaterale descritto in precedenza:

- (i) ad investitori qualificati, come definiti dall'articolo 2, paragrafo 1, lettera e) del Regolamento Prospetto, nell'Unione Europea e negli altri Paesi dello Spazio Economico Europeo; (ii) ad investitori qualificati nel Regno Unito ai sensi del Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024 (Schedule 1, paragrafo 2) e della relativa definizione di "*qualified investor*" ivi richiamata; (iii) ad investitori istituzionali all'estero, ai sensi della Regulation S adottata ai sensi del United States Securities Act del 1933 (e di ogni altra giurisdizione in cui l'offerta è soggetta a restrizioni), con esclusione degli investitori istituzionali di Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d'America ed ogni altro Paese estero nel quale il Collocamento non sia possibile in assenza di un'autorizzazione delle competenti autorità; (iv) altre categorie di investitori, purché il Collocamento sia effettuato con modalità tali, per qualità e/o quantità, da consentire alla Società di beneficiare dell'esenzione dagli obblighi di offerta al pubblico di cui all'articolo 1, comma 4, del Regolamento Prospetto e/o dell'articolo 34-ter, comma 1, del Regolamento CONSOB 11971/1999;
- al pubblico indistinto (investitori *retail*) con modalità tali, per qualità e/o quantità, che consentano alla Società di rientrare nei casi di esenzione dall'obbligo di pubblicazione di un prospetto informativo (l'"**Offerta Retail**").

Caratteristiche principali dell'Offerta Retail

Si riportano di seguito le principali caratteristiche dell'Offerta Retail:

Durata dell'Offerta Retail

Il Periodo di Offerta Retail avrà inizio il 9 luglio 2026 e terminerà il 14 luglio 2026 alle ore 15:00 (il "**Periodo di Offerta Retail**"). La data di chiusura del Periodo di Offerta Retail potrà essere modificata, includendo la facoltà del Consiglio di Amministrazione di chiudere anticipatamente il periodo dell'offerta o prorogarlo. Tale decisione sarà comunicata al mercato entro le ore 17:00 del giorno antecedente la data di efficacia dell'anticipo o della proroga.

Numero di Azioni offerte nell'ambito dell'Offerta Retail

Nell'ambito dell'Offerta Retail sarà offerto un numero di Azioni Ordinarie pari a 500.000. Di conseguenza, qualora la domanda manifestata nell'ambito dell'Offerta Retail lo consenta, il numero di Azioni Ordinarie assegnate in risposta agli ordini effettuati nell'ambito dell'Offerta Retail sarà pari a n. 500.00 Azioni Ordinarie.

- Soggetti legittimati, raccolta e trasmissione degli ordini

L'Offerta Retail è rivolta al pubblico indistinto in Italia. L'operazione viene effettuata con modalità tali, per qualità e/o quantità, da beneficiare del regime di esenzione dalle disposizioni in materia di offerta al pubblico di titoli previste dall'art. 1, comma 4, del Regolamento Prospetto e/o dall'art. 34-ter, comma 1, del Regolamento Emittenti CONSOB.

- Modalità di raccolta degli ordini nell'ambito dell'Offerta Retail

L'Offerta Retail si svolge mediante il servizio di distribuzione di Borsa Italiana di cui all'art. 2.4.3, comma 7, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., come richiamato dall'art. 2.4.1, comma 4, del medesimo regolamento. Le proposte di adesione saranno valide solo se immesse senza limite di prezzo, con validità Good-till-Cancel (GTC), con indicazione dell'identificativo fiscale. L'immissione delle proposte di adesione dovrà avvenire secondo le seguenti modalità:

- (i) nei giorni precedenti all'ultimo giorno del Periodo di Offerta Retail: raccolta degli ordini in fase d'asta dalle ore 7:30 alle ore 17:40;
- (ii) nell'ultimo giorno del Periodo di Offerta Retail: raccolta degli ordini dalle ore 7:30 alle ore 15:00. Nel medesimo giorno, dalle ore 15:00 alle ore 17:45, l'intermediario incaricato inserisce l'ordine di vendita relativo al quantitativo oggetto dell'Offerta Retail al Prezzo IPO determinato nell'ambito del Collocamento. I contratti sono eseguiti alle ore 17:45;
- (iii) le proposte di adesione sono espresse in numero di Azioni Ordinarie, senza indicazione di prezzo, e si intendono formulate al Prezzo IPO.

- Criteri di riparto

Qualora le proposte di adesione complessivamente pervenute nel corso del Periodo di Offerta Retail risultino superiori al quantitativo di Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta Retail, il numero di Azioni Ordinarie assegnato a ciascun aderente sarà determinato mediante un algoritmo iterativo casuale con quantità minima garantita, gestito da Borsa Italiana, secondo le seguenti modalità:

- (i) le proposte di adesione sono aggregate per identificativo fiscale;
- (ii) a ciascun codice fiscale è assegnata una quantità minima garantita pari al lotto minimo di collocamento;
- (iii) viene scelto un punto casuale nella lista delle proposte aggregate per identificativo fiscale, ordinate cronologicamente sulla base dell'ultimo ordine trasmesso da ciascun codice fiscale;
- (iv) a partire da tale punto, l'eventuale quantitativo residuo è distribuito assegnando un lotto minimo per volta, scorrendo la lista verso il basso fino a esaurimento del quantitativo oggetto dell'Offerta Retail e fino a concorrenza della capienza di ciascuna proposta di adesione.

- Irrevocabilità delle adesioni

Le adesioni trasmesse dagli intermediari nell'ambito dell'Offerta Retail sono irrevocabili. In caso di errore materiale, le adesioni possono essere cancellate dagli operatori su richiesta motivata rivolta a Borsa Italiana.

- Comunicazione agli aderenti, risultati dell'Offerta Retail e procedure di assegnazione

Gli investitori che abbiano presentato proposte di adesione nell'ambito dell'Offerta Retail saranno informati dell'assegnazione tramite il proprio intermediario. I risultati dell'Offerta Retail saranno resi

noti dall'Emittente mediante comunicato stampa da diffondersi entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Offerta Retail e comunque entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del medesimo periodo.

In data 6 luglio 2026, Alantra e Directa S.I.M. S.p.A. con sede legale in Torino, Via Bruno Buozzi n. 5, iscritta all'Albo delle SIM al n. 59 ("**Directa SIM**"), hanno stipulato un contratto di collaborazione e norme di servizio (il "**Contratto di Sub-Collocamento**") nell'ambito del modello di Distribuzione Diretta di Euronext. Ai sensi del Contratto di Sub-Collocamento, Directa SIM agisce in qualità di Assigned Broker e sub-collocatore, assumendo il ruolo di punto di accesso per la raccolta delle adesioni all'Offerta Retail da parte degli investitori *retail*, nel rispetto della normativa MiFID II (Direttiva 2014/65/UE e relative disposizioni attuative) e di ogni altra norma applicabile in materia di prestazione di servizi di investimento. In particolare, Directa SIM si è impegnata, *inter alia*, a: (i) identificare e profilare i richiedenti in conformità alla normativa applicabile, incluse le disposizioni in materia di antiriciclaggio (D.Lgs. 231/2007); (ii) mettere a disposizione dei richiedenti la bozza del Documento di Ammissione; (iii) raccogliere le adesioni all'Offerta Retail, anche per via telematica, e trasmetterle ad Alantra entro i termini previsti; (iv) verificare la sussistenza di disponibilità liquide sufficienti sui conti dei richiedenti e procedere al regolamento del controvalore delle Azioni assegnate.

4.2 Legislazione in base alla quale le Azioni Ordinarie sono emesse

Le Azioni Ordinarie sono emesse in base alla legge italiana.

4.3 Caratteristiche delle Azioni Ordinarie

Le Azioni Ordinarie della Società sono nominative, liberamente trasferibili, prive di indicazione del valore nominale e a godimento regolare. Esse sono assoggettate al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-*bis* e ss. del TUF e dei relativi regolamenti di attuazione e sono immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli.

4.4 Valuta di emissione delle Azioni Ordinarie

Le Azioni Ordinarie sono denominate in Euro.

4.5 Descrizione dei diritti, compresa qualsiasi loro limitazione, connessi alle Azioni Ordinarie e procedura per il loro esercizio

Le Azioni Ordinarie sono indivisibili e ciascuna di esse dà diritto a 1 (uno) voto in tutte le assemblee ordinarie e straordinarie della Società, nonché agli altri diritti patrimoniali e amministrativi secondo le disposizioni di legge e dello Statuto.

Le Azioni Ordinarie, nei casi e nei modi disciplinati dalla legge e dallo Statuto, conferiscono un diritto di opzione a favore dei soci per la sottoscrizione di nuove Azioni emesse dalla Società salvi casi di sua esclusione.

Gli utili risultanti dal bilancio approvato dall'Assemblea, previa deduzione della quota destinata a riserva legale, possono essere distribuiti ai soci o destinati a riserva, secondo la deliberazione dell'Assemblea stessa. Il pagamento dei dividendi avviene nei modi e nei termini fissati dalla deliberazione assembleare che dispone la distribuzione degli utili stessi.

In caso di liquidazione, le Azioni Ordinarie hanno diritto di partecipare alla distribuzione del residuo attivo ai sensi di legge. Non esistono altre categorie di azioni né diritti preferenziali abbinati alle stesse.

Il diritto ai dividendi si prescrive nei modi e nei tempi di legge, entro un quinquennio dalla data in cui sono divenuti esigibili a favore della società.

Per maggiori informazioni sulle caratteristiche statutarie delle Azioni Ordinarie, si veda la Sezione Prima, Capitolo 15, Paragrafo 15.2.3.

4.6 Delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali gli strumenti finanziari sono stati o saranno creati e/o emessi

Per informazioni in merito alle delibere dell'Assemblea relative all'emissione delle Azioni Ordinarie si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 15, Paragrafo 15.1.7 del Documento di Ammissione.

4.7 Data prevista per l'emissione delle Azioni Ordinarie

Dietro pagamento del relativo prezzo, le Azioni Ordinarie verranno messe a disposizione degli aventi diritto entro la Data di Inizio delle Negoziazioni sull'Euronext Growth Milan, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti presso Monte Titoli.

4.8 Descrizione di eventuali limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni Ordinarie

Lo Statuto in relazione alle Azioni Ordinarie non prevede limitazioni alla libera trasferibilità delle stesse.

Per ulteriori informazioni sugli impegni contrattuali di *lock-up* assunti dall'Emittente e dai soci dell'Emittente Psychometrics Holding S.r.l., Giunti Editore S.p.A., CEFEO Holding S.r.l. e Holding Daniel S.r.l., si veda la Sezione Seconda, Capitolo 5, Paragrafo 5.3, del Documento di Ammissione.

4.9 Norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto residuale in relazione alle Azioni Ordinarie

In conformità al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, l'Emittente ha previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui le azioni emesse dalla Società siano negoziate su di un sistema multilaterale di negoziazione (e finché non sia intervenuta la revoca o l'esclusione dalle negoziazioni) e sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria, norme di legge analoghe, si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF e ai regolamenti CONSOB di attuazione in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria, limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, nonché le disposizioni dettate per le società quotate in materia di obbligo e diritto di acquisto di cui agli articoli 108 e 111 TUF, anche con riferimento alle relative disposizioni contenute nei regolamenti CONSOB di attuazione.

Le norme del TUF e dei regolamenti CONSOB di attuazione trovano applicazione con riguardo alla detenzione di una partecipazione superiore alla soglia del 30% del capitale sociale, ove per partecipazione si intende una quota, detenuta anche indirettamente per il tramite di fiduciari o per interposta persona, dei titoli emessi dalla Società che attribuiscono diritti di voto nelle deliberazioni assembleari riguardanti la nomina o la revoca degli amministratori. Pertanto, in tale caso, troverà applicazione l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto avente a oggetto la totalità delle azioni con diritto di voto.

Per maggiori informazioni si rinvia allo Statuto, disponibile sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.corporate.giuntipsy.com nonché alla Sezione Prima, Capitolo 15, Paragrafo 15.2, del Documento di Ammissione.

4.10 Offerte pubbliche di acquisto sulle Azioni Ordinarie dell'Emittente

Le Azioni Ordinarie non sono mai state oggetto di alcuna offerta pubblica di acquisto o di scambio, né la Società ha mai assunto la qualità di offerente nell'ambito di tali operazioni.

4.11 Regime fiscale

Il trattamento fiscale applicabile all'investimento nelle Azioni dell'Emittente può variare in funzione sia della normativa vigente nello Stato di residenza dell'investitore sia della disciplina fiscale applicabile nel Paese in cui la Società ha sede. Gli investitori sono pertanto invitati a rivolgersi ai propri consulenti di fiducia per valutare gli effetti fiscali connessi all'acquisto, al possesso e all'eventuale cessione delle Azioni, tenendo conto, ove rilevante, delle specificità derivanti dalla loro residenza fiscale qualora non coincidente con quella italiana. Alla Data del Documento di Ammissione, non risulta previsto alcun regime fiscale speciale applicabile agli investimenti nelle Azioni dell'Emittente.

4.12 Potenziali impatti sull'investimento

L'Emittente dichiara che non vi sono ulteriori potenziali impatti sull'investimento in caso di risoluzione a norma della Direttiva 2014/59/UE.

4.13 Se diverso dall'Emittente, l'identità e i dati di contatto dell'offerente dei titoli e/o del soggetto che chiede l'ammissione alla negoziazione

Le Azioni Ordinarie sono offerte in sottoscrizione dall'Emittente. Per l'identificazione dell'Emittente si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 5 del Documento di Ammissione.

5. POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA

5.1 Azionista Venditore

Salvo quanto di seguito indicato, le Azioni Ordinarie saranno offerte, nell'ambito del Collocamento, esclusivamente dall'Emittente.

Nell'ambito degli accordi stipulati per il Collocamento, l'Azionista Venditore ha concesso ad Alantra (i) un'opzione avente ad oggetto il prestito di Azioni dell'Emittente fino a un ammontare massimo di n. 450.000 Azioni, ai fini di un'eventuale sovra allocazione (c.d. over-allotment) (l'“**Opzione di Over-Allotment**”); e (ii) un'opzione di acquisto, al prezzo di offerta delle Azioni, fino a un ammontare massimo di n. 450.000 Azioni (l'“**Opzione Greenshoe**”), che potrà essere esercitata, in tutto o in parte, fino ai 30 (trenta) giorni successivi alla Data di Inizio delle Negoziazioni.

5.2 Entità della partecipazione dell'Azionista Venditore, prima e dopo l'emissione e vendita

Nel caso di emissione delle massime n. 3.341.109 Azioni Ordinarie rivenienti dall'Aumento di Capitale e dell'integrale esercizio dell'Opzione Greenshoe da parte di Alantra, l'Azionista Venditore risulterà titolare di n. 570.000 Azioni Ordinarie e n. 180.000 Azioni a Voto Plurimo.

5.3 Accordo di lock-up

Le Azioni Ordinarie emesse dalla Società in virtù dell'Aumento di Capitale saranno liberamente disponibili e trasferibili. Ferme restando le limitazioni di seguito indicate, non sussistono limiti alla libera trasferibilità delle Azioni Ordinarie.

Emittente e soci dell'Emittente Psychometrics Holding S.r.l., Giunti Editore S.p.A., CEFEO Holding S.r.l. e Holding Daniel S.r.l.

In data 14 luglio 2026, i soci dell'Emittente Psychometrics Holding S.r.l., Giunti Editore S.p.A., CEFEO Holding S.r.l. e Holding Daniel S.r.l. (gli “**Azionisti Vincolati**”) e la Società hanno assunto impegni di *lock-up* nei confronti dell'Euronext Growth Advisor e Global Coordinator (l'“**Accordo di Lock-Up**”), per un periodo di 12 mesi dall'inizio delle negoziazioni delle Azioni sull'Euronext Growth Milan (“**Periodo di Lock-up**”).

In particolare, in base all'Accordo di Lock-Up, gli Azionisti Vincolati, fatta eccezione per le Azioni oggetto dell'Opzione di Over-Allotment messe a disposizione da Giunti Editore S.p.A. per il quantitativo eventualmente esercitato nell'ambito del Collocamento, si sono impegnati, per il Periodo di Lock-Up, a:

- (a) non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita, 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, delle Azioni della Società (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi 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);
- (b) non proporre o approvare operazioni di aumento di capitale, né collocare sul mercato titoli azionari nel contesto dell'emissione di obbligazioni convertibili in Azioni da parte della Società o di terzi o nel contesto dell'emissione di *warrant* da parte della Società o di terzi né in alcuna altra modalità, fatta eccezione per gli aumenti di capitale effettuati ai sensi degli articoli 2446 e 2447 del Codice Civile, sino alla soglia necessaria per il rispetto del limite legale;
- (c) non concedere opzioni per l'acquisto o lo scambio delle Azioni, nonché a non stipulare o comunque concludere contratti di *swap* o altri contratti nonché a non approvare e/o effettuare operazioni su

strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate;

gli impegni di cui alle lettere (a) – (c), riguardano il 100% delle Azioni possedute dagli Azionisti Vincolati alla data di sottoscrizione dell'Accordo di Lock-Up, fatte salve le Azioni oggetto dell'Opzione di Over-Allotment per il quantitativo eventualmente esercitato e per il periodo necessario ai fini dell'esercizio della suddetta opzione, impegni che potranno essere derogati solamente nei seguenti e tassativi casi:

- (i) con il preventivo consenso scritto del Global Coordinator, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato o ritardato;
- (ii) in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari ovvero a provvedimenti o richieste di Autorità competenti;
- (iii) per le operazioni con lo Specialista di cui al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e al Regolamento degli Operatori e delle Negoziazioni;
- (iv) per il trasferimento a seguito del lancio di un'offerta pubblica di acquisto o scambio sugli strumenti finanziari della Società, fermo restando che, qualora l'offerta pubblica di acquisto o di scambio sulle Azioni della Società non vada a buon fine, i vincoli contenuti nel presente Accordo di Lock-Up riacquisteranno efficacia sino alla loro scadenza naturale;
- (v) per la costituzione o dazione in pegno delle Azioni della Società di proprietà degli Azionisti Vincolati alla data di sottoscrizione dell'Accordo di Lock-Up, alla tassativa condizione che agli stessi spetti il diritto di voto, fermo restando che l'eventuale escussione del pegno da parte del creditore pignoratizio dovrà considerarsi alla stregua di un inadempimento dei divieti di alienazione di cui alla lettera (a) che precede;
- (vi) per i trasferimenti *mortis causa*;
- (vii) per i trasferimenti delle Azioni del capitale sociale dell'Emittente poste in essere a titolo gratuito od oneroso da ciascuno degli Azionisti Vincolati in favore di società da ciascuno di questi ultimi controllate ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1 del Codice Civile, nonché per i trasferimenti che dovessero intercorrere fra gli Azionisti Vincolati e/o nei confronti di società dagli stessi controllate ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1 del Codice Civile.

Resta inteso che i limiti di cui sopra riguardano soltanto gli atti di disposizione che abbiano direttamente ad oggetto le Azioni.

Correlativamente, sempre ai sensi dell'Accordo di Lock-Up, la Società si è impegnata, fatto salvo l'Aumento di Capitale, per il Periodo di Lock-Up, a:

- (a) non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita, 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, delle Azioni emesse dalla Società che dovessero essere dalla stessa detenute (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi 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);
- (b) non proporre o deliberare operazioni di aumento di capitale, né collocare (anche tramite terzi) sul mercato titoli azionari nel contesto dell'emissione di obbligazioni convertibili in Azioni da parte della Società o di terzi o nel contesto dell'emissione di *warrant* da parte della Società o di terzi né in alcuna altra modalità, fatta eccezione per gli aumenti di capitale effettuati ai sensi degli articoli 2446 e 2447 cod. civ., sino alla soglia necessaria per il rispetto del limite legale;

(c) non emettere e/o collocare sul mercato obbligazioni convertibili o scambiabili con, Azioni della Società o in buoni di acquisto o di sottoscrizione in Azioni della Società, ovvero altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari;

(d) non apportare, senza aver preventivamente informato l'Euronext Growth Advisor, alcuna modifica alla dimensione e alla composizione del proprio capitale nonché alla struttura societaria;

(e) non concedere opzioni per l'acquisto o lo scambio delle Azioni, nonché a non stipulare o comunque concludere contratti di swap o altri contratti nonché a non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate.

Ai sensi dell'Accordo di Lock-Up, gli impegni di cui alle lettere (a) – (e), relativamente alle Azioni, riguarderanno le Azioni eventualmente possedute e/o eventualmente acquistate dalla Società nel Periodo di Lock-up e potranno essere derogati solamente nei seguenti e tassativi casi:

(i) con il preventivo consenso scritto del Global Coordinator, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato o ritardato;

(ii) in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari ovvero a provvedimenti o richieste di Autorità competenti;

(iii) per la costituzione o dazione in pegno delle Azioni di proprietà della Società alla tassativa condizione che la stessa mantenga gli stessi diritti ai sensi dell'art. 2357-ter del Codice Civile, fermo restando che l'eventuale escussione del pegno da parte del creditore pignoratizio dovrà considerarsi alla stregua di un inadempimento dei divieti di alienazione di cui alla lettera (a) che precede;

(iv) nel contesto di piani di incentivazione azionaria del *management* della Società.

6. SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE E ALL'OFFERTA

6.1 Proventi totali e stima delle spese totali legate all'ammissione e all'Offerta

I proventi derivanti dal Collocamento, assumendo l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale e l'integrale esercizio dell'Opzione di Over-Allotment e dell'Opzione Greenshoe, al netto delle spese e delle commissioni di collocamento, sono stimati in circa Euro 15.600.000.

Si stima che le spese relative all'Ammissione, ammontano a circa Euro 1.400.000 e saranno sostenute direttamente, pro quota, dall'Emittente e dagli Azionisti Venditori per quanto di rispettiva spettanza.

7. DILUIZIONE

Nell'ambito del Collocamento sono state offerte in sottoscrizione a terzi le Azioni Ordinarie rivenienti dall'Aumento di Capitale. Assumendo l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale e l'integrale esercizio dell'Opzione Greenshoe, alla Data di Inizio delle Negoziazioni gli azionisti della Società subiranno una diluizione della partecipazione dagli stessi detenuta nell'Emittente in misura pari al 28,42% rispetto al capitale sociale dell'Emittente inclusivo delle Azioni Ordinarie e delle Azioni a Voto Plurimo non ammesse a negoziazione.

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 Confronto tra la partecipazione al capitale azionario e i diritti di voto degli attuali azionisti prima e dopo l'Aumento di Capitale

Nella tabella seguente è illustrata la composizione del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Inizio delle Negoziazioni assumendo la sottoscrizione delle massime n. 3.341.109 Azioni Ordinarie di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale e l'integrale esercizio dell'Opzione Greenshoe per n. 450.000 Azioni Ordinarie.

Azionista	n. Azioni Ordinarie	n. Azioni a Voto Plurimo	% capitale sociale	% diritti voto
Psychometrics Holding S.r.l.	6.885.000	1.215.000	60,71%	70,92%
Giunti Editore S.p.A.	570.000	180.000	5,62%	8,83%
CEFEO Holding S.r.l.	340.000	60.000	3,00%	3,50%
Holding Daniel S.r.l.	255.000	45.000	2,25%	2,63%
NextStage AM	709.778	-	5,32%	2,64%
Mercato	3.081.331	-	23,10%	11,48%
Totale	11.841.109	1.500.000	100%	100%

7.2 Confronto tra il valore del patrimonio netto e il prezzo di Offerta a seguito dell'Offerta

La tabella che segue 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 in tale Aumento di Capitale.

Patrimonio netto per Azione	Prezzo IPO
0,91	4,50

7.3 Effetti diluitivi in caso di mancata sottoscrizione dell'Offerta

Non applicabile.

8. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

8.1 Consulenti

Di seguito sono riportati i soggetti che partecipano all'operazione:

Soggetto	Ruolo
Giunti Psychometrics Holding S.p.A.	Emittente
Alantra Capital Markets SV S.A.U.	<i>Euronext Growth Advisor, Global Coordinator</i>
Nicola Clemente	Financial advisor
Specialist	MIT Sim S.p.A.
RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A.	Due diligence advisor
Legance – Avvocati Associati	Consulente legale

8.2 Indicazione di altre informazioni contenute nella sezione seconda sottoposte a revisione o revisione limitata da parte della Società di Revisione

La Sezione Seconda del Documento di Ammissione non contiene informazioni aggiuntive, rispetto a quelle di cui alla Sezione Prima del presente Documento di Ammissione, che siano state sottoposte a revisione contabile completa o limitata.

8.3 Luoghi in cui è disponibile il Documento di Ammissione

Il Documento di Ammissione è disponibile nella sezione *Investor Relation* sul sito *internet* dell'Emittente, www.corporate.giuntipsy.com.

8.4 Documentazione incorporata mediante riferimento

La seguente documentazione è incorporata per riferimento al Documento di Ammissione e disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.corporate.giuntipsy.com:

- lo Statuto dell'Emittente;
- il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2025;
- il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2025;
- i Prospetti Consolidati Pro-Forma 2025.