



Bilancio al 31 dicembre 2025

DIGIT'ED S.P.A.



Digit'Ed S.p.A. a Socio unico

Sede legale: Via San Vigilio 1 - 20142 Milano | info@digited.it | digited@pec.digited.it | www.digited.it

C.F. e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 00902000769

REA MI-1948007 | P.I. 07490560633

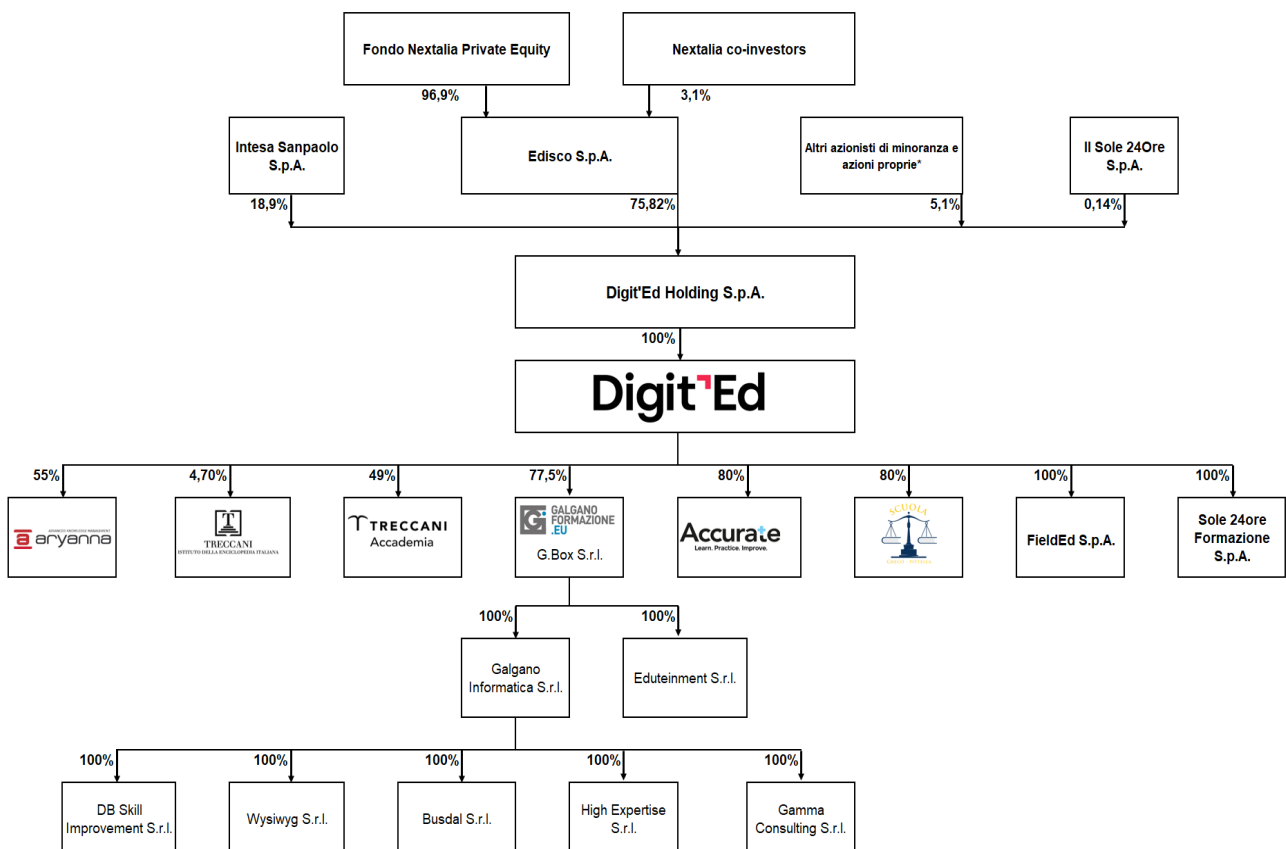
Capitale sociale pari a Euro 774.600,00 i.v.

Soggetta a direzione e coordinamento di Digit'Ed Holding S.p.A.

Sommario

Dati societari e cariche sociali.....	5
Relazione sulla gestione e situazione economico patrimoniale al 31 dicembre 2025..	6
Informazioni sulla gestione	7
Introduzione	7
Scenario macroeconomico e settore di riferimento	8
L'attività della Società e i fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio	9
Il personale	11
Azioni proprie ed azioni della società controllante	11
I rapporti con la controllante.....	11
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	11
I fatti di rilievo avvenuti nel 2025.....	13
Fatti rilevanti avvenuti dopo la chiusura 2025	13
L'evoluzione prevedibile della gestione	14
Informazioni relativi a rischi, al personale ed all'ambiente	14
Andamento della gestione	15
Proposta di destinazione del risultato di esercizio.....	16
STATO PATRIMONIALE	17
CONTO ECONOMICO	19
PROSPETTO DELLA REDDITA' COMPLESSIVA	20
PROSPETTI DELLA VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	21
Rendiconto finanziario	22
Nota integrativa al Bilancio.....	23
GENERALE	24
PRINCIPI CONTABILI	24
Criteri di formazione.....	24
Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	33
Informazioni sul Conto Economico	49
Altre informazioni	55

Compagine societaria



* la struttura sopra riportata esclude l'aumento di capitale deliberato a favore del management delle Società nell'ambito del Management Incentive Plan (MIP)

Dati societari e cariche sociali

Sede legale della società

Digit'Ed S.p.A.

Capitale sociale sottoscritto e versato: Euro 774.600,00

Iscritta al Registro delle Imprese di Milano, REA MI-1948007, C.F. nr. 00902000769, P.Iva nr. 07490560633

Direzione e coordinamento: Digit'Ed Holding S.p.A. – Milano

Consiglio di amministrazione¹

(in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027)

Gianandrea Edoardo De Bernardis	Presidente Esecutivo
Davide Vassena	Amministratore Delegato
Domenico Francesco Arcuri	Consigliere
Anna Carbonelli	Consigliera
Giacomo Castri	Consigliere
Diamara Lucia Paola Parodi Delfino	Consigliera
Mauro Giacobbe	Consigliere
Martina Peterlini	Consigliera
Antonia Maria Simona Venuto	Consigliera
Mario Vitale	Consigliere

Collegio sindacale

(nominato in data 17 aprile 2025, in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027)

Emilio Tosi	Presidente
Massimo De Dominicis	Sindaco effettivo
Luca Nicodemi	Sindaco effettivo

Società' di revisione

(in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027)

KPMG S.p.A.

Sedi legale, operative e commerciali

Milano, Via San Vigilio 1, 20142	Sede legale, centrale e operativa
Milano, Via Monterosa 91, 20149	Sede operativa
Bergamo, Viale Papa Giovanni XXIII 106, 24121	Sede operativa
Bologna, Via Angelo Masini 12, 40126	Sede operativa
Napoli, Via Giovanni Porzio 4, 80143	Sede operativa
Padova, Via Savonarola 217, 35137	Sede operativa
Roma, Via Gaeta 15/17, 00185	Sede operativa
Roma, Via della Piramide Cestia 1/C, 00153	Sede operativa
Torino, Via Confienza 10, 10121	Sede operativa
Vicenza, Via Ludovico L. Zamenhof 817, 36100	Sede operativa

¹ In data 4 febbraio 2026 la società ha incrementato il numero di consiglieri, portando i membri del consiglio di amministrazione a 11 membri e in pari data è stato nominato quale consigliere di amministrazione il Dott. Maurizio Tarquini

Relazione sulla gestione e situazione economico patrimoniale al 31 dicembre 2025

Informazioni sulla gestione

Introduzione

Digit'Ed S.p.A. (la "Società") ha per oggetto la promozione, l'istituzione, l'organizzazione, la gestione, il coordinamento, la realizzazione, e la commercializzazione di prodotti formativi e iniziative di formazione e sviluppo, addestramento e perfezionamento professionale, orientamento e accompagnamento al lavoro, nonché il disegno, la progettazione, la realizzazione, la gestione e la commercializzazione di soluzioni software e hardware, e attività ad esse connesse, strumentali e/o accessorie.

In linea con l'oggetto sociale, la Società sviluppa soluzioni innovative nella formazione e nel digital learning, rivolte sia al segmento business (grandi imprese, piccole e medie imprese, pubblica amministrazione e ordini professionali) sia al segmento consumer, anche in collaborazione con prestigiose istituzioni italiane ed internazionali, nonché piattaforme dedicate alla formazione.

Il progetto imprenditoriale si fonda sulla volontà di posizionarsi nel mercato dell'*education* come soggetto aggregatore delle migliori realtà attive nel settore, facendo leva sull'innovativa infrastruttura di apprendimento creata da Intesa Sanpaolo Formazione e sull'esperienza ventennale nel settore della società Altaformazione S.p.A, fusasi per incorporazione inversa, che contava un portafoglio di oltre 200 clienti tra le principali corporate italiane.

Essa, inoltre, può:

- sviluppare azioni di ricerca, assistenza tecnica, studio e diffusione di esperienze nel campo della formazione;
- realizzare iniziative in collaborazione con altri enti pubblici o privati, nazionali o internazionali, operanti nel settore della formazione;
- promuovere la realizzazione, la gestione e lo sviluppo di iniziative di formazione professionale e finanziate da pubbliche amministrazioni, da organismi internazionali (U.E.), da fondi interprofessionali o da privati;
- fornire consulenza e servizi qualificati ai sensi delle vigenti disposizioni nazionali ed U.E.;
- fornire supporti alla qualificazione del rapporto banca-impresa;
- svolgere ogni altra attività e compiere tutte le operazioni e gli atti necessari, utili per il conseguimento delle proprie finalità;
- operare in ambiti di azioni di sistema e di assistenza e consulenza, destinati anche allo sviluppo locale.

Nell'ambito dell'oggetto sociale la Società può esercitare qualsiasi attività e compiere ogni operazione di natura mobiliare, immobiliare, informatica, tecnologica, commerciale o finanziaria ritenuta necessaria o utile, nonché assumere partecipazioni in società aventi oggetto analogo o affine o connesso al proprio. Non possono essere compiute operazioni finanziarie ai sensi dell'art. 106 del D.lgs. 1° settembre 1993 n. 385 nei confronti del pubblico. La società intende avvalersi delle agevolazioni normative, contributive e finanziarie previste da normative vigenti e future.

Le acquisizioni effettuate dalla Società nel corso dell'esercizio 2023, 2024 e 2025 hanno permesso al gruppo di ampliare l'offerta formativa in ambito (i) medico/sanitario (Accurate S.r.l.), (ii) giuridico (Scuola Greco Pittella S.p.A.), (iii) formazione manageriale (Business School24 S.p.A., Sole 24 Ore Formazione S.p.A), (iv) assessment e coaching per la valutazione del potenziale delle persone e creazione percorsi mirati per lo sviluppo dei talenti mediante, inter alia, l'utilizzo e l'offerta di programmi formativi per la certificazione nell'uso e nell'interpretazione degli strumenti Hogan, leader mondiali nel campo delle valutazioni della personalità (HumanAge S.r.l.), (v) nei servizi alla formazione del personale finanziata dai principali fondi paritetici interprofessionali (Gruppo G.Box S.r.l.), (vi) nella gestione della conoscenza aziendale e nelle soluzioni tecnologiche di Knowledge Management (Aryanna S.r.l.).

La Società è certificata:

- 1) UNI EN ISO 9001:2015 (Certificate No. CERT-09375-2001-AQ-BRI-SINCERT) per l'ambito Progettazione ed erogazione di corsi di formazione (in presenza e in modalità "FAD" anche in ambito linguistico), formazione, addestramento, aggiornamento e coaching, (EA: 37). Oltre alla sede legale di Milano sono certificate UNI EN ISO 9001:2015, l'ulteriore sede di Milano, la sede di Roma e la sedi di Napoli;

- 2) UNI EN ISO 27001:2015 (Certificate n. C617965). Progettazione, fornitura e delivery di sistemi tecnologici e applicazioni di digital learning, in modalità cloud SaaS, con l'utilizzo delle linee guida ISO/IEC 27017:2015 e ISO/IEC 27018:2019;
- 3) ISO 29993:2017 e ISO 29994:2017 (certificazione n. ITK-A-ISOL-2021-00002) nell'ambito della Progettazione e fornitura di soluzioni di e-learning tecnologiche e multimediali (on line e off line) e Progettazione ed erogazione di attività formative in presenza e blended;
- 4) ISO 45001:2018 (certificazione n. OHSMS 0324 001597) nell'ambito dell'erogazione di servizi di formazione (IAF 37) per la sede legale di Milano Via San Vigilio e per la sede di Napoli;
- 5) UNI EN ISO 14001:2015 (Certificate N. C712977), nell'ambito della progettazione ed erogazione di corsi di formazione (in presenza, in modalità "FAD" anche in ambito linguistico), formazione, addestramento, aggiornamento e coaching (IAF 37);
- 6) UNI/PDR 125:2022 (certificato n. GITI-1302-PdR125) misure per garantire la parità di genere nel contesto lavorativo per: servizi di istruzione, corsi di formazione e corsi di aggiornamento professionale.

La Società è anche accreditata come Ente di Formazione presso:

- la Regione Campania, Decreto Dirigenziale n. 4 del 24/02/2023 - BURC n. 17 del 6 marzo 2023; n. 17 del 04/10/2024 (BURC del 14/10/2024) decreto in cui risulta accreditata la società sulla sede di Napoli via Giovanni Porzio 4;
- il Ministero dell'Istruzione, dell'Università e della Ricerca ai sensi della Direttiva 170 del 2016 dal 20 luglio 2018;
- la Regione Lombardia, iscritta all'Albo con numero di iscrizione 1412 del 26/03/2024;
- la Regione Lazio, G13562 del 16/10/2023 (I Accreditamento Business School24 S.p.a.), determinazione n. G09751 del 22 luglio 2024 – BURL n. 65 del 13 agosto 2024 (Trasferimento dell'accREDITamento per fusione a Digit'Ed S.p.a.).

Scenario macroeconomico e settore di riferimento

Nel 2025 l'economia mondiale ha evidenziato una resilienza superiore alle attese, sostenuta dal consolidamento dei consumi e dal forte impulso agli investimenti in tecnologie digitali e intelligenza artificiale. Secondo le stime OCSE e della Commissione europea, il PIL globale è aumentato del 3,2%, con una lieve decelerazione prevista per il 2026 (2,9%).

Nello stesso anno, l'economia dell'Area Euro ha registrato un miglioramento rispetto al 2024, favorito dal rafforzamento delle esportazioni, dal rientro dell'inflazione e da condizioni di finanziamento progressivamente più favorevoli. Il PIL dell'area è cresciuto dell'1,3% nel 2025, con una previsione di crescita pari all'1,2% per il 2026. L'inflazione dell'area si è stabilizzata intorno al 2% nella parte finale dell'anno, grazie soprattutto al marcato calo dei prezzi dell'energia.

In Italia, secondo le stime ISTAT, il PIL è cresciuto dello 0,5% nel 2025, principalmente per il rafforzamento degli investimenti e per la moderata ripresa dei consumi privati.

Il mercato del lavoro ha mostrato solidità con un tasso di disoccupazione sceso al 6,2% e una previsione di ulteriore riduzione al 6,1% nel 2026.

L'inflazione nel 2025 si è attestata all'1,5%, circa mezzo punto percentuale in meno rispetto all'area Euro. Per il 2026 è atteso un ulteriore rallentamento (1,4%).

La dinamica dei prestiti ha riflesso una domanda ancora debole e si è mantenuta stabile. La BCE ha mantenuto invariati i tassi di riferimento.

In un contesto caratterizzato da un crescente interesse nei servizi legati alla transizione digitale, alla cybersecurity e all'intelligenza artificiale, il settore della formazione professionale in Italia registra un incremento della domanda, in particolare nei servizi di upskilling e reskilling, nella gestione dei talenti, nei percorsi di transformation e nelle soluzioni avanzate di digital learning.

Nonostante il quadro di crescita moderata, l'economia rimane esposta a diversi fattori di rischio, legati prevalentemente a politiche tariffarie, tensioni commerciali e geopolitiche, volatilità dei mercati obbligazionari e creditizi.

In Italia una parte significativa della crescita degli investimenti è trainata dalle misure del PNRR: eventuali ritardi, riprogrammazioni o inefficienze nell'attuazione dei progetti potrebbero ridurre la capacità del Paese di mantenere gli attuali ritmi di espansione economica, con possibili ripercussioni sulla domanda di servizi formativi da parte delle imprese.

Alla data di chiusura dell'esercizio, sulla base delle informazioni disponibili, non emergono elementi che possano compromettere la capacità della Società di operare come entità in funzionamento. Il management continua a monitorare

costantemente le variabili macroeconomiche, i costi delle materie prime e dell'energia, nonché l'andamento della domanda di mercato, al fine di adottare eventuali misure correttive in caso di evoluzione avversa delle condizioni economiche.

L'attività della Società e i fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio

Erogazione di corsi di formazione a favore del Gruppo Intesa Sanpaolo

In data 29 giugno 2022, la Società ha concluso con Intesa Sanpaolo S.p.A. (la "Banca") un accordo di durata pluriennale, denominato Master Service Agreement ("MSA"), per la fornitura in esclusiva di prodotti formativi ai dipendenti del gruppo Intesa Sanpaolo. A partire dal 29 giugno 2022, la Società, ai sensi dell'MSA, ha quindi avviato la fornitura dei seguenti servizi:

- Prodotti di formazione - sia in modalità live (c.d. "sincrona"), erogata per mezzo di edizioni, con partecipazione simultanea (fisica o virtuale) degli istruttori e/o relatori ("Formazione Live"), sia in modalità c.d. "non sincrona", erogata per mezzo dei c.d. "Learning Object" (prodotti formativi multimediali finalizzati) - e servizi di formazione (i.e. attività e servizi ancillari e funzionali alla progettazione, creazione, realizzazione e messa a disposizione dei prodotti), inerenti sia la formazione obbligatoria sia la formazione facoltativa, rivolti ai dipendenti (ivi inclusa la c.d. Scuola dei Capi per il management) delle società italiane del Gruppo Intesa Sanpaolo (con esclusione delle filiali estere/stabili organizzazioni estere e/o uffici esteri di rappresentanza delle medesime società);
- Prodotti di formazione e servizi di formazione rivolti ai dipendenti delle società estere del Gruppo Intesa Sanpaolo e delle filiali estere/stabili organizzazioni estere e/o uffici esteri di rappresentanza delle società italiane del Gruppo Intesa Sanpaolo, nei limiti in cui i contenuti di detta formazione originino e siano definiti centralmente da Banca Intesa e siano rivolti a detti dipendenti di dette società in relazione alla loro appartenenza al Gruppo Intesa Sanpaolo.

In data 14 febbraio 2025, la Società ha concluso con Intesa Sanpaolo S.p.A. delle "pattuizioni commerciali integrative", di durata quinquennale, volte alla fornitura di determinati prodotti e servizi di formazione ulteriori rispetto a quelli previsti dal MSA, per far fronte a esigenze formative "trasformative" per lo sviluppo delle competenze strategiche e innovative del personale della Banca. Dette pattuizioni commerciali integrative prevedono che la fornitura aggiuntiva di formazione sia erogata nell'ambito di una Corporate Academy creata ad hoc, responsabile del disegno e delivery della predetta formazione trasformativa (ISP4Future).

Nel corso del 2025 i volumi di formazione erogata sono risultati in costante crescita rispetto a dicembre 2024 (+7,13%) e a dicembre 2023 (+16,2%), confermando un trend incrementale di circa +1mln di ore/anno registrato già al primo anno di fornitura del servizio per Intesa Sanpaolo.

Gli indicatori (KPI) quantitativi e qualitativi previsti dal MSA sono stati rispettati nel corso di tutto l'anno. In particolare, i valori di gradimento dell'offerta formativa espressi dai dipendenti/fruitori di Intesa Sanpaolo S.p.A. (valore aggiornato a dicembre), si attesta al 97,5%, confermando una progressiva crescita che vede il gradimento attestarsi stabilmente oltre la soglia del 90% (valore target del KPI previsto da MSA pari al 75%)

Corporate Academy

Uno degli elementi distintivi dell'offerta di Digit'Ed è la capacità di supportare i propri clienti nella ideazione, progettazione e realizzazione di Corporate Academy: strutture formative complesse, basate su programmi strutturati e certificati, create con lo scopo di sviluppare e diffondere competenze strategiche allineate agli obiettivi di business.

Nel corso del 2025 Digit'Ed:

- ha supportato il Gruppo Intesa Sanpaolo nel lancio della sua Corporate Academy (ISP4Future), un pilastro nuovo e innovativo nella strategia formativa della banca che si pone l'obiettivo di rafforzare le competenze interne in aree di importanza crescente, accompagnando il personale nel percorso verso la digital transformation, la sostenibilità e la leadership del futuro;
- ha affiancato il Gruppo BPER nel lancio della "Corporate Academy di BPER", iniziativa strategica legata al Business Plan, che potenzia tecnologia e capitale umano e funge da leva per lo sviluppo professionale e la competitività della banca;
- ha continuato a sviluppare la Corporate Academy del Gruppo BF con l'obiettivo di formare il personale del Gruppo BF e l'intero network, potenziando competenze sia tecniche sia manageriali con un approccio innovativo e modulare;
- ha continuato a sviluppare la Corporate Academy di Prelios, avviata nel febbraio 2023;

- ha inoltre attivato una partnership con Banca Ifis per l'arricchimento dell'offerta formativa dell'Academy della banca, con l'obiettivo di potenziare le competenze distintive delle oltre 2.000 persone del gruppo (Ifis People) attraverso contenuti modulari, accessibili e personalizzabili, combinando accademia e operatività.

Formazione per clienti Large Corporate e Pubbliche Amministrazioni

Nell'ambito di questo segmento di attività, la Società offre a imprese di grandi dimensioni (c.d. "Large Corporate") e a Pubbliche Amministrazioni (c.d. "P.A."), sia centrali sia locali, una gamma articolata di servizi tra cui formazione, sviluppo del personale e change management, con l'obiettivo di supportare le strutture organizzative nell'affrontare le sfide del contesto trasformativo attuale e futuro.

Tali servizi si concretizzano in programmi di ampio respiro, pensati per favorire evoluzione e crescita, promuovere e consolidare competenze, nonché in interventi su misura, progettati per rispondere alle esigenze di target specifici.

Alcune delle più rilevanti iniziative di change management realizzate nel corso dell'esercizio 2025 hanno interessato ambiti ritenuti prioritari per la sostenibilità e la competitività delle organizzazioni, tra cui Intelligenza Artificiale (AI), Diversity, Sostenibilità, Equity & Inclusion (DEI).

Nel corso dell'esercizio 2025, Digit'Ed ha sviluppato e applicato l'AI Change Model, modello proprietario finalizzato ad accompagnare le organizzazioni nell'adozione consapevole, responsabile e integrata dell'Intelligenza Artificiale. Il modello si fonda su un approccio strutturato e sistemico, che integra sviluppo delle competenze, utilizzo operativo, attenzione agli impatti sulle persone e presidi di governance. L'AI Change Model, articolato in hub tematici – AI & Human Skills, AI Fundamentals & Literacy, AI in Practice, AI Compliance & Governance – è supportato da uno strumento di valutazione del maturity level, che consente di calibrare i percorsi di adozione dell'AI in funzione del livello di maturità delle organizzazioni. Nel corso dell'esercizio, il modello è stato applicato in diverse progettualità rivolte a clienti Large Corporate, attraverso programmi modulari e integrati, contribuendo a rafforzare il posizionamento di Digit'Ed come punto di riferimento nello sviluppo di piani strutturati di adozione dell'AI, in coerenza con i principi di sostenibilità e di creazione di valore nel medio-lungo periodo.

A tali iniziative si sono affiancati programmi formativi manageriali e percorsi di sviluppo a valenza strategica, finalizzati al rafforzamento del capitale umano e del capitale intellettuale delle organizzazioni clienti. I programmi sono stati progettati per supportare i diversi livelli di management nella comprensione dei cambiamenti in atto e nella preparazione alle sfide future, attraverso l'impiego di strumenti e soluzioni formative differenziati, disegnati ad hoc in funzione dei ruoli, delle responsabilità e dei contesti decisionali di middle, senior e top management.

Tali percorsi hanno avuto l'obiettivo di sviluppare competenze e comportamenti chiave legati alla visione strategica, alla capacità di orientamento, alla gestione della complessità e al governo del cambiamento, contribuendo a un allineamento sostenibile tra persone, strategie e modelli organizzativi, in coerenza con la missione, i valori e gli indirizzi strategici delle aziende clienti.

In parallelo, sono stati realizzati interventi focalizzati sullo sviluppo di competenze tecnico-specialistiche, anch'essi orientati al rafforzamento del capitale umano e alla valorizzazione del capitale intellettuale. Tali interventi hanno riguardato differenti popolazioni aziendali e momenti del ciclo di vita professionale, includendo iniziative di formazione su prodotti e servizi, accompagnamento all'introduzione di nuove policy, processi e strumenti di lavoro, nonché programmi di onboarding, supporto nei passaggi di ruolo e percorsi di upskilling e reskilling, con l'obiettivo di sostenere l'occupabilità e l'evoluzione delle competenze nel medio-lungo periodo.

La Società ha inoltre realizzato interventi formativi e di change management a favore della Pubblica Amministrazione, coinvolgendo enti centrali e territoriali quali il Dipartimento per la Trasformazione Digitale, il Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF), l'Agenzia per l'Italia Digitale (AGID), Formez PA, il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali (MLPS), INAIL, la Fondazione Scuola dei Beni e delle Attività Culturali e la Regione Autonoma della Sardegna.

L'obiettivo della Società è stato quello di affiancare le amministrazioni nel percorso di evoluzione digitale, a partire dall'analisi dei fabbisogni formativi, e proseguendo con la realizzazione di iniziative orientate allo sviluppo di competenze attraverso percorsi strutturati di empowerment e upskilling.

Erogazione di corsi di formazione a favore di clienti del Gruppo Intesa Sanpaolo

In data 29 giugno 2022, la Società ha concluso con Intesa Sanpaolo S.p.A. un accordo di collaborazione commerciale ("ACC") per la distribuzione in esclusiva delle soluzioni formative della Società ai clienti della divisione retail della Banca (c.d. Banca dei Territori).

Nel 2025 è stata confermata l'offerta congiunta rivolta ai clienti imprese della Banca già proposta nel 2024, mentre, per la parte relativa alle attività di segnalazione previste dal contratto ACC, è stata aggiornata e ampliata l'offerta formativa relativa alla piattaforma Digital Library.

Al 31 dicembre 2025 risultavano venduti 2.168 pacchetti formativi.

Formazione finanziata

Nel corso del 2025 sono proseguite le attività legate alla presentazione, monitoraggio, rendicontazione e revisione dei piani presentati sia sul Conto Individuale FBA di Intesa Sanpaolo e altri clienti sia sugli avvisi Fondir.

Il personale

L'organico della Società al 31 dicembre 2025 è composto di n. 413 persone.

L'organico risulta distribuito tra sedi fisiche e sedi *"home based"* nelle seguenti località, sulla base delle esigenze di suddivisione delle attività:

- Milano n. 310;
- Roma n. 47;
- Torino n. 15;
- Bergamo n. 10;
- Napoli n. 10;
- Vicenza n. 9;
- Padova n. 7;
- Bologna n. 5.

Azioni proprie ed azioni della società controllante

La Società non ha posseduto, né possiede, azioni proprie o della società controllante Digit'Ed Holding S.p.A..

I rapporti con la controllante

Con riferimento alle operazioni con parti correlate, così come definite dallo IAS 24, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 la Società Digit'Ed S.p.A. ha pagato in proprio le polizze assicurative per conto della controllante, da cui è scaturito un importo di natura patrimoniale ai fini del rimborso del prezzo pagato.

I rapporti intercorsi sono stati conclusi ed eseguiti nell'esercizio a normali condizioni di mercato, senza particolari agevolazioni per le controparti.

Partecipazioni in imprese controllate e collegate

Le imprese controllate sono quelle società in cui la Società ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo così come definito dal principio IFRS 10 "Bilancio Consolidato". Ai fini della valutazione dell'esistenza del controllo sono verificati tutti e tre i seguenti elementi:

- (i) potere sulla società;
- (ii) esposizione al rischio o ai diritti derivanti dai ritorni variabili legati al suo coinvolgimento;
- (iii) abilità di influire sulla società, tanto da influire sui risultati (positivi o negativi) per l'investitore.

Il controllo può essere esercitato sia in forza del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto che in forza di accordi contrattuali o legali, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data di bilancio è considerata ai fini della determinazione del controllo.

In generale si presume l'esistenza del controllo quando la società detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto.

Un'entità collegata è una partecipata in cui la partecipante detiene un'influenza notevole, ovvero il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata, senza averne tuttavia il controllo od il controllo congiunto.

Si suppone che la partecipante abbia un'influenza notevole (a meno che non possa essere dimostrato il contrario), se essa possiede, direttamente o indirettamente tramite società controllate, almeno il 20% dei voti esercitabili nell'assemblea della partecipata.

Il valore delle partecipazioni in società controllate e collegate è classificato nelle attività non correnti e sono iscritte al costo, eventualmente svalutato per perdite di valore. Le svalutazioni sono iscritte nel conto economico complessivo. Gli oneri accessori all'acquisto delle partecipazioni vengono addebitati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti. In presenza di obiettive evidenze di riduzione di valore, la recuperabilità è verificata confrontando il valore di iscrizione con il valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il fair value (al netto degli oneri di dismissione) e il valore d'uso.

Sono stati sottoscritti accordi aventi a oggetto i seguenti servizi per le seguenti società:

- Treccani Accademia S.r.l.:
 - servizi di supporto nell'implementazione e realizzazione di sistemi formativi e distribuzione nell'ambito del Master Service Agreement perfezionato tra la Società e la medesima Treccani Accademia S.r.l. in data 30 novembre 2022.
- FieldEd S.p.A.,
 - servizi di supporto nell'implementazione e realizzazione di sistemi formativi che la società rivende nell'ambito del Master Service Agreement perfezionato con le Società di Gruppo Bonifiche Ferraresi S.p.A..
- Greco Pittella S.p.A.:
 - servizi di segnalazione dei prodotti formativi a marchio 24ORE Business School, nel quale viene riconosciuta una percentuale sulla vendita effettuato mediante l'utilizzo del codice sconto fornito dalla Società;
 - realizzazione di corsi in co-branding del master in relazioni istituzionali e lobbying.
- Accurate S.r.l.:
 - servizi di supporto sia nell'implementazione e realizzazione di sistemi formativi (ivi compresa la piattaforma di erogazione e la vendita di corsi formativi denominata "DigitedMed") sia nella realizzazione di prodotti formativi;
 - servizi di progettazione, realizzazione e consegna di contenuti formativi;
 - progettazione, realizzazione, erogazione e promozione di una edizione di un master in Management dei Centri di Simulazione Medica;
 - attività di promozione e segnalazione dei prodotti formativi a catalogo e custom a marchio 24Ore Business School nel quale viene riconosciuta una % sulla vendita.
- Galgano Informatica S.p.A.:
 - servizi di supporto e distribuzione bilaterale;
 - set-up e manutenzione piattaforma YouForm e assistenza utente.
- Eduteinment S.r.l.:
 - servizi di segnalazione bilaterale.
- Aryanna S.r.l.:
 - riaddebito costi per utilizzo spazi aziendali;
 - licenza nominativa per il primo anno, sistema di Knowledge Management.

Con Accurate S.r.l. e con il gruppo G.Box S.r.l. sono stati inoltre sottoscritti contratti di supporto nell'ambito delle attività svolte tipicamente dalle funzioni di staff (gestione amministrativa, risorse umane, legale e societaria, marketing e di natura commerciale).

Il 10 giugno 2025 è stato ricevuto il dividendo di Scuola Greco Pittella S.p.A. per Euro 1.450.532, pari al 70% del risultato d'esercizio al 31 dicembre 2024, a seguito dell'approvazione del bilancio e della distribuzione degli utili approvati con l'assemblea del 17 aprile 2025.

Al fine di ottimizzare i flussi di tesoreria correnti fra la Società e Accurate S.r.l. e Scuola Greco Pittella S.p.A., il Consiglio di Amministrazione della Società ha ritenuto opportuno implementare un sistema di cash pooling c.d. domestico per la gestione accentrata della tesoreria presso la Società. Il cash pooling è stato realizzato con il supporto di Intesa Sanpaolo S.p.A. (istituto di credito con cui sia la Società, sia le due società controllate avevano già rapporti). Le attività connesse alle convenzioni tra la Società e le Società Controllate hanno avuto inizio da gennaio 2024.

A seguito dell'acquisizione della Società FieldEd S.p.A., in data 19 settembre 2024 il contratto di cash pooling è stato esteso anche a tale società.

Nel 2024 il Gruppo ha deciso di aderire al consolidato fiscale, implementandolo per le società Digit'Ed S.p.A. e Accurate S.r.l..

Rapporti con parti correlate

Le operazioni realizzate con parti correlate, così come definite dal principio contabile internazionale IAS 24, al 31 dicembre 2025 rientrano nella normale gestione d'impresa, nell'ambito dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato, e sono regolate a condizione di mercato.

Tra queste riportiamo che, nel corso del 2025, sono stati conclusi accordi con Intesa Sanpaolo volti all'erogazione di servizi formativi a supporto della formazione di soggetti terzi, nonché alla gestione dei servizi previsti dal Fondo Nuove Competenze. Sono stati, inoltre, conclusi con Società parte del Gruppo ISP (i.e. Prestitalia, Fideuram) accordi per la fornitura di servizi di formazione.

Nell'ambito dell'operazione di acquisizione della società Sole 24 Ore Formazione S.p.A. è stato concluso con il Sole 24 Ore S.p.A. un accordo concernente la licenza d'uso esclusiva nell'ambito della formazione di taluni marchi e che prevede il pagamento di royalties.

I fatti di rilievo avvenuti nel 2025

I seguenti fatti di rilievo sono avvenuti nel corso dell'esercizio 2025:

1. in data 2 luglio 2025, la Società ha acquistato un'ulteriore quota di partecipazione pari al 10% del capitale sociale della società controllata Accurate S.r.l., in seguito all'esercizio della prima opzione di vendita da parte dei soci di minoranza ai sensi dello Statuto di Accurate S.r.l.. In seguito all'acquisizione dell'ulteriore quota del 10% del capitale sociale di Accurate S.r.l., la partecipazione della Società è attualmente pari all'80% del capitale sociale;
2. in data 1 ottobre 2025, la Società ha acquistato un'ulteriore quota di partecipazione pari al 10% del capitale sociale della società controllata Scuola Greco Pittella S.p.A. in seguito all'esercizio della prima opzione di vendita da parte della stessa ai sensi dello Statuto di Scuola Greco Pittella S.p.A. In seguito all'acquisizione dell'ulteriore quota del 10% del capitale sociale di Scuola Greco Pittella S.p.A., la partecipazione della Società è attualmente pari all'80% del capitale sociale.
3. in data 5 novembre 2025, la Società ha acquistato un'ulteriore quota di partecipazione pari al 7,5% del capitale sociale della società controllata G.Box S.r.l., in seguito all'esercizio della prima opzione di vendita da parte della stessa ai sensi dello Statuto di G.Box S.r.l.. In seguito all'acquisizione dell'ulteriore quota del 7,5% del capitale sociale di G.Box S.r.l., la partecipazione della Società è attualmente pari al 77,5% del capitale sociale;
4. in data 28 novembre 2025 la Società ha perfezionato l'acquisto di una partecipazione pari al 15% del capitale sociale di Aryanna S.r.l., di cui già deteneva una partecipazione pari al 40% pervenuta dalla fusione per incorporazione inversa di Altaformazione S.p.A., portando la propria partecipazione al 55% del capitale sociale;
5. in data 22 dicembre 2025, la Società ha perfezionato l'acquisto di una partecipazione pari all'intero capitale sociale di Sole 24 ORE Formazione S.p.A. attiva nella formazione manageriale, dando vita al contempo a una partnership strategica di lungo periodo con il Gruppo Sole 24 Ore S.p.A..

Fatti rilevanti avvenuti dopo la chiusura 2025

Nessun evento da rilevare.

L'evoluzione prevedibile della gestione

I risultati della Società al 31 dicembre 2025 sono coerenti con il piano di crescita aziendale, che si fonda su “pilastri” e “fattori abilitanti”, come descritti qui di seguito.

I “pilastri” sono:

- a) crescita organica:
 - i. sviluppare l'offerta formativa di ISP garantendo elevati livelli di qualità, innovazione e efficienza;
 - ii. accelerare lo sviluppo di soluzioni formative per clienti large corporate insieme a un piano di crescita sulle Pubbliche Amministrazioni;
 - iii. evolvere l'attuale offerta formativa sulle PMI sfruttando l'accordo con Banca dei Territori;
 - iv. sviluppare infrastrutture tecnologiche per la formazione e-learning, innovative e all'avanguardia;
- b) partnership: predisporre un'offerta commerciale modulare, che permetta di definire partnership e accordi strategici caratterizzati, ad esempio, da ampia gamma di soluzioni e contenuti formativi offerti, durata pluriennale, outsourcing di c.d. Corporate Academy;
- c) M&A: crescere inorganicamente attraverso l'individuazione di rami di aziende/piattaforme di formazione o target che possano integrare l'attuale offerta di Digit'Ed, permettendo al gruppo di estendere il proprio perimetro di riferimento e consolidare la propria posizione sul mercato.

I “fattori abilitanti” della crescita prevista dal piano e su cui la Società intende investire sono invece:

- a) la tecnologia;
- b) le persone, in ottica di valorizzazione delle risorse e attrazione di nuovi talenti.

Informazioni relativi a rischi, al personale ed all'ambiente

Si informa che nel corso dell'esercizio non si è verificato alcun incidente significativo o evento negativo nell'ambito dei rischi di mercato, del personale e dei danni all'ambiente.

Analisi dei fattori di rischio

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 2428 comma 6-bis del Codice Civile vengono di seguito riportati i principali rischi e incertezze cui la Società è esposta nonché gli obiettivi e le politiche di gestione degli stessi.

Rischi di mercato

La Società è esposta a rischi di mercato connessi principalmente all'andamento del settore della formazione.

Rischio di efficienza operativa

Rimane sempre elemento centrale il controllo dei costi variabili e fissi, attraverso l'implementazione di programmi di standardizzazione, semplificazione della catena di approvvigionamento e di gestione della produzione.

Rischi finanziari

- Rischio di concentrazione: la massima esposizione teorica al rischio di credito è rappresentata dal valore contabile dei crediti commerciali e degli altri crediti iscritti nell'attivo circolante e nelle immobilizzazioni finanziarie. L'ammontare prevalente di detti crediti riguarda posizioni di natura commerciale.
- Rischio di liquidità: la Società dispone di un'adeguata disponibilità sufficiente a consentire un regolare svolgimento dell'attività aziendale. La Società non è esposta in maniera significativa ai rischi di mercato relativamente alle modifiche dei tassi di interesse.
- Rischio di credito: non si ravvisano rischi particolari, non detenendo e/o utilizzando strumenti derivati o similari.

Compliance

La Società è dotata di un modello di controllo interno in linea con il D.Lgs. 231/2001 e del relativo Organismo di Vigilanza. A tal proposito non sono pervenute agli Amministratori segnalazioni di criticità dall'ente di controllo.

Per quanto riguarda le informazioni sul personale si segnala che non si è registrato alcun incidente grave sul lavoro, né sono stati causati danni ambientali per i quali l'azienda sia stata dichiarata responsabile, né si sono avute sanzioni legate a danni ambientali.

Andamento della gestione

Nella tabella successiva sono riportati i dati di conto economico 2025 di Digit'Ed confrontati con l'esercizio precedente.

CONTO ECONOMICO	31/12/2025	31/12/2024	Variazione	Variazione %
Ricavi netti	138.380.212	123.426.727	14.953.485	12,1%
Costi esterni	(47.094.049)	(41.757.806)	(5.336.243)	12,8%
Valore Aggiunto	91.286.163	81.668.921	9.617.242	11,8%
Costo del lavoro	(31.963.951)	(30.636.746)	(1.327.205)	4,3%
Margine Operativo Lordo	59.322.211	51.032.174	8.290.037	16,2%
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	(30.254.583)	(30.965.707)	711.123	(2,3%)
Risultato Operativo	29.067.628	20.066.468	9.001.160	44,9%
Proventi e oneri finanziari	(9.578.055)	(19.610.480)	10.032.425	(51,2%)
Distribuzioni di dividendi e riserve	1.550.532	1.073.540	476.992	44,4%
Risultato prima delle imposte	21.040.105	1.529.528	19.510.578	1275,6%
Imposte sul reddito	(5.770.973)	(521.659)	(5.249.313)	1006,3%
Risultato netto	15.269.133	1.007.868	14.261.264	1415,0%

Il conto economico al 31 dicembre 2025 registra un utile di Euro 15.269.133 rispetto all'utile di Euro 1.007.868 dello scorso esercizio.

Il valore della produzione, pari ad Euro 138.380.212, evidenzia un incremento del 12,10% rispetto all'esercizio precedente.

Il margine operativo lordo riporta un aumento rispetto all'esercizio precedente e passa da Euro 51.032.174 a Euro 59.322.211 (+ 16,20%).

I costi della produzione, pari a Euro 47.094.049, hanno evidenziato un incremento del 12,80% rispetto all'esercizio precedente, nel quale ammontavano a Euro 41.757.806. Essi risultano principalmente riconducibili ai costi di funzionamento della struttura organizzativa, all'utilizzo di beni di terzi, alle spese direttamente correlate alle attività progettuali (progettazione, docenza, logistica, strumenti, metodologie e materiali didattici), nonché alle operazioni straordinarie intervenute nel corso dell'esercizio. A tali importi si aggiungono i costi del personale impiegato nella società, pari a Euro 31.963.951.

L'andamento congiunto dei ricavi e dei costi evidenzia una dinamica di crescita coerente con lo sviluppo delle attività aziendali, mantenendo un equilibrio economico complessivamente in linea con l'esercizio precedente.

Le principali voci dello stato patrimoniale sono riepilogate nel prospetto che segue:

STATO PATRIMONIALE	31/12/2025	31/12/2024	Variazione	Variazione %
Attività non correnti	537.385.395	527.577.925	9.807.469	1,9%
Attività correnti	52.776.866	44.769.001	8.007.864	17,9%
Passività correnti	(89.951.492)	(73.060.479)	(16.891.013)	23,1%
Capitale d'esercizio netto	500.210.768	499.286.447	924.320	0,2%
Passività non correnti	(73.528.279)	(85.459.049)	11.930.770	(14,0%)
Capitale investito	426.682.488	413.827.398	12.855.090	3,1%
Patrimonio netto	208.998.669	193.555.942	15.442.728	8,0%
Posizione finanziaria netta a breve termine	(217.683.819)	(220.271.456)	2.587.637	(1,2%)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	426.682.489	413.827.398	12.855.090	3,1%

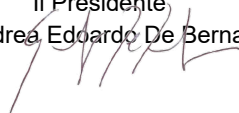
Proposta di destinazione del risultato di esercizio

Signori soci,

nell'invitarvi ad approvare il Bilancio e la Relazione così come presentati, Vi invito altresì a deliberare la destinazione dell'utile di esercizio, pari a Euro 15.269.133 alla voce *"Utili /Perdite) di esercizio portati a nuovo"*.

Milano, 16 marzo 2026

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Gianandrea Edoardo De Bernardis



DIGIT'ED S.p.A.

Sede: Via San Vigilio 1 – 20142 Milano
Capitale sociale Euro 774.600
Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi nr. REA 1948007
Codice fiscale 00902000769 e Partita IVA 07490560633
Direzione e coordinamento: Digit'Ed Holding S.p.A. –Milano

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2025

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	Note	AI 31/12/2025	AI 31/12/2024
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Attività materiali	1	19.408.838	22.364.072
Attività immateriali	2	427.238.267	442.346.765
Partecipazioni	3	83.966.517	60.866.888
Attività finanziarie	4	5.810.621	211.034
Imposte anticipate	5	889.624	1.714.154
Altre attività non correnti	6	71.528	75.012
Totale attività non correnti		537.385.395	527.577.925
ATTIVITA' CORRENTI			
Crediti commerciali	7	22.759.206	16.209.115
Crediti tributari	8	459.887	1.142.879
Crediti verso imprese controllanti	9	32.337	16.168
Crediti verso imprese controllate	10	2.172.913	1.046.017
Crediti verso imprese collegate	11	244.009	335.631
Altre attività correnti	12	2.997.358	4.332.543
Disponibilità liquide	13	24.111.156	21.686.648
Totale attività correnti		52.776.866	44.769.001
TOTALE ATTIVO		590.162.260	572.346.927

PASSIVO	Note	Al 31/12/2025	Al 31/12/2024
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		774.600	774.600
Riserva legale		154.920	154.920
Riserva straordinaria		1.212.298	1.212.298
Altre Riserve		186.069.593	185.895.198
Utili (Perdite) portati a nuovo		5.518.126	4.511.057
Utile dell'esercizio		15.269.133	1.007.868
Totale Patrimonio netto	14	208.998.669	193.555.942
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Debiti verso Banche a lungo termine	15	178.348.104	178.783.894
Fondi relativi al personale	16	2.252.862	2.226.403
Imposte differite passive	17	49.217.356	54.023.328
Altre passività non correnti	18	22.058.061	29.209.318
Totale passività non correnti		251.876.383	264.242.943
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti verso Banche a breve termine	19	39.335.715	41.487.563
Debiti verso fornitori	20	23.705.966	15.178.458
Debiti verso imprese controllate	21	1.205.717	1.357
Debiti finanziari verso imprese controllate	22	4.706.810	3.686.453
Debiti verso imprese collegate	23	195.749	274.743
Debiti tributari	24	8.137.260	5.371.146
Altre passività correnti	25	51.213.733	47.731.546
Fondi per rischi ed oneri	26	786.258	816.775
Totale passività correnti		129.287.207	114.548.042
Totale Passività		381.163.591	378.790.985
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		590.162.260	572.346.927

CONTO ECONOMICO

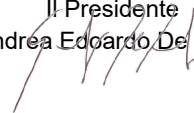
CONTO ECONOMICO	Note	Al 31/12/2025	Al 31/12/2024
Valore della produzione			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27	134.662.399	120.412.984
- di cui verso parti correlate		3.152.310	1.341.771
Altri ricavi e proventi	28	3.717.813	3.013.743
- di cui verso parti correlate		341.065	-
Totale valore della produzione		138.380.212	123.426.727
Costi della produzione			
Costi per acquisto beni di consumo	29	(123.651)	(204.924)
Costi per servizi	30	(41.965.576)	(35.412.679)
- di cui verso parti correlate		(1.396.120)	(324.118)
Costi per godimento beni di terzi	31	(3.891.857)	(4.609.583)
- di cui verso parti correlate		(32.000)	(24.000)
Costi del personale	32	(31.963.951)	(30.636.746)
Ammortamenti e Svalutazioni	33		
- Rettifiche di valore nette su attività materiali		(4.392.735)	(4.223.096)
- Rettifiche di valore nette su attività immateriali		(25.686.668)	(26.636.786)
- Svalutazione dei crediti commerciali	34	(103.534)	(287.542)
- Svalutazioni	35	(71.647)	181.718
Oneri diversi di gestione	36	(1.112.966)	(1.530.619)
Totale costi della produzione		(109.312.584)	(103.360.259)
Risultato operativo		29.067.628	20.066.468
Dividendi	37	1.550.532	1.073.540
- di cui verso parti correlate		1.550.532	1.073.540
Proventi finanziari e assimilati	38	5.646.832	326.733
Oneri finanziari e assimilati	39	(15.224.887)	(19.937.213)
- di cui verso parti correlate		(43.092)	-
Utile dell'attività corrente al lordo delle imposte		21.040.105	1.529.528
Imposte sul reddito dell'esercizio	40	(9.797.567)	(2.621.815)
Imposte relative ad esercizi precedenti	40	45.152	868.678
Imposte differite e anticipate	40	3.981.443	1.231.478
UTILE DELL'ESERCIZIO		15.269.133	1.007.868

PROSPETTO DELLA REDDIVITA' COMPLESSIVA

(in Euro)	31/12/2025	31/12/2024
Utile dell'esercizio	15.269.133	1.007.868
Componenti che non riversano a conto economico:		
Utili/(perdite) attuariali su piani pensionistici a benefici definiti	174.395	104.176
Redditività complessiva	15.443.528	1.112.044

Milano, 16 marzo 2026

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Gianandrea Edoardo De Bernardis



PROSPETTI DELLA VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

in Euro	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva Straordinaria	Altre Riserve	Utili (Perdite) portati a nuovo	Risultato esercizio	Totale
Saldo al 31 dicembre 2023	774.600	-	20.000	1.212.298	187.637.125	(445.652)	5.091.630	194.290.001
Incrementi da conferimenti	-	-	-	-	7.700.000	-	-	7.700.000
Incrementi (decrementi) da fusione	-	-	-	-	(9.834.304)	-	-	-
Destinazione risultato esercizio precedente	-	-	134.920	-	-	4.956.710	(5.091.630)	9.834.304,22
Altre variazioni in aumento/(diminuzione)	-	-	-	-	392.377	-	-	-
Risultato esercizio	-	-	-	-	-	-	1.007.868	392.377
Saldo al 31 dicembre 2024	774.600	-	154.920	1.212.298	185.895.198	4.511.057	1.007.868,33	193.555.942
Destinazione risultato esercizio precedente	-	-	-	-	-	1.007.068	(1.007.868)	1.007.868
Altre variazioni in aumento/(diminuzione)	-	-	-	-	174.395	-	-	(800)
Risultato esercizio	-	-	-	-	-	-	15.269.133	174.395
Saldo al 31 dicembre 2025	774.600	-	154.920	1.212.298	186.069.593	5.518.126	15.269.133	208.998.669

Milano, 16 marzo 2026

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Gianandrea Edoardo De Bernardis

Rendiconto finanziario

Metodo indiretto

in Euro	AI 31/12/2025	AI 31/12/2024
A Disponibilità e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	21.686.648	27.110.428
B Disponibilità generate (assorbite) dalle operazioni dell'esercizio derivanti dall'attività operativa		
Risultato netto dell'esercizio	15.269.133	1.007.868
Variazioni delle attività non correnti	(9.807.470)	(56.589.537)
Variazioni delle passività non correnti	(12.393.018)	6.691.118
Variazione dei fondi relativi al personale	26.459	496.414
Variazioni del fondo per rischi ed oneri	(30.517)	(245.026)
Totale	(6.935.413)	(48.639.163)
C Disponibilità generate (assorbite) dalle variazioni del capitale circolante netto		
Variazioni delle attività correnti	(5.583.357)	9.036.482
Variazioni delle altre passività correnti	14.769.683	35.920.829
Totale	9.186.326	44.957.311
D Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di investimento		
Totale	-	-
E Effetti delle variazioni nei tassi di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		
Aumento (Diminuzione) delle Altre riserve	173.594	(1.741.927)
Aumento (Diminuzione) del capitale sociale	-	-
Totale	173.594	(1.741.927)
F Variazione netta delle disponibilità monetarie	2.424.508	(5.423.780)
G Disponibilità e mezzi equivalenti a fine esercizio	24.111.156	21.686.648

Milano, 16 marzo 2026

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Gianandrea Edoardo De Bernardis

Nota integrativa al Bilancio al 31 Dicembre 2025

GENERALE

Digit'Ed S.p.A. (la "Società") nasce dall'acquisizione, perfezionata in data 29 giugno 2022, da parte di Nextalia SGR S.p.A. in nome e per conto del fondo Nextalia Private Equity, per il tramite della propria partecipata indiretta Altaformazione S.p.A., dell'intero capitale sociale della società Intesa Sanpaolo Formazione S.p.A., precedentemente detenuto da Intesa Sanpaolo S.p.A., previo conferimento da parte di quest'ultima nella medesima Intesa Sanpaolo Formazione S.p.A., in data 22 giugno 2022 (con atto di conferimento di ramo d'azienda Notaio Carlo Marchetti Rep. 16747/8918), del ramo d'azienda avente ad oggetto le attività concernenti la progettazione e l'erogazione degli interventi formativi per lo sviluppo delle competenze professionali e manageriali a tale data svolti nei confronti dei dipendenti delle società italiane e, con taluni limiti, delle società estere e delle filiali estere/stabili organizzazioni estere delle società italiane facenti parte del gruppo Intesa Sanpaolo (l'"Operazione").

Con delibera dell'assemblea straordinaria del 29 giugno 2022 (n. 42423 di repertorio e n.22529 di raccolta Dott. Carlo Munafò, notaio in Saronno), è stato adottato il nuovo testo statutario di Intesa Sanpaolo Formazione S.p.A., che ha assunto l'attuale denominazione sociale "Digit'Ed S.p.A."

La Società ha per oggetto la promozione, l'istituzione, l'organizzazione, la gestione, il coordinamento, la realizzazione, e la commercializzazione di prodotti formativi e iniziative di formazione e sviluppo, addestramento e perfezionamento professionale, orientamento e accompagnamento al lavoro, nonché il disegno, la progettazione, la realizzazione, la gestione e la commercializzazione di soluzioni software e hardware, e attività ad esse connesse, strumentali e/o accessorie.

Il presente bilancio è stato predisposto dal Consiglio di Amministrazione in data 16 marzo 2026 per l'approvazione dell'Assemblea dei Soci prevista per il 20 marzo 2026.

Per ulteriori dettagli, per quanto concerne la natura dell'attività svolta, i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura, i rapporti con controllanti e consociate nonché con chi esercita attività di direzione e coordinamento, si rimanda a quanto descritto nella Relazione degli Amministratori.

PRINCIPI CONTABILI

Criteri di formazione

Il bilancio della Società è redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS in vigore al 31 dicembre 2025, emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB), nonché alle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), così come omologati dalla Commissione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606 del 19 luglio 2002.

Il bilancio risulta costituito dai seguenti documenti:

- Stato Patrimoniale;
- Conto Economico;
- Rendiconto Finanziario;
- Nota Integrativa.

Il bilancio è stato redatto in Euro, che è la valuta funzionale della Società. I valori riportati nella presente nota integrativa sono esposti, salvo quando diversamente indicato, in unità di euro.

Il Bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e in particolare nei prossimi 12 mesi. La descrizione delle modalità attraverso le quali la Società gestisce i rischi finanziari è contenuta nella successiva nota 3 relativa alla Gestione dei rischi finanziari.

Il Bilancio è stato redatto in base ai principi contabili internazionali IFRS, intendendosi per tali tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli "International Accounting Standards" (IAS), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate "Standing Interpretations Committee" (SIC) che, alla data di chiusura del Bilancio d'esercizio, siano state approvati e pubblicati dall'International Accounting Standards

Board – IASB, e omologati dal regolamento (Ce) n. 1126/2008 della Commissione europea e successive modifiche e integrazioni.

Il Bilancio è stato redatto in Euro, che rappresenta la valuta funzionale della Società.

Non sono state effettuate deroghe all'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

Di seguito sono indicati gli schemi di bilancio e i relativi criteri di classificazione adottati dalla Società, nell'ambito delle opzioni previste dallo IAS 1 "Presentazione del bilancio":

- la situazione patrimoniale e finanziaria è stata predisposta classificando le attività e le passività secondo il criterio "corrente/non corrente";

- il conto economico complessivo è stato predisposto classificando i costi operativi per natura e comprende, oltre all'utile (perdita) dell'esercizio, le altre variazioni delle voci di patrimonio netto riconducibili a operazioni non poste in essere con gli azionisti della Società;

- il Rendiconto finanziario è stato predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti delle attività operative secondo il "metodo indiretto".

Inoltre, sono evidenziati separatamente, negli schemi di bilancio, i saldi delle posizioni creditorie/debitorie e delle transazioni con parti correlate, che risultano ulteriormente descritte nella nota al Bilancio "Operazioni con parti correlate".

Il Bilancio è stato predisposto sulla base del criterio convenzionale del costo storico salvo che per la valutazione delle attività e passività finanziarie, nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del fair value.

I prospetti contabili e la nota integrativa presentano i dati patrimoniali e quelli economici raffrontati al 31 dicembre 2024.

Criteri di valutazione

Attività materiali

Le Attività materiali sono rilevate secondo il criterio del costo e iscritte al prezzo di acquisto o al costo di produzione comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività pronte all'uso, degli eventuali oneri di smantellamento e di rimozione che verranno sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali che richiedano di riportare il bene nelle condizioni originarie e degli oneri finanziari direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione dell'attività.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività applicando il criterio del "component approach".

Le attività materiali, ad eccezione dei terreni, sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base della vita utile stimata determinata in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi distintamente identificabili la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del "component approach".

L'ammortamento ha inizio quando l'attività è disponibile all'uso tenendo conto del momento effettivo in cui tale condizione si manifesta.

La vita utile stimata per le varie categorie di attività materiali è la seguente:

	Aliquote applicate	Vita utile stimata
Mobili	12%	8 anni
Arredi	15%	6 anni
Macchine ufficio elettroniche	20%	5 anni
Impianti e macchinari	20%	5 anni
Impianti e macchinari specifici	30%	3 anni
Beni strumentali inferiori ad Euro 516,46	100%	1 anno
Migliorie su beni di terzi	20%	5 anni

La vita utile delle attività materiali è rivista e aggiornata, ove necessario, almeno alla chiusura di ogni esercizio.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita di valore, l'immobilizzazione viene svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario. I valori residui e la vita utile dei cespiti sono rivisti ad ogni data di bilancio e, se ritenuto necessario, sono apportati gli opportuni aggiustamenti.

Gli utili e le perdite derivanti dall'alienazione sono determinati confrontando il corrispettivo di vendita con il valore netto contabile.

L'importo così determinato è contabilizzato nel conto economico dell'esercizio di competenza.

Lease

Alla data di stipula di un contratto, l'impresa verifica se tale contratto contiene o rappresenta un leasing, ossia se conferisce il diritto di controllare l'utilizzo di un asset identificato per un periodo di tempo stabilito in cambio di un corrispettivo. Tale diritto sussiste se si detiene lungo il periodo di utilizzo sia il diritto di ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici derivanti dall'utilizzo dell'asset, che il diritto di dirigerne l'uso.

Alla data di inizio del contratto di leasing (ossia alla data in cui il bene è reso disponibile per l'uso), il locatario rileva, nello stato patrimoniale, un'attività rappresentativa del diritto di utilizzo del bene (di seguito anche "attività per diritto di utilizzo" o "right-of-use asset"), e una passività rappresentativa dell'obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti dal contratto (di seguito anche "passività per leasing" o "lease liability"). In particolare, la passività per leasing è rilevata inizialmente ad un ammontare pari al valore attuale dei seguenti pagamenti dovuti per il leasing, non ancora effettuati alla data di inizio: (i) pagamenti fissi (o sostanzialmente fissi), al netto di eventuali incentivi da ricevere; (ii) pagamenti variabili che dipendono da indici o tassi, (iii) stima del pagamento che il locatario dovrà effettuare a titolo di garanzia del valore residuo del bene locato; (iv) pagamento del prezzo di esercizio dell'opzione di acquisto, se il locatario è ragionevolmente certo di esercitarla; e (v) pagamento di penalità contrattuali per la risoluzione del leasing, se il locatario è ragionevolmente certo di esercitare tale opzione. Il valore attuale dei suddetti pagamenti è calcolato adottando un tasso di sconto pari al tasso di interesse implicito del leasing ovvero, qualora questo non fosse facilmente determinabile, utilizzando il tasso di finanziamento incrementale del locatario. Quest'ultimo è definito tenendo conto principalmente della durata dei contratti di leasing.

Dopo la rilevazione iniziale, la passività per leasing è valutata al costo ammortizzato ed è rideterminata, generalmente in contropartita al valore di iscrizione del correlato right-of-use asset, in presenza di una variazione dei pagamenti dovuti per il leasing a seguito essenzialmente di: (i) rinegoziazioni contrattuali che non rappresentano un leasing separato; (ii) variazioni di indici o tassi (a cui sono correlati i pagamenti variabili); o (iii) modifiche nella valutazione in merito all'esercizio delle opzioni contrattualmente previste (opzioni di acquisto del bene locato, opzioni di estensione o di risoluzione del contratto).

Il diritto di utilizzo di un bene in leasing è inizialmente rilevato al costo, determinato come sommatoria delle seguenti componenti:

(i) l'importo iniziale della lease liability; (ii) i costi diretti iniziali sostenuti dal locatario; (iii) eventuali pagamenti effettuati alla o prima della data di inizio, al netto di eventuali incentivi ricevuti da parte del locatore; e (iv) la stima dei costi che il locatario prevede di sostenere per lo smantellamento, la rimozione dell'asset sottostante e la bonifica del sito ovvero per riportare

l'asset nelle condizioni stabilite dal contratto. Successivamente alla rilevazione iniziale, il right-of-use asset è rettificato per tener conto delle quote di ammortamento cumulate, delle eventuali perdite di valore cumulate e degli effetti legati ad eventuali rideterminazioni della passività per leasing.

La determinazione della ragionevole certezza di esercitare o meno un'opzione di estensione e/o di risoluzione prevista da un contratto di leasing è frutto di un processo che comporta giudizi complessi da parte della Direzione Aziendale. Al riguardo, la ragionevole certezza di esercitare tali opzioni è verificata alla data di inizio, considerando tutti i fatti e le circostanze che generano un incentivo economico ad esercitarle, nonché quando si verificano eventi o modifiche significativi nelle circostanze che sono sotto il controllo del locatario e che influenzano la valutazione precedentemente effettuata.

Attività immateriali

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono inizialmente rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo. Gli eventuali interessi passivi maturati durante e per lo sviluppo delle attività immateriali sono considerati parte del costo di acquisto. In particolare, nell'ambito del Gruppo sono identificabili le seguenti principali attività immateriali:

Avviamento

L'avviamento è classificato come attività immateriale a vita utile indefinita ed è inizialmente contabilizzato al costo, come precedentemente descritto, e successivamente assoggettato a valutazione, almeno annuale, volta a individuare l'esistenza di eventuali perdite di valore ("Impairment test"). Non è consentito il ripristino di valore nel caso di una precedente svalutazione per perdite di valore.

Ai fini di una corretta effettuazione dell'analisi di congruità l'avviamento è stato allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari (Cash Generating Units, C.G.U.) che beneficiano degli effetti derivanti dall'acquisizione. Le Cash Generating Unit (CGU) sono definite dal Business Digit'Ed S.p.A. come il più piccolo gruppo, ragionevolmente identificabile, di attività che genera flussi finanziari in entrata ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata generati da altre attività o gruppi di attività.

Altre attività immateriali a vita utile definita

Le attività immateriali a vita utile definita sono rilevate al costo, come precedentemente descritto, al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore.

Costi di sviluppo software

I costi sostenuti internamente per lo sviluppo di nuovi prodotti e servizi costituiscono, attività immateriali (principalmente costi per software) e sono iscritti all'attivo solo se tutte le seguenti condizioni sono rispettate: i) il costo attribuibile all'attività di sviluppo è attendibilmente determinabile, ii) vi è l'intenzione, la disponibilità di risorse finanziarie e la capacità tecnica a rendere l'attività disponibile all'uso o alla vendita, iii) è dimostrabile che l'attività è in grado di produrre benefici economici futuri. I costi di sviluppo capitalizzati comprendono le sole spese sostenute che possono essere attribuite direttamente al processo di sviluppo di nuovi prodotti e servizi.

Costi per database

I costi per acquisto di informazioni finanziarie ("database") sono iscritti tra le attività immateriali solo nella misura in cui per tali costi il Gruppo è in grado di misurare in maniera attendibile i benefici futuri derivante dall'acquisizione del patrimonio informativo.

Altre attività immateriali a vita utile definita

Le altre attività immateriali a vita utile definita acquistate o prodotte internamente sono iscritte all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 (Attività immateriali), quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile. Tali attività sono rilevate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate in quote costanti lungo la loro stimata vita utile; le aliquote di ammortamento sono riviste su

base annuale e sono modificate se l'attuale vita utile stimata differisce da quella stimata in precedenza. Gli effetti di tali variazioni sono riconosciuti a conto economico/separato consolidato su base prospettica.

L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

La vita utile stimata dal Gruppo per le varie categorie di attività immateriali è di seguito riportata:

	Aliquote applicate	Vita utile stimata
Costi di impianto e ampliamento	20%	5 anni
Concessioni, licenze, marchi	20%	5 anni
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	25%	4 anni
Lavori straordinari su beni di terzi	15%	6 anni
Customer relationship	8%	13 anni
Learning object	33,3%	3 anni
Piattaforme	20%	5 anni
Altri beni immateriali	33,3%	3 anni

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

Le imprese controllate sono quelle società in cui la Società ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo così come definito dal principio IFRS 10 "Bilancio Consolidato". Ai fini della valutazione dell'esistenza del controllo sono verificati tutti e tre i seguenti elementi:

- (i) potere sulla società;
- (ii) esposizione al rischio o ai diritti derivanti dai ritorni variabili legati al suo coinvolgimento;
- (iii) abilità di influire sulla società, tanto da influire sui risultati (positivi o negativi) per l'investitore.

Il controllo può essere esercitato sia in forza del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto che in forza di accordi contrattuali o legali, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data di bilancio è considerata ai fini della determinazione del controllo.

In generale si presume l'esistenza del controllo quando la società detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto.

Un'entità collegata è una partecipata in cui la partecipante detiene un'influenza notevole, ovvero il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata, senza averne tuttavia il controllo od il controllo congiunto.

Si suppone che la partecipante abbia un'influenza notevole (a meno che non possa essere dimostrato il contrario), se essa possiede, direttamente o indirettamente tramite società controllate, almeno il 20% dei voti esercitabili nell'assemblea della partecipata.

Il valore delle partecipazioni in società controllate e collegate nelle attività non correnti e sono iscritte al costo, eventualmente svalutato per perdite di valore. Le svalutazioni sono iscritte nel conto economico complessivo. Gli oneri accessori all'acquisto delle partecipazioni vengono addebitati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti. In presenza di obiettive evidenze di riduzione di valore, la recuperabilità è verificata confrontando il valore di iscrizione con il valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il fair value (al netto degli oneri di dismissione) e il valore d'uso.

Strumenti derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono generalmente attivati al solo fine di garantire la copertura di rischi sottostanti di tasso d'interesse, di cambio, di prezzo o di credito. Gli strumenti possiedono i requisiti per essere considerati di copertura semplice e vengono valutati pertanto con il metodo semplificato.

Uno strumento finanziario derivato di copertura dei flussi finanziari o del fair value di un'attività segue la classificazione, nell'attivo circolante o immobilizzato, dell'attività coperta; uno strumento finanziario derivato di copertura dei flussi finanziari e del fair value di una passività scadente oltre l'esercizio successivo è classificato nell'attivo immobilizzato; uno strumento finanziario derivato non di copertura è classificato nell'attivo circolante. In caso di fair value negativo, tali strumenti sono iscritti al passivo tra i fondi e rischi.

Le variazioni di fair value degli strumenti finanziari derivati sono esposte nel conto economico nella sezione D) "Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie", mentre le variazioni di fair value della componente efficace degli strumenti finanziari derivati di copertura di flussi finanziari sono iscritte nel Patrimonio netto, alla voce Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi.

Opzioni Put&Call

Le opzioni Call e Put sono contratti derivati che conferiscono al titolare il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare (Call) o vendere (Put) un'attività sottostante (azioni, indici, valute, ecc.) a un prezzo prestabilito (strike price) entro una determinata data di scadenza.

La rivalutazione annuale delle opzioni put e call in bilancio (strumenti finanziari derivati) segue il principio del fair value (valore equo), in linea con quanto stabilito dai principi contabili internazionali (IFRS 9).

Le opzioni devono essere valutate al fair value (MTM - Mark-to-Market) alla data di chiusura del bilancio (31 dicembre). L'incremento o decremento del valore dell'opzione rispetto alla precedente valutazione (o al costo storico) deve essere rilevato a bilancio. La contropartita della rivalutazione dipende dalla natura della put/call (speculativa o di copertura): essendo derivati Speculativi, le variazioni di valore vanno a conto economico (variazioni fair value Hedge), insieme alla variazione del valore dell'elemento coperto.

Il valore di un'opzione (put o call) aumenta o diminuisce annualmente in base a:

- Prezzo del sottostante: Un aumento del valore dell'asset sottostante fa aumentare le opzioni call e diminuire le put (e viceversa).
- Volatilità: Una maggiore volatilità aumenta il fair value di entrambe.
- Tempo a scadenza: Con l'avvicinarsi della scadenza, il valore temporale diminuisce.

Le opzioni vendute (scrittura di opzioni put o call) sono generalmente classificate come passività, mentre le opzioni acquistate sono attività.

Descrizione del metodo di calcolo:

La redazione del bilancio separato e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della Direzione aziendale l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio, nonché sull'ammontare dei ricavi e dei costi nell'esercizio di riferimento.

I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire, anche significativamente, da tali stime a seguito di possibili mutamenti dei fattori considerati nella determinazione delle stesse.

In linea con le best practices, la valorizzazione delle Opzioni Put&Call è stata determinata al Fair Value degli strumenti finanziari connessi all'acquisto delle minoranze nelle società già partecipate.

Tale risultanza, essendo positiva, è stata rilevata nel Bilancio Separato 2025 come un'attività finanziaria.

Descrizione del metodo di calcolo:

Scuola Greco Pittella:

- Equity Value iniziale assunto essere pari al valore utilizzato per l'impairment test effettuato dalla Società, pari a 43,52 €mln;
- Cost of Equity, WACC assunto essere pari al valore utilizzato per l'impairment test effettuato dalla Società, pari a 10,80%;
- Volatilità dell'Equity value, Volatilità dell'Ebitda e correlazione tra Equity Value ed Ebitda stimate a partire dalle società comparabili individuate in sede di impairment test effettuato dalla Società;
- Dividend Yield calcolato a partire dagli utili della Società (che si è supposto essere interamente distribuiti agli azionisti) pari a 7,29%;
- EBITDA prospettico ottenuto dal Business Plan aggiornato a dicembre 2025;
- PFN prospettica;
- Le date di esercizio sono state ipotizzate essere al 31 agosto di ciascun anno di esercizio (a metà tra il 30 aprile, data di ipotetica approvazione del bilancio annuale e il 31 dicembre, termine massimo di esercizio).

Accurate:

- Equity Value iniziale assunto essere pari al valore utilizzato per l'impairment test effettuato dalla Società, pari a 18,86 €mln;
- Cost of Equity, WACC essere pari al valore utilizzato per l'impairment test effettuato dalla Società pari a 10,50%;
- Volatilità dell'Equity value, Volatilità dell'Ebitda e correlazione tra Equity Value ed Ebitda stimate a partire dalle società comparabili individuate in sede di impairment test effettuato dalla Società;
- Dividend Yield pari a 0%;
- EBITDA prospettico ottenuto dal Business Plan aggiornato a dicembre 2025;
- PFN prospettica;
- Le date di esercizio sono state ipotizzate essere al 31 agosto di ciascun anno di esercizio (a metà tra il 30 aprile, data di ipotetica approvazione del bilancio annuale e il 31 dicembre, termine massimo di esercizio).

G Box:

- Equity Value iniziale assunto essere pari al valore utilizzato per l'impairment test effettuato dalla Società, pari a 34,52 €mln;
- Cost of Equity, WACC essere pari al valore utilizzato per l'impairment test effettuato dalla Società pari a 10,48%;
- Volatilità dell'Equity value, Volatilità dell'Ebitda e correlazione tra Equity Value ed Ebitda stimate a partire dalle società comparabili individuate in sede di impairment test effettuato dalla Società;
- Dividend Yield pari a 0%;
- EBITDA prospettico ottenuto dal Business Plan aggiornato a dicembre 2025;
- PFN prospettica;
- Le date di esercizio sono state ipotizzate essere al 31 agosto di ciascun anno di esercizio (a metà tra il 30 aprile, data di ipotetica approvazione del bilancio annuale e il 31 dicembre, termine massimo di esercizio).

Risultanze:

Call/Put su partecipazione	Equity Value (€)	Fair Value Esercizio 31/08/2026 (€)	Fair Value Esercizio 31/08/2027 (€)	Fair Value Esercizio 31/08/2028 (€)	Fair Value Totale (€)
Scuola Greco Pittella	43.517.891	1.020.630	650.709	-	1.671.339
Accurate	18.863.414	969.763	163.471	-	1.133.234
G.Box	34.522.456	1.503.677	752.173	750.197	3.006.047
Totale		3.494.071	1.566.353	750.197	5.810.621

Crediti

La prima iscrizione di un credito avviene alla data della sua manifestazione sulla base del fair value, rappresentato dal valore nominale di iscrizione iniziale. Dopo la rilevazione iniziale i crediti vengono valutati al costo ammortizzato.

Inoltre, ad ogni chiusura di bilancio i crediti di natura finanziaria e commerciali sono soggetti ad impairment test, al fine di tener conto delle perdite attese lungo la durata dello strumento, tenendo conto, tempo per tempo, dell'incremento del rischio di credito della controparte.

I crediti sono cancellati dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi di cassa sono scaduti, o se la relativa attività viene trasferita.

I crediti finanziari e commerciali evidenziati nello stato patrimoniale hanno tutti la caratteristica della breve durata.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono la cassa e i depositi bancari disponibili e le altre forme di investimento a breve termine, con scadenza all'origine uguale o inferiore ai tre mesi. Gli elementi inclusi nelle disponibilità liquide sono valutati al fair value e le relative variazioni sono rilevate a conto economico.

Ratei e risconti

Sono determinati rispettando il criterio della competenza temporale e si riferiscono esclusivamente a quote di componenti reddituali comuni a più esercizi, variabili in ragione del tempo.

PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

Rappresenta il valore nominale dei conferimenti operati a tale titolo dai soci.

Riserva sovrapprezzo azioni

È costituita dalle somme percepite dalla società per l'emissione di azioni a un prezzo superiore al loro valore nominale.

Riserva Legale

È costituita in accordo con i dettami dell'art. 2430 del Codice Civile.

Riserva Straordinaria

Accoglie gli utili di esercizi precedenti non distribuiti e rappresenta una riserva disponibile destinata al rafforzamento patrimoniale della società.

Altre riserve

Accoglie le riserve di più comune utilizzo, che possono avere una destinazione generica o specifica. Solitamente non derivano da risultati di esercizi precedenti.

Riserve di utili portate a nuovo

Accoglie i risultati netti di esercizi precedenti, che non siano stati distribuiti o accantonati ad altre riserve, o le perdite non ripianate.

FINANZIAMENTI ED ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

I finanziamenti ed altre passività finanziarie sono inizialmente iscritti al fair value, al netto dei costi accessori di diretta imputazione, e successivamente sono valutati al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse. Se vi è un cambiamento nella stima dei flussi di cassa attesi, il valore delle passività è ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno effettivo determinato inizialmente. Le passività finanziarie sono classificate tra le passività correnti, salvo quelle con scadenza contrattuale oltre i dodici mesi rispetto alla data di bilancio e quelle per le quali la Società abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno dodici mesi dopo la data di riferimento.

Le passività finanziarie sono contabilizzate alla data di negoziazione dell'operazione e sono rimosse dal bilancio al momento della loro estinzione e quando la Società ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi agli strumenti stessi.

Altre passività non correnti

In tale voce sono inclusi i debiti iscritti dalla Società in qualità di locatario nell'ambito di contratti di affitto e sono rappresentati dall'attualizzazione dei canoni futuri di affitto incrementati degli interessi passivi che maturano sul debito stesso.

Debiti

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo in considerazione il fattore temporale. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del debito al netto dei costi di transazione

e di tutti i premi, gli sconti e gli abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. I costi di transazioni, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Nei debiti sono iscritti anche i ricavi fatturati i cui servizi non sono ancora stati resi alla clientela. Tali ricavi sono rinviati sulla base di un valore pari al prezzo unitario di vendita al netto di sconti eventualmente concessi ai clienti.

Attività e passività fiscali

La Società rileva gli effetti relativi alle imposte correnti e anticipate applicando le aliquote di imposta vigenti.

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico.

L'accantonamento per imposte sul reddito è determinato in base ad una prudenziale previsione dell'onere fiscale corrente, di quello anticipato e di quello differito. In particolare, le imposte anticipate e quelle differite vengono determinate sulla base delle differenze temporanee – senza limiti temporali – tra il valore attribuito ad un'attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori assunti ai fini fiscali.

Le attività per imposte anticipate vengono iscritte in bilancio nella misura in cui esiste la probabilità del loro recupero, valutata sulla base della capacità della Società di generare con continuità redditi imponibili positivi.

Le passività per imposte differite vengono iscritte in bilancio.

Le attività per imposte anticipate, conformemente a quanto stabilito dalla IAS 12, ricomprendono la quota esigibile entro ed oltre l'esercizio successivo.

Fondi relativi al personale

Tale voce ricomprende il debito per TFR, tenendo conto della valutazione con il metodo attuariale così come previsto dallo IAS 19.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri accolgono gli accantonamenti per i quali è probabile l'esborso di risorse economiche per l'adempimento delle obbligazioni stesse in base ad una stima attendibile del relativo ammontare.

Conseguentemente, la rilevazione di un accantonamento avviene solo se:

- vi è un'obbligazione in corso quale risultato di un evento passato;
- è probabile che per adempiere all'obbligazione si renderà necessario l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici;
- può essere effettuata una stima attendibile dell'importo derivante dall'adempimento dell'obbligazione.

L'importo rilevato come accantonamento rappresenta la migliore stima della spesa richiesta per adempiere all'obbligazione esistente alla data di riferimento del bilancio e riflette rischi ed incertezze che inevitabilmente caratterizzano una pluralità di fatti e circostanze. Laddove l'elemento temporale sia significativo, gli accantonamenti vengono attualizzati utilizzando i tassi correnti di mercato. L'accantonamento e gli incrementi dovuti al fattore temporale sono rilevati a Conto economico.

L'accantonamento viene stornato quando diviene improbabile l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici per adempiere l'obbligazione oppure quando si estingue l'obbligazione.

Contabilizzazione dei ricavi e dei costi

I costi e i ricavi sono riconosciuti nel momento in cui vengono sostenuti/realizzati e, nel caso delle prestazioni di servizi, nel momento in cui le stesse vengono prestate e nel rispetto del principio della competenza economica.

Sulla base delle prescrizioni dell'IFRS15 la rilevazione dei ricavi avviene secondo un modello a 5 step quali:

- identificazione del contratto con il cliente;
- identificazione delle obbligazioni di fare (*performance obligations*);
- identificazione del corrispettivo;
- allocazione del corrispettivo alle *performance obligations*;
- rilevazione del ricavo quando l'entità soddisfa le *performance obligations*.

Nel caso in cui un servizio sia reso in modo continuativo lungo un certo periodo di tempo, i ricavi sono riconosciuti su base lineare. Nel caso, invece, in cui ci sia un atto specifico più rilevante degli altri il riconoscimento dei ricavi sarà posticipato al verificarsi di tale evento.

I costi e i proventi e oneri di natura finanziaria vengono riconosciuti in base al principio della competenza economica. Le attività e passività per imposte differite sono compensate ed il saldo della compensazione è iscritto nella voce "imposte anticipate" dell'attivo circolante, se attivo, nella voce "Fondo imposte, anche differite", se passivo.

Le imposte dirette a carico dell'esercizio sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile, in conformità alle disposizioni di legge ed alle aliquote in vigore, tenendo conto delle eventuali esenzioni applicabili.

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

Ove esistenti a fine esercizio, le attività e passività espresse in valute diverse sono iscritte al tasso di cambio alla data di chiusura dell'esercizio.

Uso di stime

La redazione dei bilanci richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si fondano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

Impegni, rischi e garanzie

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata; l'importo del debito altrui garantito alla data di riferimento del bilancio, se inferiore alla garanzia prestata, è indicato nella presente nota integrativa.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVO

ATTIVITA' NON CORRENTI

1 ATTIVITA' MATERIALI

La voce "Attività materiali" ammonta complessivamente ad Euro 19.408.838 (Euro 22.364.072 al 31 dicembre 2024).

La voce include impianti e macchinari per Euro 146.115 (189.256 al 31 dicembre 2024), impianti e macchine d'ufficio elettroniche per Euro 1.884.970 (Euro 2.329.711 al 31 dicembre 2024), altri beni per Euro 29.333 (3.999 al 31 dicembre 2024), immobilizzazioni in corso per Euro 274.713 (Euro 0 al 31 dicembre 2024), diritti d'uso (*right of use*) per fitti passivi per Euro 16.376.035 (Euro 19.241.502 al 31 dicembre 2024) e diritti d'uso (*right of use*) per noleggi per Euro 697.671 (Euro 599.602 al 31 dicembre 2024).

Composizione della voce "Attività materiali"

Voci	31/12/2025	31/12/2024	Valore originario	Fondo ammortamento
Impianti e macchinario	146.115	189.256	366.146	220.030
Attrezzature industriali e commerciali	-	-	-	-
Altri beni	29.333	3.999	352.739	323.405
Mobili e arredi	-	-	-	-
Impianti e macchine d'ufficio elettroniche	1.884.970	2.329.711	4.825.539	2.940.569
Macchine d'ufficio elettroniche in leasing	-	-	-	-
Immobilizzazioni materiali in corso	274.713	-	274.713	-
Diritti d'uso - Fitti passivi	16.376.035	19.241.502	27.571.115	11.195.080
Diritti d'uso - Noleggi passivi	697.671	599.602	1.501.674	804.003
Totale	19.408.838	22.364.072	34.891.924	15.483.087

Attività materiali: variazioni dell'esercizio

	Immobilizzazioni materiali						Totale
	Impianti e macchinario	Impianti e macchine d'ufficio elettroniche	Diritti d'uso Fitti passivi	Diritti d'uso Noleggi passivi	Altri Beni	Immobilizzazioni materiali in corso	
A. Esistenze iniziali	189.256	2.329.712	19.241.502	599.602	3.999	-	22.364.071
B. Aumenti							
B1. Acquisti	24.762	324.603	457.545	544.127	31.173	274.713	1.656.923
B2. Altre variazioni							
C. Diminuzioni							
C1. Dismissioni							0
C2. Ammortamenti	(67.902)	(769.345)	(3.175.237)	(374.412)	(5.839)		(4.392.735)
C3. Diminuzioni da conferimento							0
C4. Eliminazioni			(147.775)	(71.647)			(219.422)
C5. Plusvalenze/(Minusvalenze)							
D. Rimanenze finali	146.115	1.884.970	16.376.035	697.670	29.333	274.713	19.408.837

Gli incrementi dell'esercizio sono principalmente riconducibili all'iscrizione del right of use derivante dalla lease modification dei contratti di locazione classificati tra i diritti d'uso – fitti passivi. Per quanto riguarda i noleggi auto, gli incrementi sono attribuibili alla sottoscrizione di nuovi contratti.

La restante parte degli incrementi riferita agli impianti e alle macchine d'ufficio elettroniche concerne l'acquisizione di hardware e altre apparecchiature per ufficio. Le immobilizzazioni materiali in corso, invece, si riferiscono alle acquisizioni di arredi e macchinari destinati all'allestimento del quarto piano della sede di San Vigilio.

2 ATTIVITA' IMMATERIALI

La voce "Attività immateriali" ammonta complessivamente ad Euro 427.238.267 (Euro 442.346.765 al 31 dicembre 2024).

Tale voce include principalmente "Learning object" per Euro 3.006.272, "Piattaforme Digital" per Euro 8.196.909, "Customer Relationship" per Euro 159.486.691, "Avviamento" per Euro 233.426.847, "Set up marchi" per Euro 3.906.894, "Set up software" per Euro 1.924.133, "Immobilizzazioni immateriali in corso" per Euro 1.335.671.

Voci	31/12/2025	31/12/2024	Valore originario	Fondo ammortamento
Beni immateriali a vita utile definita	27.158.031	27.428.157	103.547.555	76.389.524
Beni immateriali a vita utile indefinita:				
- Customer relationship	159.486.691	172.898.911	199.126.055	39.639.364
- Setup Marchi	3.906.894	4.278.809	4.464.767	557.873
- Setup Software	1.924.133	2.693.785	3.078.612	1.154.479
- Avviamento	233.426.847	233.426.847	232.940.138	-
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	1.335.671	1.620.255	1.335.671	-
D. Rimanenze finali	427.238.267	442.346.765	544.492.799	117.741.241

Attività immateriali: composizione e variazioni dell'esercizio

Le voci "Avviamento", "Customer Relationship" e "set up" derivano dall'attività di Purchase Price Allocation ("PPA") effettuata in conformità con il principio contabile internazionale IFRS 3R – Business Combinations a seguito delle operazioni straordinarie intercorse gli anni scorsi.

La variazione intercorsa nell'esercizio per la Customer relationship e i setup marchi e software è dovuta alla quota di ammortamento dell'anno, scesa secondo la stima della vita utile definita dalle risultanze della PPA.

La società sottopone l'avviamento iscritto in bilancio a verifica di recuperabilità (impairment test) con periodicità almeno annuale e ogniqualvolta emergano indicatori di possibile perdita durevole di valore, in conformità a quanto previsto dai principi contabili applicabili. L'avviamento è stato allocato alle unità generatrici di flussi finanziari (CGU), suddivise tra i due principali business della Società, B2B e B2C, che beneficiano delle sinergie derivanti dalle operazioni che hanno originato lo stesso.

Il valore recuperabile delle CGU è stato determinato sulla base del valore d'uso, stimato mediante l'attualizzazione dei flussi finanziari futuri attesi. Tali flussi sono stati determinati sulla base del piano economico-finanziario approvato dal management, con un orizzonte temporale di 5 anni, ritenuto rappresentativo delle prospettive di sviluppo dell'attività. Per gli esercizi successivi al periodo di piano è stato stimato un valore terminale, determinato applicando un tasso di crescita a regime (terminal growth rate) coerente con le prospettive di lungo periodo del settore di riferimento.

L'attualizzazione dei flussi è stata effettuata utilizzando un tasso di sconto rappresentativo del costo medio ponderato del capitale (WACC), che riflette le condizioni di mercato e i rischi specifici delle attività considerate.

Dall'analisi effettuata emerge che il valore recuperabile della CGU B2B e B2C risulta superiore al relativo valore contabile, evidenziando pertanto un margine positivo (headroom) alla data di chiusura dell'esercizio.

Al fine di verificare la robustezza delle stime effettuate, la società ha inoltre condotto un'analisi di sensitività sulle principali assunzioni del modello. In particolare, sono state analizzate variazioni ragionevolmente possibili del tasso di attualizzazione e del tasso di crescita a regime. L'analisi è stata effettuata ipotizzando, a parità delle altre condizioni, un incremento del tasso di attualizzazione pari a 100 punti base (+1%) e una riduzione del tasso di crescita a regime pari a 50 punti base (-0,5%) rispetto alle ipotesi utilizzate nel modello base.

Anche a fronte delle suddette variazioni delle principali assunzioni, il valore recuperabile delle CGU permane superiore al relativo valore contabile, confermando pertanto l'assenza di perdite durevoli di valore dell'avviamento alla data di bilancio.

La Voce Avviamento al 31 dicembre 2025 risulta così composta:

- Euro 59.523.223 generato dalla fusione inversa con Alta Formazione S.p.A.;
- Euro 582.000 generato dalla fusione di HumanAge S.r.l.;
- Euro 173.321.624 generato dalla fusione di Business School24 S.p.A.

Le capitalizzazioni relative ai "Learning object" si riferiscono ai costi interni ed esterni sostenuti per la realizzazione di risorse digitali utilizzate con finalità educative all'interno dell'offerta formativa asincrona. I "Learning object" rappresenta l'unità minima di un corso e-learning che si integra in un percorso formativo più complessivo denominato "Linea".

I "Learning object" ammontano ad Euro 3.006.272 in diminuzione rispetto al precedente esercizio per effetto dell'ammortamento dell'anno.

Le "Piattaforme" ammontano ad Euro 8.196.909 in aumento rispetto al precedente esercizio.

Gli altri beni immateriali ammontano ad Euro 4.297.103 in aumento rispetto al precedente esercizio.

Le immobilizzazioni in corso ammontano ad Euro 1.335.671 in diminuzione rispetto all'esercizio precedente; rappresentano acconti verso fornitori e costi sostenuti per progetti in fase di sviluppo alla data di chiusura dell'esercizio.

	Immobilizzazioni immateriali												Totale
	Costi di Impianto e Ampliamento	Concessioni, Licenze, Marchi	D. brevetto industriale e d. di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Avviamento	Lavori Straor. Su beni di terzi	Setup Marchi	Setup Software	Customer relationship	Learning object	Piattaforme	Altri beni immateriali	Immobilizzazioni in corso	
A. Esistenze iniziali	-	13.138.347	7.867	233.426.847	902.824	4.278.809	2.693.785	172.898.911	4.112.086	6.983.620	2.283.413	1.620.255	442.346.765
B. Aumenti													
B1. Acquisti	-	56.692	8.932	-	332.282				2.176.268	4.088.118	4.229.612	1.335.671	12.227.576
B2. Incremento da conferimento													
B4. Altre variazioni in aumento													
C. Diminuzioni													
C1. Dismissioni									(23.429)	(5.722)	-		(29.152)
C2. Ammortamenti	-	(2.645.642)	(3.867)	-	(139.690)	(371.915)	(769.652)	(13.412.221)	(3.258.653)	(2.869.106)	(2.215.921)		(25.696.668)
C3. Altre diminuzioni		-										(1.620.255)	(1.620.255)
C4. Plusvalenze/(Minusvalenze)													-
D. Rimanenze finali	-	10.549.397	12.933	233.426.847	1.095.417	3.906.894	1.924.133	159.486.691	3.006.272	8.196.909	4.297.103	1.335.671	427.238.267

3 PARTECIPAZIONI

La voce "Partecipazioni" ammonta complessivamente ad Euro 83.966.517 al 31 dicembre 2025 (Euro 60.866.888 al 31 dicembre 2024).

Tale voce si compone come segue:

- Euro 7.353.671 relativi alla quota di partecipazione del 49% nella società Treccani Accademia S.r.l.;
- Euro 4.000.000 relativi all'acquisto di n. 3.864.734 azioni del valore di Euro 1 cadauna maggiorate di un sovrapprezzo pari ad Euro 135.266 in Istituto della Enciclopedia Italiana Treccani Fondata da Giovanni Treccani S.p.A.;
- Euro 544.000 relativi alla quota di partecipazione del 55% nella società Aryanna S.r.l.;
- Euro 6.839.074 relativi alla quota di partecipazione del 80% nella società Accurate S.r.l.;
- Euro 16.956.363 relativi alla quota di partecipazione del 80% nella società Scuola Greco Pittella S.p.A.;
- Euro 16.000.000 relativi alla quota di partecipazione del 100% nella società FieldEd S.p.A.;
- Euro 14.753.418 relativi alla quota di partecipazione del 77,5% nella società G.Box S.r.l.;
- Euro 17.519.991 relativi alla quota di partecipazione del 100% nella società Sole24Ore Formazione S.r.l.

Variazioni dell'esercizio delle partecipazioni

in Euro	31/12/2025	31/12/2024
Esistenze iniziali	60.866.888	204.858.895
Aumenti	23.099.629	30.469.334
Diminuzioni	-	(174.461.341)
Rimanenze Finali	83.966.517	60.866.888

Gli aumenti sono dovuti:

- all'acquisizione del 10% aggiuntivo della Società Accurate S.r.l. per Euro 1.099.074 in data 2 luglio 2025 a seguito dell'utilizzo dell'opzione put&call previsto da contratto;
- all'acquisizione del 10% aggiuntivo della Società Greco Pittella S.p.A. Per Euro 2.726.327 in data 1° ottobre 2025 a seguito dell'utilizzo dell'opzione put&call previsto da contratto;
- all'acquisizione del 7,5% aggiuntivo della Società G Box S.r.l. Per Euro 1.214.237 in data 5 novembre 2025 a seguito dell'utilizzo dell'opzione put&call previsto da contratto;
- all'acquisizione del 15% aggiuntivo della Società Aryanna S.r.l. Per Euro 540.000 in data 28 novembre 2025;
- all'acquisizione del 100% della Società Sole 24Ore Formazione S.r.l. Per Euro 17.519.991 in data 22 dicembre 2025.

Alla data di chiusura dell'esercizio la società ha effettuato una valutazione della recuperabilità del valore delle partecipazioni iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie, al fine di verificare l'eventuale presenza di indicatori di perdita durevole di valore, sia interni sia esterni.

In particolare, l'analisi ha tenuto conto, tra gli altri elementi, dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario delle società partecipate, dei risultati conseguiti nell'esercizio, delle prospettive economico-finanziarie desumibili dai piani e dalle informazioni disponibili, nonché dell'evoluzione del contesto di mercato e del settore di riferimento.

Laddove ritenuto opportuno, la società ha proceduto alla stima del valore recuperabile delle partecipazioni, determinato sulla base delle capacità prospettiche di generazione di flussi finanziari delle partecipate e di altri elementi valutativi ritenuti rilevanti, utilizzando le migliori informazioni disponibili alla data di chiusura dell'esercizio.

Sulla base delle analisi effettuate non sono emerse evidenze di perdite durevoli di valore tali da richiedere la rilevazione di svalutazioni delle partecipazioni iscritte in bilancio alla data di riferimento.

Le valutazioni sopra descritte incorporano elementi di giudizio e di stima e sono pertanto soggette al grado di incertezza tipico delle valutazioni prospettiche, con possibili effetti sui valori contabili nei futuri esercizi qualora le ipotesi sottostanti dovessero differire dalle effettive evoluzioni del contesto economico e di mercato.

Si riportano di seguito alcune informazioni aggiuntive per ciascuna società controllata e collegata di Digit'Ed S.p.A..

Informazioni aggiuntive società Treccani Accademia S.r.l.

Denominazione	Treccani Accademia S.r.l.
Sede legale	Piazza della Enciclopedia Italiana, 4 – Roma
Sede operativa	Piazza Paganica, 13 – Roma
Capitale sociale	€ 100.000 i.v.
Codice fiscale e Partita IVA	16260861006
Quota partecipazione	49%

Di seguito si riepilogano le principali voci dell'ultimo bilancio approvato della società Treccani Accademia S.r.l.

Stato Patrimoniale	31/12/2024
Immobilizzazioni	701.728
Totale attivo circolante	1.314.191
Ratei e risconti attivi	55.962
Totale Attivo	2.071.882
Patrimonio netto	254.006
Trattamento di fine rapporto	61.314
Debiti	1.321.196
Ratei e risconti passivi	435.366
Totale passivo	2.071.882

Conto Economico	31/12/2024
Valore della produzione	1.806.474
Costi della produzione	(1.684.799)
Proventi e oneri finanziari	(22.895)
Imposte dell'esercizio	30.528
Utile (perdita) dell'esercizio	68.252

La partecipazione nella società Treccani Accademia S.r.l. è sottoposta a controllo congiunto tra la Società e la Treccani Reti S.p.A. in quanto per le decisioni riguardanti le attività rilevanti è richiesto il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.

Informazioni aggiuntive società Accurate S.r.l.

Denominazione	Accurate S.r.l.
Sede legale	Via Alfredo Veroni, 37/A – Parma
Sede operativa	Via Alfredo Veroni, 37/A – Parma
Capitale sociale	€ 115.000 i.v.
Codice fiscale e Partita IVA	02993581202
Quota partecipazione	80%

Di seguito si riepilogano le principali voci dell'ultimo bilancio approvato della società Accurate S.r.l.

Stato Patrimoniale	31/12/2024
Immobilizzazioni	1.905.143
Totale attivo circolante	3.352.056
Ratei e risconti attivi	7.947
Totale Attivo	5.265.146
Patrimonio netto	3.823.939
Trattamento di fine rapporto	111.508
Debiti	1.212.894
Ratei e risconti passivi	102.205
Totale passivo	5.265.146

Conto Economico	31/12/2024
Valore della produzione	6.364.429
Costi della produzione	(5.585.207)
Proventi e oneri finanziari	3.150
Imposte dell'esercizio	(249.412)
Utile (perdita) dell'esercizio	533.060

Con l'acquisto della società è stato sottoscritto un contratto di opzione "put & call" nel quale Digit'Ed S.p.A. acquisisce il diritto di acquisto del rimanente 30% delle quote di minoranza; tale diritto d'opzione avrà effetto a partire dal 2025 e per i successivi 2 esercizi consecutivi, permettendo alla Società di acquisire la percentuale del 10% annuo. Il prezzo da corrispondere sarà calcolato sui risultati di Ebitda e PFN raggiunti dalla società. La Società ha esercitato il diritto, acquisendo nel corso del 2025 la quota del 10%, arrivando ad una quota di partecipazione dell'80%.

Informazioni aggiuntive società Scuola Greco Pittella S.p.A.

Denominazione	Scuola Greco Pittella S.p.A.
Sede legale	Via Rocco Scotellaro, 85 – Lauria
Sede operativa	Via Rocco Scotellaro, 85 – Lauria
Capitale sociale	€ 50.000 i.v.
Codice fiscale e Partita IVA	01964150765
Quota partecipazione	80%

Di seguito si riepilogano le principali voci dell'ultimo bilancio approvato della società Scuola Greco Pittella S.p.A.

Stato Patrimoniale	31/12/2024
Immobilizzazioni	7.169
Totale attivo circolante	3.171.281
Ratei e risconti attivi	111.595
Totale Attivo	3.289.982
Patrimonio netto	2.137.568
Trattamento di fine rapporto	10.120
Debiti	353.842
Ratei e risconti passivi	788.452
Totale passivo	3.289.982

Conto Economico	31/12/2024
Valore della produzione	4.426.028
Costi della produzione	(1.786.980)
Proventi e oneri finanziari	5
Imposte dell'esercizio	566.864
Utile (perdita) dell'esercizio	2.072.189

Con l'acquisto della società è stato sottoscritto un contratto di opzione "put & call" nel quale Digit'Ed S.p.A. acquisisce il diritto di acquisto del rimanente 30% delle quote di minoranza; tale diritto d'opzione avrà effetto a partire dal 2025 e per i successivi 2 esercizi consecutivi, permettendo alla Società di acquisire la percentuale del 10% annuo. Il prezzo da corrispondere sarà calcolato sui risultati di Ebitda e PFN raggiunti dalla società. La Società ha esercitato il diritto, acquisendo nel corso del 2025 la quota del 10%, arrivando ad una quota di partecipazione dell'80%.

Informazioni aggiuntive società G.Box S.r.l.

Denominazione	G.Box S.r.l.
Sede legale	Via Armellini 0008 – Milano
Sede operativa	Via Armellini 0008 – Milano
Capitale sociale	€ 36.000 i.v.
Codice fiscale	13636000963
Partita IVA	13636000963
Quota partecipazione	77,5%

Di seguito si riepilogano le principali voci dell'ultimo bilancio approvato della società G. Box S.p.A.

Stato Patrimoniale	31/12/2024
Immobilizzazioni	68.644
Totale attivo circolante	119.463
Ratei e risconti attivi	-
Totale Attivo	188.107
Patrimonio netto	46.109
Trattamento di fine rapporto	-
Debiti	141.998
Ratei e risconti passivi	-
Totale passivo	188.107

Conto Economico	31/12/2024
Valore della produzione	131.933
Costi della produzione	(115.379)
Proventi e oneri finanziari	-
Imposte dell'esercizio	6.446
Utile (perdita) dell'esercizio	10.108

Con l'acquisto della società è stato sottoscritto un contratto di opzione "put & call" nel quale Digit'Ed S.p.A. acquisisce il diritto di acquisto del rimanente 30% delle quote di minoranza; tale diritto d'opzione avrà effetto a partire dal 2025 e per i successivi 3 esercizi consecutivi, permettendo alla Società di acquisire la percentuale del 7,5% annuo. Il prezzo da corrispondere sarà calcolato sui risultati di Ebitda e PFN raggiunti dalla società. La Società ha esercitato il diritto, acquisendo nel corso del 2025 la quota del 7,5%, arrivando ad una quota di partecipazione dell'77,5%.

Informazioni aggiuntive Istituto della Enciclopedia Italiana Treccani Fondata da Giovanni Treccani S.p.A.

Denominazione	Istituto della Enciclopedia Italiana Treccani Fondata da Giovanni Treccani S.p.A.
Sede legale	Piazza della Enciclopedia Italiana, 4 – Roma
Sede operativa	Piazza della Enciclopedia Italiana, 4 – Roma
Capitale sociale	€ 78.021.204 i.v.
Codice fiscale	00437160583
Partita IVA	00892411000
Quota partecipazione	4,7%

Tale partecipazione non è sottoposta ad influenza notevole in quanto la Società non detiene più del 20% dei diritti di voto, non ha accesso alle politiche di gestione e può esercitare diritti di governance limitati alla tutela degli interessi patrimoniali.

4 Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

La voce “Attività finanziarie” ammonta a Euro 5.810.621 al 31 dicembre 2025, la variazione di Euro 5.599.587 rispetto al 31 dicembre 2024, è dovuta alla valorizzazione al fair value delle opzioni Put & Call esercitabili a decorrere dall'esercizio 2026 e fino al 2028.

Tali strumenti contrattuali attribuiscono alla Capogruppo la facoltà di acquisire progressivamente l'intero capitale delle società Scuola Greco Pittella S.p.A., Accurate S.r.l. e G. Box S.r.l. entro il 2028. In particolare, è prevista la possibilità di esercitare annualmente l'opzione di acquisto di quote pari al 10% del capitale sociale per le società Scuola Greco Pittella S.p.A. e Accurate S.r.l. e di quote pari al 7,5% per G. Box S.r.l., a partire dall'esercizio 2025.

Nel corso dell'esercizio 2025 sono state esercitate le opzioni Put & Call relative alle seguenti partecipazioni, con effetti rilevati nella variazione del valore delle partecipazioni:

- 10% della Società Accurate S.r.l. in data 2 luglio 2025;
- 10% della Società Greco Pittella S.p.A. in data 1° ottobre 2025;
- 7,5% della Società G Box S.r.l. in data 5 novembre 2025.

5 Imposte anticipate

La voce “Imposte anticipate” ammonta ad Euro 889.624 al 31 dicembre 2025 ed è composta dalla fiscalità anticipata ai fini IRES e IRAP, calcolata su differenze temporanee tra valori civilistici e fiscali derivanti da componenti negativi di reddito temporaneamente indeducibili.

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto sussiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero attraverso la previsione di imponibili fiscali positivi nei prossimi esercizi.

La voce “Imposte anticipate” al 31 dicembre 2025, è così composta:

in Euro	31/12/2025	Aliquota	Imposta anticipata
Fondo svalutazione crediti	578.228	24% (IRES)	138.775
Benefici a dipendenti	2.177.280	24% (IRES)	522.547
Benefici Consiglio di Amministrazione	165.000	24% (IRES)	39.600
Fondo Rischi ed Oneri	786.258	24% (IRES)	188.702
Totale	3.706.767		889.624

6 Altre attività non correnti

La voce “Altre attività non correnti” ammonta complessivamente a Euro 71.528 al 31 dicembre 2025, rispetto a Euro 75.012 al 31 dicembre 2024, ed è riferita a depositi cauzionali. Il decremento registrato nell’esercizio è riconducibile alla chiusura di un contratto di foresteria nel Comune di Milano.

ATTIVITA' CORRENTI

7 Crediti commerciali

I “Crediti commerciali” ammontano complessivamente a Euro 22.759.206, al netto del relativo Fondo svalutazione crediti, come di seguito dettagliato.

(in Euro)	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Crediti commerciali	23.441.620	16.873.184	6.568.436
Fondo svalutazione	(682.415)	(664.069)	(18.346)
Totale	22.759.206	16.209.115	6.550.090

Nella seguente tabella è riportata la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

(in Euro)	Valore in Bilancio 31 dicembre 2024	Incrementi	Utilizzi	Valore in Bilancio 31 dicembre 2025
Fondo svalutazione crediti	(664.069)	(91.342)	72.997	(682.415)
Totale	(664.069)	(91.342)	72.997	(682.415)

L'accantonamento al Fondo svalutazione crediti esprime il valore di presumibile realizzo dei crediti ancora incassabili alla data del 31 dicembre 2025. Gli utilizzi del periodo sono a fronte di situazioni creditorie per le quali gli elementi di certezza e di precisione, ovvero la presenza di procedure concorsuali in essere, determinano lo stralcio della posizione stessa.

Non vi sono crediti significativi di durata residua superiore a cinque anni né crediti denominati in valuta diversa dall'Euro. Si evidenzia che il valore di iscrizione dei crediti commerciali approssima la relativa valutazione al fair value.

8 Crediti tributari

I “Crediti tributari” sono di seguito dettagliati:

(in Euro)	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Crediti verso Erario per IVA	150.473	473	150.000
Crediti imposte correnti	-	283.144	(283.144)
Altri crediti tributari	309.414	859.262	(549.848)
Totale	459.887	1.142.879	(682.991)

La voce “Altri crediti tributari” è costituita prevalentemente da crediti d'imposta maturati a fronte di attività di Ricerca e Sviluppo, in conformità alla normativa vigente.

9 Crediti verso imprese controllanti

La voce “Crediti verso imprese controllanti” ammonta complessivamente a Euro 32.337 al 31 dicembre 2025 e si riferisce al credito vantato nei confronti della società controllante per il pagamento della polizza assicurativa D&O (Directors & Officers).

(in Euro)	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Altri crediti	32.337	16.168	16.168
Totale	32.337	16.168	16.168

10 Crediti verso imprese controllate

(in Euro)	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Crediti commerciali	2.005.529	956.581	1.048.948
Altri crediti	167.385	89.436	77.949
Totale	2.172.913	1.046.017	1.126.896

La voce risulta dettagliabile come segue:

- verso la controllata Fielded S.p.A. per Euro 1.586 migliaia, riferito al credito commerciale generato dal contratto di fornitura dei servizi di supporto e strumentali all'adempimento da parte FieldEd S.p.A. dei propri obblighi assunti ai sensi del MSA firmato nel luglio 2024;
- verso la controllata Accurate S.r.l. per Euro 94 migliaia, riferiti a crediti di natura commerciale generati principalmente dal contratto di esternalizzazione sottoscritto, avente ad oggetto la fornitura di servizi amministrativi e per Euro 167 migliaia riferiti al credito per adesione al consolidato fiscale di gruppo;
- verso la controllata G. Box S.r.l. per Euro 67 migliaia, riferiti a crediti di natura commerciale generati principalmente dal contratto di esternalizzazione sottoscritto, avente ad oggetto la fornitura di servizi amministrativi;
- verso la controllata Galgano Informatica S.r.l. per Euro 257 migliaia, riferiti a crediti di natura commerciale derivanti dall'accordo di distribuzione di prodotti formativi, in essere;
- verso la controllata Aryanna S.r.l. per Euro 1,2 migliaia riferiti al contratto di servizi in essere, per utilizzo postazioni di lavoro attrezzate.

11 Crediti verso collegate

La voce "Crediti verso collegate" ammonta complessivamente ad Euro 244.009 e si riferisce al credito commerciale verso la società Treccani Accademia S.r.l.

(in Euro)	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Crediti commerciali	244.009	335.631	(91.622)
Totale	244.009	335.631	(91.622)

12 Altre attività correnti

Il dettaglio delle altre attività correnti è il seguente:

(in Euro)	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Anticipi a fornitori	-	99.786	(99.786)
Risconti attivi commerciali	1.897.942	1.246.631	651.312
Altri crediti	1.099.416	2.986.127	(1.886.711)
Totale	2.997.358	4.332.543	(1.335.185)

La voce "Risconti attivi commerciali" è costituita da quote di costi già sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza economica di periodi successivi, determinate secondo il criterio del tempo fisico e nel rispetto del principio della competenza.

Il valore della voce “Altri crediti” è composto principalmente da crediti verso strumenti finanziari partecipativi della società Business School24 S.p.A. relativi alle ritenute versate per Euro 1.083.466,40.

13 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue e include prevalentemente rapporti di conto corrente ordinario con primari istituti di credito:

(in Euro)	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Depositi bancari e postali	24.111.012	21.686.504	2.424.508
Disponibilità liquide	144	144	-
Totale	24.111.156	21.686.648	2.424.508

Il valore di iscrizione delle Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti approssima il loro fair value; le stesse non sono soggette a vincoli nel loro utilizzo.

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

14 PATRIMONIO NETTO

Alla data del presente Bilancio il capitale sociale è pari a Euro 774.600, interamente versato e sottoscritto, ed è costituito da n. 4.000 azioni ordinarie prive del valore nominale.

Al 31 dicembre 2025 la Società non detiene azioni proprie.

Il presente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nei conti di patrimonio netto nel corso dell'esercizio.

in Euro	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva Straordinaria	Altre Riserve	Utili (Perdite) portati a nuovo	Risultato esercizio	Totale
Saldo al 31 dicembre 2022	774.600	7.039.323	34.920	422.810	8.414.271	-	5.803.506	22.489.430
Incrementi da conferimenti	-	-	-	-	92.368.458	-	-	92.368.458
Incrementi (decrementi) da fusione	-	-	20.000	1.212.298	95.057.748	(3.225.936)	-	93.064.109
Destinazione risultato esercizio precedente	-	-	-	-	-	5.803.506	(5.803.506)	-
Altre variazioni in aumento/(diminuzione)	-	(7.039.323)	(34.920)	(422.810)	(8.203.351)	(3.023.222)	-	(18.723.626)
Risultato esercizio	-	-	-	-	-	-	5.091.630	5.091.630
Saldo al 31 dicembre 2023	774.600	-	20.000	1.212.298	187.637.125	(445.652)	5.091.630	194.290.001
Incrementi da conferimenti	-	-	-	-	7.700.000	-	-	7.700.000
Incrementi (decrementi) da fusione	-	-	-	-	(9.834.304)	-	-	-
Destinazione risultato esercizio precedente	-	-	134.920	-	-	4.956.710	(5.091.630)	-
Altre variazioni in aumento/(diminuzione)	-	-	-	-	392.377	-	-	392.377
Risultato esercizio	-	-	-	-	-	-	1.007.868	1.007.868

Saldo al 31 dicembre 2024	774.600	-	154.920	1.212.298	185.895.198	4.511.057	1.007.868,33	193.555.942
Destinazione risultato esercizio precedente	-	-	-	-	-	1.007.068	(1.007.868)	(800)
Altre variazioni in aumento/(diminuzione)	-	-	-	-	174.395	-	-	174.395
Risultato esercizio	-	-	-	-	-	-	15.269.133	15.269.133
Saldo al 31 dicembre 2025	774.600	-	154.920	1.212.298	186.069.593	5.518.126	15.269.133	208.998.669

Con riguardo al grado disponibilità delle poste di patrimonio netto la tabella espone la situazione alla data di chiusura di bilancio.

in Euro	Importo	Possibilità di utilizzo ²	Quota disponibile	% Quota distribuibile
Capitale sociale	774.600	-	-	-
Riserva legale	154.920	A ¹ , B, C ¹	154.920	100%
Riserva straordinaria	1.212.298	A, B, C	1.212.298	100%
Utili/Perdite portati a nuovo	5.518.126	A, B, C	-	-
Altre riserve	186.069.593	A	-	-

PASSIVITA' NON CORRENTI

15 Debiti verso Banche a lungo termine

La voce “Debiti verso banche a lungo termine” ammonta complessivamente a Euro 178.348.104 al 31 dicembre 2025 (Euro 178.783.894 al 31 dicembre 2024) ed è principalmente riferita alla quota del finanziamento UniCredit esigibile oltre l'esercizio successivo, valutato secondo il criterio del costo ammortizzato.

In data 28 marzo 2025, la Società ha stipulato un nuovo contratto di finanziamento con l'istituto BPM. Al 31 dicembre 2025, l'importo residuo da rimborsare è pari a Euro 2.163.383, di cui Euro 441.046 classificati tra i debiti verso banche a lungo termine, valutati secondo il criterio del costo ammortizzato.

Inoltre, in data 22 dicembre 2025, la Società ha effettuato un prelievo su un finanziamento relativo a un precedente contratto in essere, per un importo pari a Euro 23 milioni, di cui Euro 17.250.000 classificati tra i debiti verso banche a lungo termine, valutati secondo il criterio del costo ammortizzato.

16 Fondi relativi al personale

La voce in oggetto si riferisce al fondo relativo al trattamento di fine rapporto (TFR).

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato rappresenta il debito nei confronti dei dipendenti per indennità di fine rapporto maturate in base alle vigenti leggi ed ai contratti collettivi di lavoro.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti della società alla data del 31 dicembre 2025, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Di seguito viene riepilogata la movimentazione dell'esercizio:

in Euro	Saldo al 31/12/2024	Accantonamento	Utilizzo e altri movimenti	Saldo al 31/12/2025
Trattamento fine rapporto (TFR)	2.226.403	1.545.501	(1.519.042)	2.252.862
Totale	2.226.403	1.545.501	(1.519.042)	2.252.862

¹ Utilizzabile per aumento di capitale (A) e per la distribuzione ai Soci (C) per la quota che supera un quinto del Capitale sociale

² A=per aumento di capitale; B=per copertura perdite; C=per distribuzione ai soci

Il fondo Trattamento di Fine Rapporto (TFR) è valutato secondo i criteri dell'IAS 19, mediante metodologia attuariale, tenendo conto delle disposizioni normative vigenti e delle indicazioni di prassi professionale.

La stima del debito considera le principali assunzioni demografiche ed economico-finanziarie, tra cui tassi di mortalità, turnover, anticipazioni del TFR, crescita delle retribuzioni, tasso di inflazione e tasso di attualizzazione, determinato sulla curva dei rendimenti corporate Euro AA coerente con la duration della passività (3,70% al 31 dicembre 2025).

È stata effettuata un'analisi di sensitività sulle principali variabili attuariali per valutarne l'impatto sul valore del fondo. Alla data di bilancio non risultano attività a servizio del piano (plan assets).

17 Imposte differite passive

La voce "Imposte differite passive" accoglie le imposte calcolate su differenze temporanee imponibili, ossia componenti positivi di reddito che saranno tassati in esercizi futuri.

Al 31 dicembre 2025 ammontano ad Euro 49.217.356 e sono così dettagliate:

in Euro	31/12/2025	Aliquota	Imposta differita
Customer Relationship	159.486.691	24% (IRES) – 4% (IRAP)	44.656.273
Marchi	14.331.552	24% (IRES) – 4% (IRAP)	4.012.835
Software	1.924.132	24% (IRES) – 4% (IRAP)	538.757
Altre	39.545	24% (IRES)	9.491
Totale	175.781.920		49.217.356

18 Altre passività non correnti

Le "Altre passività non correnti" ammontano complessivamente ad Euro 22.058.061 al 31 dicembre 2025 (Euro 29.209.318 al 31 dicembre 2024) ed afferiscono alle passività leasing (lease liability) riferite all'applicazione del principio contabile IFRS 16 e al pagamento differito delle Partecipazioni delle società FieldEd S.p.A. per Euro 5.000.000 e HumanAge S.r.l. per Euro 300.349.

La voce "Canoni d'affitto immobiliari passivi" accoglie l'aumento derivante dalla stipula dei nuovi contratti di locazione immobiliare e per il quale abbiamo un debito totale al 31 dicembre 2025 pari a Euro 19.700.388 composto come di seguito:

- Euro 3.426.333: quota con scadenza entro i 12 mesi;
- Euro 16.274.055: quota con scadenza oltre i 12 mesi.

La voce "Canoni di noleggio passivi" accoglie l'aumento derivante dalla stipula dei nuovi contratti di locazione autoveicoli e per il quale abbiamo un debito totale al 31 dicembre 2025 pari a Euro 732.012 composto come di seguito:

- Euro 263.522: quota con scadenza entro i 12 mesi;
- Euro 468.490: quota con scadenza oltre i 12 mesi.

La quota con scadenza entro i 12 mesi è stata imputata alla voce "Altre passività correnti".

“Altre passività non correnti”: variazioni dell’esercizio

Lease liability	Canoni d'affitto immobiliari passivi	Canoni di noleggio passivi	Totale
A. Esistenze iniziali	18.182.972	403.605	18.586.577
B. Aumenti			
B2. Contratti di noleggio	685.969	544.127	1.230.096
C. Diminuzioni			
C1. Canoni da fatturazioni	(2.313.647)	(416.306)	(2.729.953)
C2. Disdette	(281.239)	(62.936)	(344.175)
C3. Altre variazioni			
D. Rimanenze finali	16.274.055	468.490	16.742.545

Passività correnti

19 Debiti verso Banche a breve termine

La voce “Debiti verso banche a breve termine” ammonta complessivamente a Euro 39.335.715 al 31 dicembre 2025 (Euro 41.487.563 al 31 dicembre 2024) e fa principalmente riferimento alla quota del finanziamento UniCredit esigibile entro l’esercizio successivo, pari a Euro 18.907.000, nonché al tiraggio effettuato sul medesimo finanziamento per Euro 23.000.000, di cui Euro 5.750.000 classificati tra i debiti a breve termine.

La variazione dell’esercizio è dovuta ai rimborsi effettuati sul finanziamento UniCredit secondo le scadenze contrattuali ed ai rimborsi relativi al nuovo finanziamento BPM, stipulato al 22 marzo 2025.

20 Debiti verso fornitori

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

in Euro	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Debiti verso fornitori terzi	23.705.966	15.178.458	8.527.508
Totale	23.705.966	15.178.458	8.527.508

Non vi sono significativi debiti in valuta diversa da quella funzionale; non vi sono altresì debiti commerciali assistiti da garanzie reali sui beni della società né con durata residua superiore a cinque anni.

21 Debiti verso imprese controllate

Il dettaglio dei debiti verso imprese controllate è il seguente:

(in Euro)	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Debiti commerciali	1.205.717	1.357	1.204.359
Totale	1.205.717	1.357	1.204.359

La voce risulta dettagliabile come segue:

- verso la controllata Accurate S.r.l. per Euro 33 migliaia, riferiti a debiti di natura commerciale generati principalmente dai contratti di servizi in essere;
- verso la controllata Scuola Greco Pittella S.p.A.. per Euro 2 migliaia, riferiti a debiti di natura commerciale generati dal contratto di servizi di segnalazione dei prodotti formativi a marchio 24ORE Business School, nel quale viene riconosciuta una percentuale sulla vendita effettuato mediante l'utilizzo del codice sconto fornito dalla Società e di realizzazione di corsi in co-branding del master in relazioni istituzionali e lobbying;

- verso la controllata Galgano Informatica S.r.l. per Euro 1.152 migliaia, riferiti a debiti di naturale commerciale derivanti dall'accordo di distribuzione di prodotti formativi, in essere;
- verso la controllata Aryanna S.r.l. per Euro 18 migliaia riferiti al contratto di servizi in essere.

22 Debiti finanziari verso imprese controllate

Tale voce, pari ad Euro 4.707 migliaia al 31 dicembre 2025, riguarda il debito finanziario per la gestione centrale della tesoreria operata dalla capogruppo Digit'Ed S.p.A. (*cash pooling*) verso le controllate Fielded S.p.A., per 864 migliaia, Accurate S.r.l., per 318 migliaia e Scuola Greco Pittella S.p.A., per 3.525 migliaia

Nell'ambito di tali rapporti, le posizioni finanziarie della Società sono regolate alle seguenti condizioni economiche:

- sulle posizioni creditorie maturano interessi a un tasso fisso annuo pari allo 0,95%;
- sulle posizioni debitorie maturano interessi a un tasso fisso annuo pari al 5,59%.

23 Debiti verso imprese collegate

in Euro	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Debiti commerciali	195.749	274.743	(78.994)
Totale	195.749	274.743	(78.994)

Tale importo si riferisce ai rapporti commerciali verso la società Treccani Accademia S.r.l. e fanno riferimento a consulenze di formazione.

24 Debiti tributari

Di seguito sono esposti i debiti tributari:

in Euro	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Debiti per IVA	94.043	4.436.825	(4.342.782)
Debiti per imposte sul reddito (IRES)	6.967.026	-	6.967.026
Debiti per imposte sul reddito (IRAP)	220.963	-	220.963
Debiti per ritenute	855.228	934.321	(79.093)
Totale	8.137.260	5.371.146	2.766.113

25 Altre passività correnti

Il dettaglio delle altre passività correnti è il seguente:

in Euro	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Debiti verso organi sociali	-	1.333	(1.333)
Debiti verso istituti di previdenza sociale	1.623.259	1.385.355	237.904
Debiti verso dipendenti	904.052	793.943	110.110
Debiti per premi e bonus personale dipendente	2.177.280	2.810.275	(632.995)
Debiti verso banche	2.964	8.616	(5.652)
Lease liability	3.689.855	4.489.901	(800.046)
Altre passività correnti	42.816.322	38.242.123	4.574.199
Totale	51.213.733	47.731.546	3.482.187

La voce "Altre passività correnti" al 31 dicembre 2025 è composta principalmente da:

- risconti per ricavi differiti pari Euro 33.149 migliaia;
- risconti maturati a fronte del contributo riconosciuto per attività di Ricerca e Sviluppo per Euro 309 migliaia;

- debiti per pagamento differito per Euro 5.300 migliaia delle Partecipazioni delle Società FieldEd S.p.A. (per importo pari a Euro 5.000.000) e HumanAge S.r.l. (per importo pari a Euro 300.000).
- debiti maturati nei confronti del personale per ROL (Riduzione Orario di Lavoro), banca ore e festività non godute, da liquidare o fruire in esercizi successivi, per Euro 1.042 migliaia;
- ratei per costi di natura commerciale maturati alla data di chiusura dell'esercizio, ma non ancora fatturati o liquidati, determinati secondo il criterio del tempo economico e imputati in applicazione del principio della competenza, per Euro 2.914 migliaia.

26 Fondi per rischi ed oneri

Il seguente prospetto mette in evidenza i movimenti intervenuti nell'esercizio nei "Fondi per rischi ed oneri".

in Euro	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Altri fondi per rischi ed oneri	786.258	816.775	(30.517)
Totale	786.258	816.775	(30.517)

Il Fondo per rischi e oneri, pari a Euro 786 migliaia, è principalmente relativo a è principalmente relativo ad accantonamenti effettuati a fronte di passività potenziali e rischi connessi alla gestione caratteristica della società, la cui manifestazione è ritenuta probabile o possibile ma il cui ammontare o la cui data di sopravvenienza non risultano determinabili con precisione alla data di chiusura dell'esercizio.

Contenziosi con rischio di soccombenza possibili aperti al 31.12.2025

Avanti al Tribunale di Milano è attualmente pendente un giudizio notificato da Blue S.r.l. e uno da un ex Vice Presidente di Business School24 S.p.A. per gli strumenti finanziari partecipativi emessi da Business School24 S.p.A..

Sulla base delle analisi svolte, allo stato, la valutazione del rischio relativo ai contenziosi sopra descritti è tale da non dover richiedere lo stanziamento di alcuno specifico fondo nel Bilancio al 31 dicembre 2025

Informazioni sul Conto Economico

Valore della produzione

27 Ricavi delle vendite e delle prestazioni

in Euro	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Progetti di formazione verso:			
- MSA	79.577.473	78.642.811	934.662
- ACC	942.909	1.180.669	(237.760)
- Altri ricavi B2B e B2C	54.142.017	40.589.504	13.552.513
Totale	134.662.399	120.412.984	14.249.415

Al 31 dicembre 2025 il saldo della voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" risulta così dettagliata:

- Euro 79.577.473 Ricavi "Master Service Agreement" con il cliente Intesa Sanpaolo S.p.A., avente per oggetto l'erogazione di servizi di formazione;
- Euro 942.909 Ricavi ACC, per prodotti congiunti e "Skill for Capital", erogati ai clienti Intesa Sanpaolo S.p.A.;
- Euro 54.142.017 Altri Ricavi B2B e B2C, sono costituiti prevalentemente dai ricavi derivanti dall'attività di formazione erogata a favore di società, sia pubbliche sia private, nell'ambito di programmi di Corporate Academy, nonché dai ricavi derivanti dall'organizzazione ed erogazione di percorsi formativi e master rivolti a persone fisiche.

- i proventi verso parti correlate riguardano principalmente il contratto di prestazioni di servizi verso Fielded S.p.A., pari a Euro 2.920 migliaia.

I ricavi al netto dei costi per formazione finanziata, dei costi per rivendite, delle sopravvenienze e comprensivi dei contributi per Ricerca e Sviluppo si attestano ad Euro 134.127.824.

28 Altri ricavi e proventi

La voce "Altri ricavi e proventi" accoglie le seguenti fattispecie:

in Euro	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Costi interni capitalizzati	2.956.479	2.637.959	318.520
Ricavi per contributi in conto capitale (crediti R&S)	257.175	247.601	9.574
Ricavi per contributi in conto impianti	26.694	26.903	(209)
Riaddebito servizi di gruppo verso parti correlate	331.265	-	331.265
Ricavi per rifatturazione affitti verso parti correlate	9.800	-	9.800
Ricavi per rimborso spese legali	133.628	97.854	35.774
Altri ricavi e proventi	2.772	3.426	(654)
Totale	3.717.813	3.013.743	704.071

Costi della produzione

29 Costi per acquisto beni di consumo

La voce si riferisce principalmente ai costi per materiale di consumo e materiale promozionale e risulta dettagliabile come segue:

in Euro	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Materiali di consumo	(43.897)	(133.890)	89.992
Carburanti	(79.753)	(71.034)	(8.719)
Totale	(123.651)	(204.924)	81.273

30 Costi per servizi

Il dettaglio della voce "Costi per servizi" al 31 dicembre 2025 è riportato nella tabella sottostante.

in Euro	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Costi di produzione	(30.686.347)	(19.713.556)	(10.972.791)
Consulenze	(1.852.294)	(2.657.758)	805.464
Transaction costs	(104.669)	(106.315)	1.646
TSA	(45.000)	(122.378)	77.378
ICT	(656.345)	(1.841.171)	1.184.826
Benefit/costi accessori	(900.707)	(743.526)	(157.181)
Marketing	(5.854.981)	(8.276.960)	2.421.979
Sedi	(379.044)	(260.254)	(118.790)
Interessi attivi (passivi)	(70.099)	(113.033)	42.934
Altre spese amministrative	(1.416.090)	(1.577.730)	161.639
Totale	(41.965.576)	(35.412.679)	(6.552.897)

La variazione in aumento rispetto all'esercizio precedente riflette il consolidamento del percorso di crescita e l'espansione delle attività della Società.

31 Costi per godimento beni di terzi

La voce "Costi per godimento beni di terzi" accoglie le seguenti fattispecie:

in Euro	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Spese accessorie su affitti passivi	(845.364)	(629.168)	(216.196)
Noleggio impianti, attrezzature ed autoveicoli	(78.022)	(148.260)	70.238
Licenze d'uso	(2.966.865)	(3.840.198)	873.333
Affitti passivi	(1.605)	8.043	(9.648)
Totale	(3.891.857)	(4.609.583)	717.727

32 Costi del personale

La voce risulta dettagliabile come segue:

in Euro	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Salari e stipendi	(22.309.248)	(21.848.372)	(460.876)
Oneri sociali	(5.702.391)	(5.361.019)	(341.372)
Trattamento di fine rapporto	(1.545.501)	(1.382.105)	(163.396)
Contributi previdenza complementare	(372.231)	(160.762)	(211.469)
Altri costi del personale	(269.199)	(1.268.079)	998.880
Costo personale distaccato da Intesa Sanpaolo S.p.A:	(252.786)	(243.742)	(9.044)
Costi per ristrutturazioni	(686.423)	-	(686.423)
Totale costi del personale dipendente	(31.137.779)	(30.264.078)	(873.701)
Compensi amministratori e contributi	(765.786)	(307.238)	(458.548)
Compenso sindaci	(45.608)	(55.451)	9.843
Compenso organismo di vigilanza	(14.779)	(9.980)	(4.799)
Totale compensi	(31.963.951)	(30.636.746)	(1.327.205)

I "Costi per ristrutturazioni" sono relativi principalmente agli oneri sostenuti per incentivi all'esodo riconosciuti al personale nell'ambito di interventi di riorganizzazione aziendale.

Per il dettaglio della voce "Trattamento di fine rapporto" si rimanda a quanto evidenziato nella nota 16.

La tabella seguente rappresenta il numero medio dei dipendenti della Società, ripartito per categorie:

Numero medio dipendenti (in unità)	31/12/2025	31/12/2024
Dirigenti	27	24
Impiegati	267	264
Quadri	123	103
Totale	417	391

33 Ammortamenti e svalutazioni

La voce "Ammortamenti e svalutazioni" ricomprende:

✓ **Rettifiche di valore nette su attività materiali**

La voce "Rettifiche di valore nette su attività materiali" ammonta ad Euro 4.392.735 al 31 dicembre 2025 (Euro 4.223.096 al 31 dicembre 2024).

Composizione della voce "Rettifiche di valore nette su attività materiali"

in Euro	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Impianti e Macchinari	67.902	64.363	3.539
Impianti e macchine d'ufficio elettr.	769.345	690.710	78.635
Altri beni	5.839	1.320	4.519
Diritti d'uso contratti d'affitto	3.175.237	3.152.804	22.433
Diritti d'uso contratti di noleggio	374.412	313.899	60.512
Totale	4.392.735	4.223.096	169.639

✓ **Rettifiche di valore nette su attività immateriali**

La voce "Rettifiche di valore nette su attività immateriali" ammonta complessivamente ad Euro 25.686.668 al 31 dicembre 2025 (Euro 26.636.786 al 31 dicembre 2024).

Composizione della voce "Rettifiche di valore nette su attività immateriali"

in Euro	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Concessioni, Licenze. Marchi	2.645.642	2.626.491	19.151
Lavori straord. Su beni di terzi	139.690	79.078	60.612
Customer relationship	14.553.788	13.819.410	734.378
Diritti di brevetto industriale	3.867	415	3.452
Learning object	3.258.653	4.493.119	(1.234.466)
Piattaforme	2.869.106	1.932.926	936.180
Altre beni immateriali	2.215.921	3.685.348	(1.469.427)
Totale	25.686.668	26.636.786	(950.118)

34 Svalutazioni dei crediti commerciali

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Svalutazione crediti commerciali":

in Euro	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Svalutazione dei crediti	(103.534)	(287.542)	184.008
Totale	(103.534)	(287.542)	184.008

Per maggiori dettagli in merito alla movimentazione del fondo svalutazione crediti e dei fondi per rischi e oneri, si rimanda alle analisi riportate rispettivamente all'interno della nota 7 "Crediti Commerciali".

35 Svalutazioni

La voce "Svalutazioni" ammonta a Euro 71.647 ed è interamente riferita alle minusvalenze generate dalla dismissione di diritti d'uso ai noleggi auto.

36 Oneri diversi di gestione

La voce risulta dettagliabile come segue:

in Euro	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Costi fiscalmente non deducibili	(83.868)	(664.038)	580.169
Imposte e tasse	(87.186)	(122.154)	34.968
Sopravvenienze passive	(84.789)	(378.593)	293.804
Iva indetraibile pro-rata	(529.735)	(200.000)	(329.735)
Altri oneri	(327.387)	(165.835)	(161.552)
Totale	(1.112.966)	(1.530.619)	417.654

La composizione delle voci risulta così composta:

- costi fiscalmente indeducibili per Euro 83.868 si riferisce a multe ed ammende;
- sopravvenienze passive per Euro 84.789 afferisce principalmente a storni di ricavi per anni pregressi e oneri non previsti o maggiori costi riferiti ad esercizi precedenti, rilevati nell'esercizio in applicazione del principio della competenza economica;
- iva indetraibile pro-rata pari a Euro 529.735 rileva l'effetto derivante dall'applicazione del pro-rata di detraibilità, con conseguente quota di IVA indetraibile imputata a costo nell'esercizio;
- imposte indirette e tasse per Euro 87.186 quali TARI, imposte pubblicitari e comunali, imposta di registro, imposta di bollo ecc.
- altri oneri pari a Euro 327.387 si riferisce principalmente a costi sostenuti per certificazioni, abbonamenti, erogazioni liberali e quote associative.

37 Dividendi

La voce "Dividendi" ammonta ad Euro 1.550.532, la voce rappresenta i dividendi ricevuti dalle società Scuola Greco Pittella S.p.A. (Euro 1.450.532,30) e da Aryanna S.r.l. (Euro 100.000).

38 Proventi finanziari e assimilati

La voce "Proventi finanziari e assimilati" raggiunge Euro 5.646.832, registrando un significativo incremento rispetto ad Euro 326.733 dell'esercizio precedente. Tale ammontare è principalmente costituito da utili su cambi per Euro 24.404, da altri interessi attivi, relativi a interessi di mora maturati su crediti commerciali, per Euro 22.679, e, in misura prevalente, dai proventi derivanti dalle opzioni Put&Call, che ammontano ad Euro 5.599.587, a seguito della rivalutazione del Fair Value.

Composizione della voce "Proventi finanziari e assimilati"

in Euro	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Rivalutazione strumenti derivati	-	192.813	(192.813)
Rivalutazione Opzioni Put&Call	5.599.587	114.994	5.484.593
Utili su cambi	24.404	2.361	22.043
Altri interessi attivi	22.679	9.751	12.928
Altri proventi	162	6.814	(6.652)
Totale	5.646.832	326.733	5.320.099

La voce "Oneri finanziari e assimilati" comprende gli interessi passivi maturati sulle posizioni di tesoreria derivanti dalla gestione accentrata della liquidità (cash pooling) in essere con le controllate Fielded S.p.A., Accurate S.r.l. e Scuola Greco Pittella S.p.A..

39 Oneri finanziari e assimilati

La voce "Oneri finanziari e assimilati" ammonta ad Euro 15.224.887 (Euro 19.937.213 al 31 dicembre 2024).

Composizione della voce "oneri finanziari e assimilati"

in Euro	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Interessi passivi su c/c bancari:			
- Intesa Sanpaolo SpA	9.966	-	9.966
- altri	43.092	-	43.092
Interessi passivi su finanziamenti:			
- Unicredit SpA	14.263.910	19.258.484	(4.994.574)
- BPM	85.516	-	85.516
- Banco Desio	19.726	-	19.726
Interessi passivi su passività leasing:			
- su canoni affitto	490.902	651.378	(160.476)
- su canoni noleggio	23.563	13.970	9.593
Altri oneri finanziari	279.024	13.381	265.643
Perdite su cambi	9.189	-	9.189
Totale	15.224.887	19.937.213	(4.712.326)

La Società ha ereditato dalla società Altaformazione S.p.A. un finanziamento di valore nominale pari a Euro 109.200.000 per il quale ha effettuato un tiraggio per Euro 12.000.000.

La Società ha inoltre in essere un finanziamento contratto per l'acquisizione della società Business School24 S.p.A., per un importo complessivo pari a Euro 112.000.000.

In data 22 marzo 2025, la Società ha stipulato un ulteriore contratto di finanziamento con Banca Popolare di Milano (BPM), per un valore nominale di Euro 3.000.000.

Infine, in data 22 dicembre 2025, la Società ha effettuato un ulteriore tiraggio sulla linea di credito in essere con UniCredit S.p.A., per un ammontare pari a Euro 23.000.000.

40 Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte dell'esercizio risultano così dettagliate:

in Euro	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Imposte sul reddito - IRAP	(1.915.855)	(1.724.866)	(190.989)
Imposte sul reddito - IRES	(7.881.712)	(896.949)	(6.984.763)
Sopravvenienze attive/passive fiscali	45.152	868.678	(823.526)
Imposte anticipate e differite	3.981.443	1.231.478	2.749.965
Totale	(5.770.973)	(521.659)	(5.249.313)

Le imposte correnti sono state determinate sulla base delle aliquote fiscali vigenti.

Per il dettaglio delle imposte anticipate e differite si rimanda a quanto esposto alla nota 5.

Le seguenti tabelle riportano la riconciliazione dell'onere fiscale teorico con quello effettivo:

in Euro	31/12/2025	
IRES	Imposte	%
Utile ante imposte	21.040.105	
Onere fiscale teorico IRES (24%)	5.049.625	
Variazione in aumento delle imposte	20.172.185	95,87%
Ammortamenti indeducibili	17.173.243	81,62%
Accantonamenti e svalutazioni non deducibili	2.416.325	11,48%
Spese di vitto e alloggio, anche di rappresentanza	230.241	1,09%
Spese auto non deducibili	40.562	0,19%
Altri costi non deducibili	311.814	1,48%
Variazione in diminuzione delle imposte	(5.415.901)	-25,74%
Utilizzi fondi	(2.988.726)	-14,20%
Altre	(781.488)	-3,71%
Dividendi non tassati	(1.473.006)	-7,00%
Spese di vitto e alloggio, anche di rappresentanza	(172.681)	-0,82%
Totale variazione delle imposte	14.756.285	70,13%
Utilizzo perdite pregresse	(2.955.924)	
Base imponibile netta ai fini IRES	32.840.466	
IRES effettiva - Aliquota 24%	7.881.712	37,46%

in Euro	31/12/2025	
IRAP	Imposte	%
Base imponibile lorda	61.268.351	
Onere fiscale teorico IRAP (4,026%)	2.466.664	
Variazione in aumento delle imposte	18.370.168	29,98%
Ammortamenti indeducibili	17.164.188	28,01%
Costi e compensi riferibili al personale	838.453	1,37%
Altri costi non deducibili	367.527	0,60%
Variazione in diminuzione delle imposte	(32.045.916)	-52,30%
Contributi c/capitale e c/impianti deducibili	(274.662)	-0,45%
Costi del personale deducibili	(386.593)	-0,63%
Deduzioni costo lavoro dipendente	(31.384.661)	-51,22%
Totale variazione delle imposte	(13.675.748)	-22,32%
Base imponibile netta ai fini IRAP	47.592.603	
IRAP effettiva	1.915.855	4,03%

Altre informazioni

Passività potenziali

Ad eccezione di quanto descritto nella nota 26 "Fondi per rischi ed oneri" non sono in corso procedimenti legali o tributari in capo alla Società.

Impegni

Alla data di chiusura dell'esercizio la società ha in essere fideiussioni e garanzie prestate a favore di terzi, principalmente relative a contratti di locazione e partecipazione a gare d'appalto.

In particolare:

- fideiussioni per locazioni costituite a garanzia dell'adempimento degli obblighi contrattuali verso i locatori;
- polizze fideiussorie a favore di stazioni appaltanti a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi derivanti da contratti e procedure di gara.

L'importo complessivo delle fideiussioni prestate alla data di bilancio è pari a 2.375 migliaia, rappresentando l'esposizione massima potenziale della società.

Vengono di seguito riepilogate le fideiussioni riconosciute:

- Banca Azzoaglio per Euro 107 migliaia;
- Intesa SanPaolo per Euro 215 migliaia;
- Banca Popolare di Sondrio per Euro 18 migliaia;
- Unicredit per Euro 2.035 migliaia.

Alla data di riferimento non sono stati rilevati esborsi significativi né richieste di escussione da parte dei beneficiari. Le garanzie sono regolarmente aggiornate e monitorate, con scadenze e rinnovi conformi agli obblighi contrattuali.

L'importo complessivo delle polizze di fideiussioni prestate alla data di bilancio è pari a 1.499 migliaia, rappresentando l'esposizione massima potenziale della società.

Vengono di seguito riepilogate le fideiussioni riconosciute:

- Coface Sa per Euro 24 migliaia;
- Liberty Mutual Insurance Europe Se per Euro 1.394 migliaia;
- Tokio Marine Europe Sa per Euro 75 migliaia;
- Revo Insurance per Euro 6 migliaia.

Compensi ad Amministratori

Il compenso spettante all'attuale Consiglio di Amministrazione è stato deliberato in misura complessiva pari a Euro 766 migliaia.

Tale importo include anche componenti variabili, la cui maturazione è subordinata al raggiungimento di obiettivi prefissati, nonché i relativi oneri previdenziali.

Non sono state rilasciate garanzie ed erogati crediti a favore di Amministratori e Sindaci.

Compensi Società di revisione

Il bilancio di Digit'Ed S.p.A. è sottoposto a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A. come da incarico conferito per il triennio 2025-2027.

I compensi di competenza dell'esercizio spettanti alla società di revisione per le attività di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società sono pari ad Euro 160 migliaia per l'esercizio 2025.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Per parte correlata ad un'entità si intende, ai sensi del principio contabile internazionale (International Accounting Standard - IAS) n. 24 una controparte che:

- a) direttamente o indirettamente, controlla, è controllata da, o è sottoposta a controllo comune con l'entità; oppure detiene una partecipazione tale da esercitare un'influenza notevole sull'entità ovvero controlla congiuntamente l'entità;
- b) è una società collegata all'entità (secondo la definizione dello IAS 28 - Partecipazioni in collegate);
- c) è una joint venture in cui l'entità è una partecipante;

- d) è un dirigente con responsabilità strategiche dell'entità o della sua controllante, intendendosi per dirigenti con responsabilità strategiche coloro che hanno il potere e la responsabilità della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività dell'entità, ivi inclusi gli amministratori dell'entità;
- e) è uno stretto familiare di uno dei soggetti indicati alle lettere a) o d) (per stretti familiari si intendono coloro che sono potenzialmente in grado di influenzare la persona fisica correlata all'entità, o esserne influenzati, nei loro rapporti con l'entità);
- f) è un'entità controllata, controllata congiuntamente o soggetta a influenza notevole da uno dei soggetti indicati alle lettere d) od e), ovvero tali soggetti detengono, direttamente o indirettamente, una quota significativa dei diritti di voto in tale entità;
- g) è un fondo pensionistico per i dipendenti dell'entità o di qualsiasi entità ad essa correlata.

Nel corso dell'esercizio in esame sono stati intrattenuti rapporti di natura economica e patrimoniale, con le società del Gruppo. Al proposito si precisa che:

- ragioni di ordine economico o organizzativo hanno reso necessarie od opportune le operazioni medesime per entrambe le controparti;
- i corrispettivi sono determinati in base al costo sostenuto ovvero a condizioni di mercato.

Nel corso del 2025 la Società non ha realizzato altre operazioni atipiche e/o inusuali con parti correlate (come individuate dallo IAS 24), terzi o con società del Gruppo, nonché altre operazioni con parti correlate in grado di incidere in maniera significativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Nel prospetto seguente vengono riepilogati i rapporti verso parti correlate:

in euro	Crediti verso parti correlate al 31/12/2025				
Società	Crediti Commerciali	Altri Crediti	Altri Crediti finanziari	Tesoreria accentrata	Totale
Società controllanti					
Digit'Ed Holding S.p.A.	-	32.337	-	-	32.337
Totale società controllanti	-	32.337	-	-	32.337
Fielded S.p.A.	1.586.000	-	-	-	1.586.000
Accurate S.r.l.	94.199	167.385	-	-	261.584
G.BOX Srl	67.071	-	-	-	67.071
Galgano Informatica Srl	257.039	-	-	-	257.039
Aryanna S.r.l.	1.220	-	-	-	1.220
Totale società controllate	2.005.529	167.385	-	-	2.172.913
Società collegate					
Treccani Accademia S.r.l	244.009	-	-	-	244.009
Totale società collegate	244.009	-	-	-	244.009
Totale crediti verso Parti Correlate	2.249.538	199.721	-	-	2.449.259

in euro	Debiti verso parti correlate al 31/12/2025				
Società	Debiti Commerciali	Altri Debiti	Debiti finanziari a breve termine	Debiti finanziari a lungo termine	Totale
Società controllanti					
Digit'Ed Holding S.p.A.	-	-	-	-	-
Totale società controllanti	-	-	-	-	-
Società controllate					
Fielded S.p.A.	-	863.682	-	-	863.682
Accurate S.r.l.	33.402	318.090	-	-	351.492
Greco Pittella S.r.l.	2.373	3.525.038	-	-	3.527.411
Galgano Informatica Srl	1.151.642	-	-	-	1.151.642
Aryanna Srl	18.300	-	-	-	18.300
Totale società controllate	1.205.717	4.706.810	-	-	5.912.527
Società collegate					
Treccani Accademia S.r.l	195.749	-	-	-	195.749
Totale società collegate	195.749	-	-	-	195.749
Totale crediti verso Parti Correlate	1.401.466	4.706.810	-	-	6.108.276

I crediti e debiti commerciali sono relativi a ordinari rapporti di natura commerciale avvenuti nell'esercizio.

I rapporti intrattenuti con le società controllate hanno riguardato:

- rapporti di natura finanziaria per i contratti di cash-pooling (Accurate S.r.l., Fielded S.p.A. e Scuola Greco Pittella S.p.A.);
- la fornitura di servizi accentrati sulla capogruppo per attività di natura amministrativa, risorse umane, legale e societaria, marketing e commerciale (Accurate S.r.l. e G. Box S.r.l.);
- provvigioni per l'attività commerciale svolta (Scuola Greco Pittella S.r.l. e Sole 24 Ore Formazione S.p.A.);
- l'addebito per i costi di utilizzo spazi aziendali;
- servizi di supporto nell'implementazione e realizzazione di sistemi formativi;
- applicazione del contratto di consolidato fiscale (Accurate S.r.l.).

(migliaia di euro)	Ricavi e costi verso parti correlate al 31/12/2025		
Società	Ricavi	Proventi finanziari	Altri costi operativi
Società controllanti			
Digit'Ed Holding S.p.A.	-	-	-
Totale società controllanti	-	-	-
Società controllate			
Fielded S.p.A.	2.920.000	-	(8.859)
Accurate S.r.l.	128.901	-	(93.618)
Greco Pittella S.r.l.	-	-	(32.922)
G.BOX Srl	206.164	-	-
Galgano Informatica Srl	212.810	-	(1.057.762)
Aryanna Srl	6.000	-	(65.000)
Totale società controllate	3.473.875	-	(1.258.162)
Società collegate			
Treccani Accademia S.r.l	19.500	-	(213.050)
Totale società collegate	19.500	-	(213.050)
Totale ricavi e costi verso Parti Correlate	3.493.375	-	(1.471.212)

I rapporti intercorsi con le parti correlate rientrano nella normale operatività aziendale e sono stati posti in essere a normali condizioni di mercato e nell'interesse della Società e del Gruppo.

POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293 si precisa che nel corso dell'esercizio non vi sono state posizioni o transazioni atipiche e/o inusuali.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

Non sono avvenuti fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio.

ALTRE INFORMAZIONI

Al sensi della normativa prevista dalla Legge n.124 del 4 agosto 2017 (art.1, comma da 125 a 129), cosiddetta "Legge sulla Trasparenza", si evidenzia che la Società non ha ricevuto nel corso del 2025 ha ricevuto contributi relativi ai costi di Ricerca e Sviluppo.

Nell'articolo 35 del Decreto Legge n. 34/2019 ('decreto crescita'), convertito dalla Legge n. 58/2019, è stata introdotta una riformulazione della disciplina di trasparenza delle erogazioni pubbliche contenuta nell'articolo 1, commi 125-129 della legge n. 124/2017. La riformulazione ha indicato come oggetto degli obblighi di trasparenza le informazioni relative a sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi o aiuti, in denaro o in natura, "non aventi carattere generale e privi di natura corrispettiva, retributiva o risarcitoria", effettivamente erogati dalle pubbliche amministrazioni nonché dai soggetti di cui all'articolo 2-bis del decreto legislativo n. 33/2013.

Alla luce di tale riformulazione, ulteriori chiarimenti interpretativi intervenuti con la circolare Assonime n. 32 del 23 dicembre 2019 hanno confermato che oggetto dell'obbligo di trasparenza sono le attribuzioni di vantaggi economici derivanti da un rapporto bilaterale tra un soggetto pubblico e uno specifico beneficiario. Sono espressamente escluse le somme percepite dall'impresa a titolo di corrispettivo per una prestazione svolta o a titolo di retribuzione per un incarico ricevuto oppure dovute a fine risarcitori. Sono altresì esclusi i vantaggi economici ricevuti in applicazione di un regime generale, quali ad esempio agevolazioni fiscali o contributi accessibili a tutti i soggetti che soddisfano determinate condizioni.

Per completezza informativa, si rinvia anche al Registro Nazionale degli Aiuti di Stato, pubblicamente consultabile sul relativo sito internet, nel quale vengono pubblicate le misure di Aiuto e i relativi Aiuti individuali concessi e registrati nel sistema dai Soggetti gestori, ancorché non oggetto degli obblighi di trasparenza di cui ai commi 125 e 125-bis.

Tutti i rapporti di natura commerciale, e intercorsi con amministrazioni e società di derivazione pubblica nel corso dell'esercizio 2025, sono stati eseguiti a fronte di un corrispettivo per remunerare le prestazioni eseguite dalle società del Gruppo a condizioni di mercato e nell'esercizio dell'attività di impresa.

ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Ai sensi degli articoli 2497-bis e 2497-sexies del Codice Civile si comunica che la società è soggetta a direzione e coordinamento della società Digit'Ed Holding S.p.A. con sede in Milano, Via San Vigilio 1, Capitale Sociale di Euro 2.267.760,00 iscritta al Registro Imprese di Milano al nr. 12290220966.

I dati essenziali della controllante Digit'Ed Holding S.p.A. esposti nel prospetto riepilogativo richiesto dall'articolo 2497-bis del Codice Civile, riportato di seguito, sono stati estratti dal relativo bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di Digit'Ed Holding S.p.A. al 31 dicembre 2024, nonché del risultato economico conseguito dalla società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato della relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

in Euro	Esercizio 2024 Euro
Attività non correnti	212.771.612
Attività correnti	382.486
TOTALE ATTIVITA'	213.154.098
Patrimonio Netto	213.071.201
Passività non correnti	16.168
Passività correnti	66.730
TOTALE PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO	213.154.098

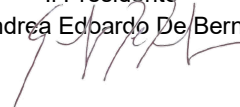
in Euro	Esercizio 2024 Euro
Valore della produzione	-
Costi della produzione	(146.684)
Proventi e oneri finanziari	13
Risultato prima delle imposte	(146.671)
Imposte dell'esercizio	-
Risultato Netto	(146.671)

Nome e sede legale dell'impresa che redige il bilancio consolidato

Con riferimento alle informazioni richieste rispettivamente dall'articolo 2427, punto 22-quinquies Codice Civile, e dall'articolo 2427, punto 22-sexies Codice Civile, si precisa che la società Digit'Ed Holding S.p.A., con sede legale in Milano, provvede a redigere il Bilancio Consolidato del Gruppo di cui la società fa parte.

Milano, 16 marzo 2026

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Gianandrea Edoardo De Bernardis





Digit'Ed S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025
(con relativa relazione della società di revisione)



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

*All'Azionista Unico di
Digit'Ed S.p.A.*

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Digit'Ed S.p.A. (nel seguito anche la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa che include le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Digit'Ed S.p.A. al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board* e adottati dall'Unione Europea.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto a Digit'Ed S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti – Direzione e coordinamento

La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito in nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio di Digit'Ed S.p.A. non si estende a tali dati.



Digit'Ed S.p.A.

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di Digit'Ed S.p.A. per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board* e adottati dall'Unione Europea e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;



Digit'Ed S.p.A.

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Digit'Ed S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Digit'Ed S.p.A. al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

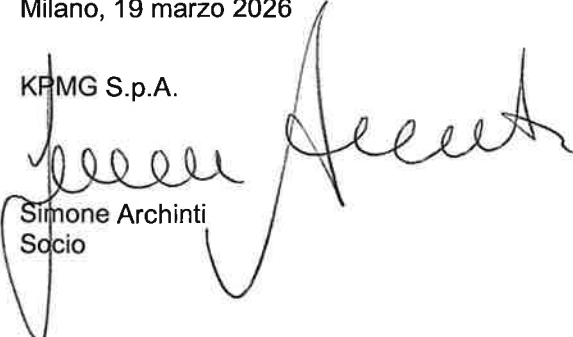
A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Digit'Ed S.p.A. al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 19 marzo 2026

KPMG S.p.A.


Simone Archinti
Socio

DIGIT'ED S.p.A.
Relazione del Collegio Sindacale
All'Azionista Unico
ai sensi dell'articolo 2429 Codice Civile
Esercizio 2025

* * *

Premessa

Il Collegio Sindacale ("CS") riferisce all'Unico Azionista sulle attività svolte in relazione all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, ai sensi dell'art. 2403 e ss. del Codice Civile.

Il progetto di Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, corredato della Nota Integrativa ed accompagnato dalla Relazione sulla Gestione, sono stati trasmessi dal Consiglio d'Amministrazione al Collegio Sindacale, nella loro forma definitiva, il giorno 16 marzo 2026.

Il Collegio Sindacale, preso atto che:

- il CdA ha approvato in data 16 marzo 2026 il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 e che l'Assemblea si terrà il 20 marzo 2026;
- Il bilancio è stato messo a disposizione, con assenso dello stesso Collegio, in deroga al termine di cui all'art. 2429 c.c.,
- il Socio Unico ha rinunciato al termine di 15 giorni previsto dall'art. 2429 del codice civile per il deposito presso la sede della Società di copia del progetto di bilancio e dei documenti ivi indicati, incluse le relazioni del Collegio Sindacale e del soggetto incaricato della revisione legale dei conti.

deposita in data odierna la propria "Relazione al bilancio annuale".

Il CS attesta di aver adeguatamente svolto i dovuti adempimenti ed approfondimenti necessari, sulla base della documentazione disponibile, oltre che delle informazioni ricevute dal Consiglio di Amministrazione, dai Responsabili aziendali ed a seguito di

incontri periodici con la Società di Revisione, gli ultimi finalizzati all'esame del progetto di bilancio 2025, ciascuno per le proprie, rispettive funzioni e competenze.

Nel corso dell'esercizio il CS ha vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza della struttura organizzativa per gli aspetti di competenza, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione, di cui diamo conto con la presente relazione.

Al 31 dicembre 2025 il capitale sociale di DIGIT'ED S.p.A. ("DIGIT'ED" o "Società") ammonta a euro 774.600,00 ed è detenuto interamente da DIGIT'ED HOLDING S.p.A..

La Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di DIGIT'ED HOLDING S.p.A. e, come tale, le deliberazioni assunte dal Consiglio di Amministrazione, sono state informate al disposto dell'art. 2497-ter c.c.

1. NORMATIVA DI RIFERIMENTO

Lo svolgimento delle funzioni attribuite al Collegio Sindacale è avvenuto tenendo conto di quanto disposto in materia dall'art. 2403 del Codice Civile.

Si è tenuto, inoltre, conto dei principi contenuti nelle *"Norme di Comportamento del Collegio Sindacale"* emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, tempo per tempo vigenti.

2. RISULTATI DELL'ESERCIZIO SOCIALE

Il bilancio d'esercizio di DIGIT'ED S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2025 espone i seguenti risultati economici e aggregati patrimoniali confrontati con il precedente esercizio chiuso al 31 dicembre 2024:

CONTO ECONOMICO	31/12/2025	31/12/2024
Ricavi netti	138.380.212	123.426.727
Costi esterni	(47.094.049)	(41.757.806)
Valore Aggiunto	91.286.163	81.668.921
Costo del lavoro	(31.963.951)	(30.636.746)
Margine Operativo Lordo	59.322.211	51.032.174
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	(30.254.583)	(30.965.707)
Risultato Operativo	29.067.628	20.066.468
Proventi e oneri finanziari	(9.578.055)	(19.610.480)
Distribuzioni di dividendi e riserve	1.550.532	1.073.540
Risultato prima delle imposte	21.040.105	1.529.528
Imposte sul reddito	(5.770.973)	(521.659)
Risultato netto	15.269.133	1.007.868
STATO PATRIMONIALE	31/12/2025	31/12/2024
Attività non correnti	537.385.395	527.577.925
Attività correnti	52.776.866	44.769.001
Passività correnti	(89.951.492)	(73.060.479)
Capitale d'esercizio netto	500.210.768	499.286.447
Passività non correnti	(73.528.279)	(85.459.049)
Capitale investito	426.682.488	413.827.398
Patrimonio netto	208.998.669	193.555.942
Posizione finanziaria netta a breve termine	(217.683.819)	(220.271.456)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	426.682.489	413.827.398

Fonte: Relazione sulla gestione al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025

I dati maggiormente significativi, relativi al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025, risultano essere – espressi in migliaia di euro – i seguenti:

- I ricavi netti pari a complessivi euro 138.380 mila (contro gli euro 123.427 mila registrati nel precedente esercizio) risultano principalmente riconducibili:
 - per euro 79.577 mila, al *Master Service Agreement* in essere con Intesa Sanpaolo S.p.A., avente ad oggetto l'erogazione di servizi di formazione;
 - per euro 54.142 mila, ai ricavi derivanti dall'attività di formazione

prestata a società nell'ambito di programmi di *Corporate Academy*, nonché all'erogazione di percorsi formativi e master rivolti a persone fisiche.

- I costi della produzione, pari a complessivi euro 47.094 mila (contro gli euro 41.758 mila registrati nel precedente esercizio), afferiscono alle spese direttamente connesse alle attività di progetto, ai costi generati dal funzionamento della struttura organizzativa e ai costi di godimento dei beni di terzi. L'incremento verificatosi rispetto al precedente esercizio risulta prioritariamente ascrivibile al consolidamento del percorso di crescita e all'espansione delle attività della Società.
- I proventi e gli oneri finanziari pari a complessivi euro 9.578 mila (contro gli euro 19.610 mila registrati nel precedente esercizio) risultano principalmente correlati alle seguenti voci:
 - i proventi riconducibili alle opzioni Put&Call che ammontano ad euro 5.600 mila;
 - agli oneri maturati in relazione al finanziamento sottoscritto per l'acquisizione della Società Business School24 S.p.A., al finanziamento ereditato dalla società Altaformazione S.p.A., al contratto di finanziamento stipulato nel 2025 con Bpm e al tiraggio sulla linea di credito in essere con Unicredit.
- I dividendi pari a complessivi euro 1.551 mila (contro gli euro 1.074 mila registrati nel precedente esercizio) rappresentano le quote di utili ricevute dalle società Scuola Greco Pittella S.p.A. e da Aryanna S.r.l..
- Il risultato prima delle imposte risulta pari ad euro 21.040 mila contro euro 1.530 mila del precedente esercizio.
- Il risultato netto 2025 risulta pari a euro 15.269 mila contro euro 1.008 mila del precedente esercizio.
- Le attività non correnti pari a complessivi euro 537.385 mila (contro gli euro 527.578 mila del precedente esercizio) includono principalmente le seguenti voci:
 - *Customer Relationship* euro 159.487 mila e Avviamento pari a euro 233.427 mila inerenti all' incorporazione di Altaformazione

S.p.A., Business School24 S.p.A. e HumanAge S.r.l..

- Partecipazioni euro 83.967 mila le cui variazioni nell'esercizio risultano ascrivibili all'acquisizione totalitaria della società Sole 24Ore Formazione S.r.l. e agli incrementi nelle quote partecipative già detenute in Accurate S.r.l., Greco Pittella S.p.A., G Box S.r.l. e Aryanna S.r.l.
- Le attività correnti pari a complessivi euro 52.777 mila (contro gli euro 44.769 mila del precedente esercizio) ricomprendono in particolare crediti commerciali per euro 22.759 mila, crediti verso controllate per euro 2.173 mila, risconti attivi per euro 1.898 mila, crediti per strumenti finanziari partecipativi per euro 1.083 mila e disponibilità liquide per euro 24.111.
- Le passività correnti pari a complessivi euro 89.951 mila (contro gli euro 73.060 mila del precedente esercizio) comprendono primariamente le seguenti voci:
 - Risconti passivi di euro 33.458 mila;
 - Debiti verso fornitori di euro 23.706 mila;
 - Debiti tributari di euro 8.137 mila;
 - Debiti finanziari verso controllate per gestione accentrata della tesoreria di euro 4.707 mila;
 - Debiti commerciali verso controllate di euro 1.206 mila.
- Le passività non correnti pari nel 2025 a complessivi euro 73.528 mila (contro gli euro 85.459 mila del precedente esercizio) comprendono primariamente le seguenti voci:
 - Fondo imposte differite di euro 49.217 mila, che afferiscono principalmente alla rilevazione tra le attività immateriali della *Customer Relationship* derivante dall'incorporazione delle società Business School24 S.p.A. e HumanAge S.r.l.
 - *Lease liability* correlate all'applicazione del principio contabile IFRS 16 pari ad euro 16.274 mila;
 - Debito differito inerente alle partecipazioni acquisite nelle società FieldEd S.p.A. e HumanAge S.r.l. per complessivi euro

5.300 mila;

- Fondo trattamento di fine rapporto di euro 2.253 mila.

- Il patrimonio netto risulta pari a complessivi euro 208.999 mila nel 2025 contro euro 193.556 mila del precedente esercizio, le cui movimentazioni intercorse nell'esercizio derivano principalmente alla destinazione dell'utile dell'esercizio precedente di euro 1.008 mila e al realizzo dell'utile del presente esercizio di euro 15.269 mila.
- La posizione finanziaria netta include i debiti verso banche per finanziamenti pari a complessivi euro 217.684 mila.

3. L'ATTIVITÀ DI VIGILANZA SVOLTA DAL COLLEGIO SINDACALE

Il Collegio ha svolto le proprie attività dando corso alle verifiche ritenute via via opportune, secondo un approccio *risk based*, volto a intercettare gli elementi di maggiore criticità con una frequenza di intervento proporzionale alla rilevanza del rischio percepito.

L'esercizio dell'attività di controllo è avvenuto mediante una interazione e interlocuzione costante, trasversale e sistematica con gli attori del sistema di controllo interno, essenzialmente attraverso:

- riunioni periodiche volte ad acquisire informazioni, dati, note e relazioni dal confronto con il Chief Financial Officer e le altre funzioni aziendali;
- la partecipazione alle riunioni degli organi sociali ed in particolare del Consiglio di Amministrazione e dell'Assemblea;
- lo scambio informativo periodico con la Società di Revisione, anche ai sensi di quanto previsto dalla normativa.

3.1. Frequenza e numero delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio sindacale

Il Collegio Sindacale si è riunito come per legge con cadenza almeno trimestrale partecipando altresì a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, ottenendo, nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2381 co. 5 c.c. e dallo statuto, tempestive e idonee informazioni sull'andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per loro

dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società.

In particolare, l'iter decisionale del Consiglio di Amministrazione è apparso correttamente ispirato al rispetto del fondamentale principio dell'agire informato.

Le riunioni consiliari, anche nel corso del 2025, sono state prevalentemente svolte tramite mezzi telematici senza interferenze sull'efficace e consapevole dialettica in seno al Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio ha presenziato alle Assemblee tenutasi nel corso dell'esercizio.

Il Collegio ha tenuto nel 2025 n. 5 riunioni, alle quali si aggiunge la riunione del 17 febbraio 2026 che ha preceduto la redazione della presente Relazione.

3.2. Considerazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e sulla loro conformità alla legge e all'atto costitutivo

Le informazioni acquisite sulle operazioni in essere ci hanno consentito di accertarne la conformità alla Legge e allo Statuto e la rispondenza all'interesse sociale.

Riteniamo che tali operazioni, descritte nella Relazione sulla gestione, non necessitino di specifiche osservazioni da parte del Collegio.

Nel corso dell'esercizio, la Società ha posto in essere le seguenti operazioni aventi ad oggetto partecipazioni societarie, con conseguenti variazioni nelle percentuali detenute e/o nell'assetto di controllo:

1. Accurate S.r.l. – In data 2 luglio 2025, la Società ha acquistato un'ulteriore quota pari al 10% del capitale sociale della controllata Accurate S.r.l., a seguito dell'esercizio della prima opzione di vendita da parte dei soci di minoranza, prevista dallo Statuto della medesima società. Per effetto di tale acquisizione, la partecipazione detenuta dalla Società risulta pari all'80% del capitale sociale.
2. Scuola Greco Pittella S.p.A. – In data 1° ottobre 2025, la Società ha acquistato un'ulteriore quota pari al 10% del capitale sociale della controllata Scuola Greco Pittella S.p.A., in conseguenza dell'esercizio della prima opzione di

vendita prevista dallo Statuto. A seguito dell'operazione, la partecipazione della Società è pari all'80% del capitale sociale.

3. G.Box S.r.l. – In data 5 novembre 2025, la Società ha acquistato un'ulteriore quota pari al 7,5% del capitale sociale della controllata G.Box S.r.l., a seguito dell'esercizio della prima opzione di vendita ai sensi dello Statuto. Per effetto dell'acquisizione, la partecipazione detenuta dalla Società risulta pari al 77,5% del capitale sociale.
4. Aryanna S.r.l. – In data 28 novembre 2025, la Società ha perfezionato l'acquisto di un'ulteriore partecipazione pari al 15% del capitale sociale di Aryanna S.r.l.. Considerato che la Società deteneva già una partecipazione pari al 40%, pervenuta a seguito della fusione per incorporazione inversa di Altaformazione S.p.A., la partecipazione complessiva in Aryanna risulta, per effetto dell'operazione, pari al 55% del capitale sociale.
5. Sole 24 ORE Formazione S.p.A. – In data 22 dicembre 2025, la Società ha perfezionato l'acquisizione di una partecipazione pari all'intero capitale sociale di Sole 24 ORE Formazione S.p.A., operante nel settore della formazione manageriale. Contestualmente, l'operazione ha determinato l'avvio di una partnership strategica di lungo periodo con il Gruppo Sole 24 Ore S.p.A..

3.3. Indicazione della eventuale esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo o con parti correlate.

Non risulta al Collegio che la Società abbia posto in essere operazioni definibili "atipiche e/o inusuali".

Circa le operazioni infragruppo e con parti correlate, il Collegio dà atto che tali operazioni sono descritte nella relazione sulla gestione e nella Nota integrativa al bilancio nel rispetto di quanto previsto dagli artt. 2428, co. III, 2497-bis, co. V e 2497-ter c.c. Da parte nostra, diamo atto della loro conformità alla Legge e allo Statuto, della loro rispondenza all'interesse sociale, nonché dell'assenza di situazioni che comportino particolari considerazioni e commenti.

4. DENUNCE, ESPOSTI E PARERI

4.1. *Indicazione di eventuale ricezione di denunce ex art. 2408 c.c. ed esposti, nonché delle eventuali iniziative intraprese e dei relativi esiti*

Diamo atto che nel corso dell'esercizio 2025 non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 del Codice civile.

Non sono pervenuti al Collegio Sindacale esposti da parte di chicchessia.

4.2. *Pareri rilasciati ai sensi di Legge e della normativa di settore nel corso dell'esercizio.*

Nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale ha formulato, all'unanimità, i seguenti pareri:

- In data 7 gennaio 2025 e 17 aprile 2025, ha espresso parere favorevole alla ripartizione ai consiglieri del compenso fisso e variabile deliberato dall'assemblea di pari date e ai *benefit* riconosciuti con tali delibere;
- In data 1° aprile 2025, ha rilasciato la proposta motivata per il conferimento dell'incarico di recisione legale dei conti ai sensi dell'art. 13, co. 1 D.Lgs 27 gennaio 2010 n. 39, a KPMG S.p.A. per il triennio 2025-2027 (poi nominata dall'assemblea dei soci del 17 aprile 2025);
- in data 27 maggio 2025, ha espresso la propria approvazione in merito alla delibera di cooptazione del Dott. Giacomo Casti quale consigliere di amministrazione;
- in data 24 luglio 2025, ha espresso parere favorevole all'adozione del Codice Etico di Gruppo;
- in data 16 settembre 2025, ha espresso la propria approvazione in merito alla delibera di cooptazione dei Dott.ri Mario Vitale e Mauro Giacobbe quali consigliere di amministrazione.

5. L'ATTIVITÀ DI VIGILANZA DEL COLLEGIO SINDACALE

Diamo atto che la nostra attività di vigilanza si è svolta, nel corso dell'esercizio 2025, con carattere di normalità e che da essa non sono emersi fatti significativi tali da richiederne una specifica segnalazione nella presente relazione. Nello specifico, diamo atto di aver svolto i controlli di seguito indicati.

5.1. Vigilanza sull'osservanza della Legge, dell'Atto costitutivo e dello Statuto

Nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2381, co. 5, c.c. e dallo Statuto, il Collegio Sindacale ha ottenuto tempestive e idonee informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società. Con riferimento a queste ultime, ha potuto verificare, in *primis* tramite la partecipazione ai lavori consiliari, informazioni che hanno consentito di accertarne la conformità alla Legge e allo Statuto e la rispondenza all'interesse sociale.

5.2. Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sul rispetto del fondamentale criterio della sana e prudente gestione della Società e del più generale principio di diligenza, il tutto sulla scorta della partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, della documentazione e delle tempestive informazioni ricevute dai diversi organi gestionali, nonché mediante la conduzione di verifiche specifiche.

Il Consiglio di Amministrazione ha operato nel rispetto del fondamentale canone dell'agire informato attuato, a valle di adeguati *iter* istruttori.

Non ci risultano operazioni estranee all'oggetto sociale, in conflitto d'interessi con la Società, manifestamente imprudenti o azzardate, tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale, o ancora volte a sopprimere o modificare i diritti attribuiti dalla Legge o dallo Statuto agli azionisti o in contrasto con le deliberazioni assunte dall'Assemblea e dal Consiglio di Amministrazione stesso.

Abbiamo esaminato con le strutture dedicate le linee guida strategiche dello sviluppo del *business*.

5.3. *Vigilanza sull'adeguatezza della struttura organizzativa*

Abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo posto in essere dalla Società. In tal senso, abbiamo preso atto delle modifiche intervenute nella struttura organizzativa, a valle delle quali è stato aggiornato l'organigramma ed è stato adottato il funzionigramma aziendale.

Diamo atto della chiara definizione dei ruoli e della separazione dei compiti e delle responsabilità delle funzioni.

5.4. *Vigilanza sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile*

La Società ha proseguito la realizzazione degli interventi evolutivi volti ad irrobustire la tracciabilità e ripercorribilità dei *driver* decisionali a supporto di alcuni processi operativi, nonché a rafforzare alcuni ambiti di presidio organizzativo.

Abbiamo valutato, per quanto di nostra competenza, l'affidabilità del sistema amministrativo e contabile a recepire e rappresentare correttamente i fatti di gestione sia mediante le indagini dirette sui documenti aziendali, sia tramite l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle diverse funzioni e i periodici incontri con la Società di Revisione.

Sotto il profilo dell'affidabilità del sistema contabile, diamo atto di non aver rilevato fatti che presentino caratteri di sospetto o di potenziale pericolosità. Pertanto, in assenza di elementi tali da giustificare particolari verifiche, il Collegio Sindacale, al fine di assolvere ai propri doveri, ha proceduto ad effettuare un controllo sintetico e generale sui metodi e sulle procedure relative al concreto funzionamento del sistema contabile, facendo affidamento sui riscontri e sul giudizio positivo del revisore in relazione alla regolare tenuta della contabilità.

5.5. *Valutazioni conclusive in ordine all'attività di vigilanza svolta, nonché in ordine alle eventuali omissioni, fatti censurabili o irregolarità rilevate nel corso delle stesse*

Diamo atto che la nostra attività di vigilanza si è svolta, nel corso dell'esercizio 2025, con carattere di normalità e diligenza.

All'esito di tale attività non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità gestionali.

6. SCAMBIO DI INFORMAZIONI E VIGILANZA AVENTE AD OGGETTO IL RAPPORTO CON LA SOCIETÀ DI REVISIONE

6.1. Osservazioni sugli eventuali aspetti rilevanti emersi nel corso delle riunioni tenutesi con i Revisori

Il Collegio Sindacale nel corso del 2025 ha tenuto n. 2 incontri con la Società di Revisione, oltre ad un incontro nel 2026 sino alla redazione della presente relazione.

A valle dei confronti effettuati con i revisori, diamo atto dell'assenza di aspetti rilevanti e/o meritevoli di osservazioni nella presente relazione.

6.2. Indicazioni sul contenuto della Relazione rilasciata dalla Società di Revisione e giudizio sul bilancio

La Società di revisione si è espressa con un giudizio positivo sul bilancio di esercizio, con particolare riferimento alla rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, senza rilievi.

Non sono presenti richiami di informativa.

Da parte nostra, abbiamo valutato l'adeguatezza del piano di revisione del bilancio e della sua rispondenza ad un approccio basato sul rischio di errori significativi o condotte censurabili.

6.3. Indicazione dell'eventuale conferimento di incarichi alla Società di revisione, o a soggetti legati alla stessa, e dei relativi costi

L'incarico conferito alla Società di revisione KPMG S.p.A. che prevede un compenso annuo di euro 117.000,00 oltre accessori, Iva, spese ed eventuale rivalutazione ISTAT, si riferisce ai servizi resi di revisione contabile del Bilancio d'esercizio e alle verifiche della regolare tenuta della contabilità sociale, incluse le attestazioni fiscali come nel seguito rappresentati:

- revisione legale del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025, 2026 e 2027 in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2409-bis del Codice

Civile e dall'articolo 14, comma 1 del D. Lgs. 39/2010 (nel seguito, in breve, il "Decreto");

- attività di verifica nel corso dell'esercizio della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, ai sensi dell'articolo 14, comma 1, lettera b) del Decreto;
- verifica sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio e sulla sua conformità alle norme di legge ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e) del Decreto;
- sottoscrizioni dichiarazioni fiscali Digit'Ed S.p.A.
- integrazione per l'ampliamento del perimetro del bilancio consolidato in seguito alle acquisizioni;
- review dell'Impairment Test sulle partecipazioni;
- analisi opzioni *put&call* inserite all'interno del contratto di acquisto del 70% di G.Box S.r.l., Accurate S.r.l. e Scuola Greco Pittella S.p.A. ai fini del bilancio separato e consolidato di Digit'Ed S.p.A.

7. VIGILANZA SULL'INDIPENDENZA DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Il Collegio Sindacale ha constatato l'indipendenza della società di revisione a norma degli articoli 10, 10-bis, 10-ter, 10-quater e 17 del D. Lgs. 39/2010.

Non risultano al CS incarichi di cui all'art. 17, terzo comma, del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, conferiti alla società di revisione, alle entità appartenenti alla rete, ai soci, agli amministratori, ai componenti degli organi di controllo e ai dipendenti della società di revisione stessa e delle società da essa controllate o ad essa collegate.

8. VIGILANZA SUL BILANCIO DI ESERCIZIO

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, in continuità con i precedenti esercizi e in applicazione del D.Lgs. 28 febbraio 2005 n. 38, è redatto in conformità ai principi contabili IAS/IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e relative interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC).

Nella premessa che, il controllo della regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, nonché le verifiche di corrispondenza tra le informazioni di bilancio e le risultanze delle scritture contabili e di conformità del bilancio alla disciplina di Legge, sono affidati alla Società di Revisione, diamo atto:

- di aver vigilato sull'impostazione generale data al bilancio, avendo preliminarmente constatato, mediante incontri con i responsabili delle funzioni interessate e con la Società di revisione, l'assenza di violazioni dei principi contabili applicati, nonché l'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile a recepire e rappresentare correttamente i fatti di gestione e a tradurli in sistemi affidabili di dati per la realizzazione dell'informazione esterna;
- che il Bilancio è coerente con i fatti e le informazioni di cui siamo venuti a conoscenza a seguito della partecipazione alle riunioni degli Organi Sociali, che hanno permesso di acquisire adeguata informativa circa le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale svolte dalla Società;
- che la Relazione sulla gestione risulta conforme alle leggi vigenti, nonché coerente con le deliberazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione e con le informazioni di cui dispone il Collegio.

Si dà, inoltre, atto che l'organo di amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha effettuato deroghe all'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

9. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL BILANCIO

Nessuno evento da rilevare.

* * *

CONCLUSIONI

Ad esito dell'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale dà atto:

- a) dell'osservanza della Legge, dell'Atto Costitutivo e dello Statuto oltre che dei principi di corretta gestione e continuità aziendale ex art. 2086

secondo comma c.c.;

- b) dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo, del sistema amministrativo-contabile oltre che del sistema dei controlli interni e della loro efficacia;
- c) della conformità del Bilancio di esercizio e Relazione sulla gestione alle norme di legge e ai principi contabili applicabili;
- d) della relazione dei Revisori senza rilievi né richiami d'informativa;
- e) di non avere osservazioni né proposte da formulare in merito al progetto di Bilancio di esercizio predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale, in conclusione, esprime, pertanto, all'unanimità parere favorevole all'approvazione del Bilancio di esercizio 2025 da parte dell'Assemblea.

Milano, lì 19/03/2026

Il Collegio Sindacale

Emilio Tosi – Presidente

Massimo De Dominicis

Luca Nicodemi

