

BILANCIO DI ESERCIZIO

Informazioni generali sull'impresa

Dati anagrafici

Denominazione: ETJCA FORMAZIONE S.R.L. a socio unico

Sede: VIA VALASSINA 24 20159 MILANO MI

Capitale sociale: 31.000

Capitale sociale interamente versato: si

Codice CCIAA: Milano

Partita IVA: 12923630151

Codice fiscale: 12923630151

Numero REA: 598031

Forma giuridica: SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA con socio unico

Settore di attività prevalente (ATECO): 855920 Corsi di formazione e corsi di aggiornamento professionale

Società in liquidazione: no

Società con socio unico: si

Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento: no

Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento:

Appartenenza a un gruppo: si

Denominazione della società capogruppo: VAM 36 INVEST SRL

Paese della capogruppo: ITALIA

Numero di iscrizione all'albo delle cooperative:

Stato patrimoniale

	31-12-2025	31-12-2024
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	11.954	21.117
II - Immobilizzazioni materiali	9.450	17.247
III - Immobilizzazioni finanziarie	17.673	17.673
Totale immobilizzazioni (B)	39.077	56.037
C) Attivo circolante		
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	6.794.058	5.372.756
imposte anticipate	10.335	0
Totale crediti	6.804.393	5.372.756

III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.334.648	0
IV - Disponibilità liquide	140.749	170.834
Totale attivo circolante (C)	8.279.790	5.543.590
D) Ratei e risconti	23.111	40.375
Totale attivo	8.341.978	5.640.002
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	31.000	31.000
IV - Riserva legale	10.480	10.480
VI - Altre riserve	1	1
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	1.907.672	946
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	2.304.548	1.906.726
Totale patrimonio netto	4.253.701	1.949.153
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	196.585	179.557
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.891.692	3.501.335
Totale debiti	3.891.692	3.501.335
E) Ratei e risconti	0	9.957
Totale passivo	8.341.978	5.640.002

Conto economico

	31-12-2025	31-12-2024
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.020.543	8.865.630
5) altri ricavi e proventi		
altri	31.449	10.178
Totale altri ricavi e proventi	31.449	10.178
Totale valore della produzione	10.051.992	8.875.808
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	12.083	30.485
7) per servizi	5.431.777	4.794.874
8) per godimento di beni di terzi	163.883	120.778
9) per il personale		
a) salari e stipendi	802.430	943.237
b) oneri sociali	164.804	174.330
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	74.264	62.318
c) trattamento di fine rapporto	31.603	41.053
e) altri costi	42.661	21.265
Totale costi per il personale	1.041.498	1.179.885

10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	19.376	21.535
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	9.163	9.163
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	10.213	12.372
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	70.863	0
Totale ammortamenti e svalutazioni	90.239	21.535
14) oneri diversi di gestione	63.664	43.860
Totale costi della produzione	6.803.144	6.191.417
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	3.248.848	2.684.391
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	251	7.737
Totale proventi diversi dai precedenti	251	7.737
Totale altri proventi finanziari	251	7.737
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	3.871	3.307
Totale interessi e altri oneri finanziari	3.871	3.307
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(3.620)	4.430
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	3.245.228	2.688.821
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	951.015	782.095
imposte differite e anticipate	(10.335)	0
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	940.680	782.095
21) Utile (perdita) dell'esercizio	2.304.548	1.906.726

Nota integrativa, parte iniziale

Signori **Soci**,

il presente bilancio di **Etjca Formazione S.r.l.** (di seguito la "**Società**" ovvero "**Etjca Formazione**"), sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile d'esercizio pari ad Euro 2.304.548.

Attività svolte

La Società Etjca Formazione S.r.l. opera, sin dal 1999, nel settore della progettazione, organizzazione ed erogazione di percorsi formativi e di sviluppo delle competenze, sia per privati che per il tessuto aziendale. L'attività si articola attraverso l'offerta di programmi formativi standard e su misura — con focus specifico su soft skills, transizione digitale e gestione manageriale — nonché

nell'attuazione di politiche attive del lavoro, tra cui il Programma GOL (Garanzia di Occupabilità dei Lavoratori).

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

La Società è stata acquistata in data 5 giugno 2025 da **VAM 35 Invest Srl** (di seguito "**VAM 35**"), veicolo d'investimento facente capo al gruppo VAM Investments Group S.p.A. Nella medesima data VAM 35 ha acquistato altresì il 100% del capitale sociale di:

- Etjca S.p.A. (ora con denominazione **Etjca Group S.p.A.**) con sede legale in Milano codice fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano Monza-Brianza Lodi 12720200158;
- Etjca HR Service S.r.l. (ora Etjca Human Capital Solutions Srl) ed in breve "**Etjca HS**" con sede legale in Milano (Mi), codice fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano Monza-Brianza Lodi 10195360960.

Con atto rogito del 5 dicembre 2025 repertorio nr. 25306/9933 Notaio Laura Cavallotti in Milano, VAM 35 è stata incorporata da Etjca Group S.p.A. La fusione ha avuto effetto civilistico dal 10 dicembre 2025. Da tale data Etjca Formazione è divenuta quindi società interamente controllata da Etjca Group S.p.A.

Principi di redazione

Struttura e contenuto del Bilancio di esercizio

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2025, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota integrativa, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stato redatto in ossequio alle disposizioni previste agli artt. 2423 e 2423-bis del Codice Civile (di seguito anche "c.c."), nonché ai principi contabili ed alle raccomandazioni contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.). Gli articoli citati nella presente nota integrativa, se non diversamente indicato, fanno riferimento al Codice Civile.

Il Bilancio è stato redatto pertanto nel rispetto dei principi di chiarezza, veridicità e correttezza e del principio generale della rilevanza. Un dato o informazione è considerato rilevante quando la sua omissione o errata indicazione potrebbe influenzare le decisioni prese dai destinatari dell'informazione di bilancio.

Il Bilancio è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale.

La sua struttura è conforme a quella delineata dal Codice Civile agli artt. 2424 e 2425, in base alle premesse poste dall'art. 2423-ter, mentre la Nota integrativa, che costituisce parte integrante del

Bilancio di esercizio, è conforme al contenuto previsto dagli artt. 2427, 2427-bis, 2435-bis e a tutte le altre disposizioni che fanno riferimento ad essa.

L'intero documento, nelle parti di cui si compone, è stato redatto in modo da dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché del risultato economico dell'esercizio, fornendo, ove necessario, informazioni aggiuntive complementari a tale scopo.

Ai sensi dell'art. 2423-ter per ogni voce viene indicato l'importo dell'esercizio precedente, e nel caso in cui la compensazione sia ammessa dalla legge, sono indicati, nella presente nota, gli importi lordi oggetto di compensazione.

Ricorrendo i presupposti di cui all'art. 2435-bis, c.1, del Codice Civile, il Bilancio del presente esercizio è stato redatto in forma abbreviata in conformità alle disposizioni dettate dal predetto articolo.

Inoltre, la presente Nota integrativa riporta le informazioni richieste dai numeri 3) e 4) dell'art. 2428 c.c. e pertanto non si è provveduto a redigere la Relazione sulla gestione, come previsto dall'art. 2435-bis del Codice Civile.

Principi contabili

Conformemente al disposto dell'art. 2423-bis del Codice Civile, nella redazione del Bilancio sono stati osservati i seguenti principi:

- la valutazione delle singole voci è stata fatta ispirandosi a principi di prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto;
- sono stati indicati esclusivamente gli utili effettivamente realizzati nell'esercizio;
- sono stati indicati i proventi e gli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla loro manifestazione numeraria;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la sua chiusura;
- gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci di Bilancio sono stati valutati distintamente.

I criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice Civile sono stati mantenuti inalterati rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente.

Il Bilancio di esercizio, così come la presente Nota integrativa, sono stati redatti in unità di euro.

Criteri di valutazione applicati

Nella redazione del presente Bilancio sono stati applicati i criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono state iscritte al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

I relativi importi sono stati esposti al netto delle quote di ammortamento, calcolate sistematicamente con riferimento alle aliquote di seguito indicate, tenendo conto della loro residua possibilità di utilizzazione.

In particolare le concessioni, licenze e marchi sono ammortizzate al 25% e le migliorie su beni di terzi ammortizzate secondo le condizioni contrattuali del bene a cui si riferiscono.

Le immobilizzazioni, il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore rispetto al valore come sopra determinato, sono state iscritte a tale minore valore; questo non è mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata, con eccezione dell'avviamento.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate inizialmente alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e benefici connessi al bene acquisito e sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, rettificato dei rispettivi ammortamenti accumulati e delle eventuali svalutazioni. Il costo di acquisto è il costo effettivamente sostenuto per l'acquisizione del bene ed include anche i costi accessori. Il costo di produzione comprende tutti i costi diretti e i costi generali di produzione, per la quota ragionevolmente imputabile all'immobilizzazione, relativi al periodo di fabbricazione e fino al momento dal quale il bene è pronto per l'uso.

I costi di manutenzione ordinaria, relativi alle manutenzioni e riparazioni di natura ricorrente effettuate per mantenere i cespiti in un buono stato di funzionamento per assicurarne la vita utile prevista, la capacità e la produttività originarie, sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Gli ammortamenti sono calcolati in modo sistematico e costante, sulla base della residua possibilità di utilizzazione dei cespiti.

L'ammortamento decorre dal momento in cui l'immobilizzazione è disponibile e pronta per l'uso. In applicazione del principio della rilevanza di cui all'art. 2423, comma 4, del Codice Civile, e di quanto

previsto dal principio contabile di riferimento, nel primo esercizio di ammortamento le aliquote sono ridotte della metà.

Il piano di ammortamento viene periodicamente rivisto per verificare se sono intervenuti cambiamenti tali da richiedere una modifica delle stime effettuate nella determinazione della residua possibilità di utilizzazione. Se quest'ultima è modificata, il valore contabile dell'immobilizzazione al tempo di tale cambiamento è ripartito sulla nuova vita utile residua del cespite.

Le aliquote di ammortamento applicate sono le seguenti:

Descrizione	Aliquote applicate
Attrezzature industriali e commerciali	15%
Autovetture	25%
Altri beni:	
- Mobili e macchine ufficio	12%
- Macchine ufficio elettroniche e computer	20%

Non vi sono state variazioni delle aliquote di ammortamento rispetto al precedente esercizio.

Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore rispetto al valore come sopra determinato, sono state iscritte a tale minore valore; questo non è mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata.

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie consistenti unicamente in depositi cauzionali, sono state valutate al valore nominale ovvero al presumibile valore di realizzo.

Crediti

I crediti sono stati iscritti secondo il presumibile valore di realizzo, mediante lo stanziamento di un apposito fondo di svalutazione, al quale viene accantonato annualmente un importo corrispondente al rischio di inesigibilità dei crediti rappresentati in bilancio, in relazione alle condizioni economiche generali e del settore di appartenenza, nonché alla provenienza del debitore.

Disponibilità liquide

Nella voce trovano allocazione le disponibilità liquide di cassa e le giacenze monetarie risultanti dai conti intrattenuti dalla società con enti creditizi, tutti espressi al loro valore nominale.

Ratei e risconti

I ratei e risconti sono stati determinati secondo il principio della competenza temporale.

Patrimonio netto

Le operazioni tra la Società e i soci (operanti in qualità di soci) possono far sorgere dei crediti o dei debiti verso soci. La Società iscrive un credito verso soci quando i soci assumono un'obbligazione nei confronti della Società mentre iscrive un debito quando assume un'obbligazione nei confronti dei soci.

I versamenti effettuati dai soci che non prevedono un obbligo di restituzione sono iscritti in pertinente voce di patrimonio netto mentre i finanziamenti ricevuti dai soci che prevedono un obbligo di restituzione sono iscritti tra i debiti.

Gli effetti sul patrimonio netto derivanti dall'applicazione di altri principi contabili sono commentati nelle rispettive sezioni.

Fondi per rischi e oneri

I fondi sono stati stanziati per coprire perdite o passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

TFR

Il fondo trattamento di fine rapporto corrisponde all'effettivo impegno della Società nei confronti di ciascun dipendente, determinato in conformità alla legislazione vigente ed in particolare a quanto disposto dall'art. 2120 c.c. e dai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali.

Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

Debiti

I debiti sono espressi al loro valore nominale e includono, ove applicabili, gli interessi maturati ed esigibili alla data di chiusura dell'esercizio.

Contabilizzazione dei ricavi e dei costi

I ricavi e i proventi sono iscritti in conformità ai principi contabili vigenti.

In particolare:

- i ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione e in accordo con i relativi contratti;
- i costi sono contabilizzati con il principio della competenza;

- gli accantonamenti a fondi rischi e oneri sono iscritti per natura, ove possibile, nella classe pertinente del conto economico;
- i proventi e gli oneri di natura finanziaria vengono rilevati in base al principio della competenza temporale.

Imposte sul Reddito

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono stanziare in applicazione del principio di competenza, e sono determinate in applicazione delle norme di legge vigenti e sulla base della stima del reddito imponibile; nello Stato Patrimoniale il debito è rilevato alla voce "Debiti tributari" e il credito alla voce "Crediti tributari".

Con riferimento alla rilevazione degli effetti fiscali derivanti dalle differenze temporali tra esposizione in Bilancio di componenti economici e momento di rilevanza fiscale dei medesimi si specifica quanto segue.

In aderenza del principio della prudenza, le attività per imposte anticipate sono state calcolate sulle differenze temporanee deducibili applicando l'aliquota di imposta che si ritiene in vigore al momento in cui tali differenze genereranno una variazione in diminuzione dell'imponibile, basandosi sul principio della ragionevole certezza dell'esistenza di imponibili fiscali futuri sufficienti a riassorbire le variazioni sopra menzionate.

L'ammontare delle imposte anticipate viene rivisto ogni anno al fine di verificare il permanere della ragionevole certezza di conseguire in futuro redditi imponibili fiscali, tali da recuperare l'intero importo delle imposte anticipate.

L'ammontare delle imposte differite ed anticipate è soggetto, altresì, a rideterminazione nell'ipotesi di variazione delle aliquote di tassazione originariamente considerate.

Nota integrativa abbreviata, attivo

Immobilizzazioni

Movimenti delle immobilizzazioni

Nel prospetto seguente sono evidenziati i saldi e le variazioni delle Immobilizzazioni.

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni finanziarie	Totale immobilizzazioni
Valore di inizio esercizio				
Costo	96.571	160.643	17.673	274.887
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	75.454	143.396		218.850

Valore di bilancio	21.117	17.247	17.673	56.037
Variazioni nell'esercizio				
Incrementi per acquisizioni	-	1.131	-	1.131
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	-	(1.285)	-	(1.285)
Ammortamento dell'esercizio	9.163	10.213		19.376
Totale variazioni	(9.163)	(7.797)	-	(16.960)
Valore di fine esercizio				
Costo	96.571	139.699	17.673	253.943
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	84.617	130.249		214.866
Valore di bilancio	11.954	9.450	17.673	39.077

Immobilizzazioni immateriali

Si riporta di seguito la movimentazione e il dettaglio delle immobilizzazioni immateriali.

Voce di bilancio	Saldo iniziale	Variazione netta	Saldo finale
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno	42	(42)	
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	11.200	(2.800)	8.400
Altre immobilizzazioni immateriali	9.875	(6.321)	3.554
Totali	21.117	(9.163)	11.954

Si riporta di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni materiali.

Voce di bilancio	Saldo iniziale	Variazione netta	Saldo finale
Attrezzature industriali e commerciali	186	(86)	100
Altri beni	17.061	(7.711)	9.350
Totali	17.247	(7.797)	9.450

Totale rivalutazioni immobilizzazioni alla fine dell'esercizio

Si precisa che non si è proceduto, nell'esercizio in commento e negli esercizi precedenti, ad alcuna rivalutazione dei beni di proprietà della società.

Riduzione di valore di immobilizzazioni

Nulla da segnalare

Immobilizzazioni finanziarie

Come anticipato in precedente paragrafo, trattasi di depositi cauzionali per i quali non sono intervenute variazioni.

Attivo circolante

Crediti iscritti nell'attivo circolante

Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Di seguito viene evidenziata la composizione, la variazione e la scadenza dei crediti presenti nell'attivo circolante (art. 2427, punti 4 e 6 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	4.110.311	(3.154.904)	955.407	955.407
Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante	-	5.810.426	5.810.426	5.810.426
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	647.914	(644.627)	3.287	3.287
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	0	10.335	10.335	
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	614.531	(589.593)	24.938	24.938
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	5.372.756	1.431.637	6.804.393	6.794.058

Credito verso imprese controllanti

Il credito verso imprese controllanti ammontano complessivamente ad Euro 5.810 migliaia ed è così formato:

Valore a fine esercizio	Credito Commerciale	Altri Crediti	Totale
Etjca Group S.p.A.	5.204.687	605.740	5.810.426

I crediti commerciali si riferiscono ai servizi erogati a favore di Etjca Group S.p.A.

Gli altri crediti pari a 606 mila euro, derivano da un'operazione di cessione del credito al valore nominale perfezionata nel corso del 2025. Nello specifico, VAM 35 ha acquistato da Etjca Formazione il credito che quest'ultima vantava nei confronti di Etjca Human CS. Successivamente VAM 35 ha rinunciato al credito per patrimonializzare la stessa Etjca Human CS. Per effetto della fusione di VAM 35 in Etjca Group S.p.A. il credito è ora verso la controllante.

In relazione ai crediti tributari, la variazione riguarda la compensazione dei crediti IRES/IRAP da acconti con i correlati debiti relativi all'anno di imposta 2024 ed il residuo da imputarsi ad altre imposte.

La variazione degli altri crediti riguarda primariamente il credito di Euro 606 migliaia di cui sopra.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti commerciali, esposti al netto del relativo fondo, al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ha subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti movimentazioni:

Descrizione	Saldo iniziale	Utilizzi	Accantonamenti	Saldo finale
F.do svalutazione crediti dell'attivo circolante	-	-	70.863	70.863

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Si fornisce di seguito un prospetto relativo alla composizione ed alla variazione delle attività finanziarie non immobilizzate (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

Nel corso dell'esercizio 2025, la Società, congiuntamente alle altre società del Gruppo, ha aderito a un sistema di tesoreria accentrata (*cash pooling*) basato su un meccanismo di tipo *zero-balance*, finalizzato all'ottimizzazione e alla gestione centralizzata dei flussi di liquidità aziendali. In conformità a quanto previsto dai principi contabili OIC 14 e OIC 31, i saldi attivi derivanti da tale gestione sono esposti nella voce delle attività finanziarie specificamente dedicata ai crediti per la gestione accentrata della tesoreria, che accoglie le posizioni creditorie nette maturate nei confronti della società pooler Etjca Group S.p.A.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	-	1.334.648	1.334.648
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	1.334.648	1.334.648

Disponibilità liquide

Il saldo come sotto dettagliato rappresenta l'ammontare e le variazioni delle disponibilità monetarie esistenti alla chiusura dell'esercizio (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	170.790	(30.323)	140.467
Denaro e altri valori in cassa	44	238	282
Totale disponibilità liquide	170.834	(30.085)	140.749

Oneri finanziari capitalizzati

Si attesta che nell'esercizio non è stata eseguita alcuna capitalizzazione di oneri finanziari ai valori iscritti all'attivo dello Stato Patrimoniale (art. 2427 punto 8 del Codice Civile).

Nota integrativa abbreviata, passivo e patrimonio netto

Patrimonio netto

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Il Patrimonio Netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a euro 4.253.701 e ha registrato le seguenti movimentazioni (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Altre destinazioni		
Capitale	31.000	-		31.000
Riserva legale	10.480	-		10.480
Altre riserve				
Varie altre riserve	1	-		1
Totale altre riserve	1	-		1
Utili (perdite) portati a nuovo	946	1.906.726		1.907.672
Utile (perdita) dell'esercizio	1.906.726	1.906.726	2.304.548	2.304.548
Totale patrimonio netto	1.949.153	3.813.452	2.304.548	4.253.701

Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Si forniscono i dettagli relativamente alle riserve che compongono il Patrimonio Netto, specificando la loro origine o natura, la loro possibilità di utilizzo ed i limiti di distribuibilità, nonché la loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi (art. 2427, punto 7-bis del Codice Civile):

Legenda colonna "Origine / natura": C = Riserva di capitale; U = Riserva di utili.

	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Capitale	31.000			-
Riserva legale	10.480	U	A-B-C	4.280
Altre riserve				
Varie altre riserve	1			-
Totale altre riserve	1			-
Utili portati a nuovo	1.907.672	U	A-B-C	1.907.672
Totale	1.949.153			1.911.952
Residua quota distribuibile				1.911.952

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro

La quota disponibile corrisponde all'ammontare della riserva legale eccedente il 20% del capitale sociale.

Al 31/12/2025 il capitale sociale risulta interamente sottoscritto e versato.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2025 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

La formazione e le utilizzazioni sono dettagliate nello schema che segue (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	179.557
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	31.603
Utilizzo nell'esercizio	14.575
Totale variazioni	17.028
Valore di fine esercizio	196.585

Debiti

Variazioni e scadenza dei debiti

La composizione dei debiti, le variazioni delle singole voci, e la suddivisione per scadenza sono rappresentate nel seguente prospetto (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Debiti verso fornitori	2.361.296	449.785	2.811.081	2.811.081
Debiti verso controllanti	-	580.548	580.548	580.548
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	14.855	14.855	14.855
Debiti tributari	1.002.551	(700.636)	301.915	301.915
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	41.571	6.395	47.966	47.966
Altri debiti	95.917	39.409	135.326	135.326
Totale debiti	3.501.335	390.357	3.891.692	3.891.691

Debiti verso imprese controllanti

Ammontano ad Euro 580 migliaia ed è così composto:

Debiti verso imprese controllanti	Debito commerciale
Etjca Group S.p.A.	580.548

Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

Ammontano ad Euro 15 migliaia ed è così composto:

Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Debito commerciale
Ako Formazione S.r.l.	14.855

Debiti tributari

Ammontano ad Euro 302 migliaia e sono composti prevalentemente da debiti per ires, per irap, per imposta sul valore aggiunto e per ritenute operate da versare.

Debiti verso istituti previdenziali

Ammontano ad Euro 48 migliaia e si riferiscono a debiti per inps ed oneri contributivi sulle retribuzioni differite (ferie, mensilità aggiuntive, etc).

Altri debiti

Ammontano ad Euro 135 migliaia e si riferiscono a debiti verso dipendenti per stipendi e per retribuzioni differite (ferie, mensilità aggiuntive, etc).

Debiti di durata superiore ai cinque anni e debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 6 del Codice Civile, non vi sono debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali né di durata residua superiore a 5 anni.

Nota integrativa abbreviata, conto economico

Valore della produzione

Si fornisce l'indicazione della composizione del valore della produzione, nonché le variazioni intervenute nelle singole voci, rispetto all'esercizio precedente:

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione	Var. %
Ricavi vendite e prestazioni	8.865.630	10.020.543	1.154.913	13,03
Altri ricavi e proventi	10.178	31.449	21.271	208,99
Totali	8.875.808	10.051.992	1.176.184	

Costi della produzione

Nel prospetto che segue viene evidenziata la composizione e la movimentazione della voce "Costi della produzione".

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione	Var. %
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	30.485	12.083	-18.402	-60,36
Per servizi	4.794.874	5.431.777	636.903	13,28
Per godimento di beni di terzi	120.778	163.883	43.105	35,69
Per il personale:				
a) salari e stipendi	943.237	802.430	-140.807	-14,93
b) oneri sociali	174.330	164.804	-9.526	-5,46
c) trattamento di fine rapporto	41.053	31.603	-9.450	-23,02
d) trattamento di quiescenza e simili				
e) altri costi	21.265	42.661	21.396	100,62
Ammortamenti e svalutazioni:				
a) immobilizzazioni immateriali	9.163	9.163		
b) immobilizzazioni materiali	12.372	10.213	-2.159	-17,45
c) altre svalut.ni delle immobilizzazioni				
d) svalut.ni crediti att. circolante		70.863	70.863	
Variazioni delle rimanenze di materie, sussidiarie, di cons. e merci				
Accantonamento per rischi				
Altri accantonamenti				
Oneri diversi di gestione	43.860	63.664	19.804	45,15
Arrotondamento				
Totali	6.191.417	6.803.144	611.727	

Importo e natura dei singoli elementi di ricavo/costo di entità o incidenza eccezionali

Ai sensi dell'art. 2427 n. 13 cc. si informa che nell'esercizio non sono stati rilevati elementi di ricavo di entità o incidenza eccezionali.

Ai sensi dell'art. 2427 n. 13 cc. si informa che nell'esercizio non sono stati rilevati elementi di costo di entità o incidenza eccezionali.

Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate

Imposte sul reddito d'esercizio

La composizione della voce del Bilancio "Imposte sul reddito dell'esercizio" è esposta nella seguente tabella:

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Var. %	Esercizio corrente
-------------	----------------------	------------	--------	--------------------

Imposte correnti	782.095	168.920	21,60	951.015
Imposte anticipate		-10.335		-10.335
Totali	782.095	158.585		940.680

Le imposte anticipate, considerata la ragionevole certezza di recuperabilità negli esercizi futuri, riguardano la quota parte di accantonamento al fondo svalutazione crediti eccedente i limiti fiscali mentre le imposte correnti riguardano IRES ed IRAP calcolate secondo la normativa vigente.

Nota integrativa abbreviata, altre informazioni

Dati sull'occupazione

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 15) dell'art. 2427 del Codice Civile, si forniscono di seguito i dati relativi alla composizione media del personale dipendente alla data del 31/12/2025.

	Numero medio
Impiegati	17
Altri dipendenti	94
Totale Dipendenti	111

Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

Il seguente prospetto evidenzia i compensi, le anticipazioni, i crediti concessi agli Amministratori nonché gli impegni assunti per loro conto per l'esercizio al 31/12/2025, come richiesto dal punto 16 dell'art. 2427 del Codice Civile.

	Amministratori
Compensi	104.167

Compensi al revisore legale o società di revisione

Ai sensi dell'art. 2427 punto 16-bis si fornisce di seguito il dettaglio dei corrispettivi di competenza dell'esercizio 2025 per la revisione legale dei conti, spettanti alla Società PricewaterhouseCoopers S.p.A..

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	6.600
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	6.600

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

Ai sensi dell'art. 2427 n. 9 c.c. si segnala l'assenza di impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale.

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-bis si segnala che nell'esercizio le operazioni effettuate con parti correlate, definite dall'art.2435-bis comma 6 del Codice Civile, sono state effettuate a normali condizioni di mercato.

Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-ter si segnala che non risultano accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale che abbiano rischi o benefici rilevanti e che siano necessari per valutare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società.

Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Ai sensi dell'art. 2427 n. 22 quater) c.c. dopo la chiusura dell'esercizio non sono avvenuti fatti di rilievo da segnalare.

Imprese che redigono il bilancio dell'insieme più grande/più piccolo di imprese di cui si fa parte in quanto controllata

Ai sensi dell'art. 2427 c.c. n. 22-quinquies e n.22-sexies si riportano di seguito le informazioni dell'impresa che redige il Bilancio Consolidato del gruppo che include la società.

	Insieme più grande	Insieme più piccolo
Nome dell'impresa	VAM 36 Invest S.r.l.	Etjca Group SpA
Città (se in Italia) o stato estero	Milano	Milano
Codice fiscale (per imprese italiane)	14107640967	12720200158
Luogo di deposito del bilancio consolidato	Milano - presso la sede sociale	Milano - presso la sede sociale

Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile

Ai sensi dell'art. 2427 bis, comma 1, numero 1) del Codice Civile, si informa che la Società non utilizza strumenti derivati.

Azioni proprie e di società controllanti

In ottemperanza al disposto dei punti 3) e 4), c. 3, art. 2428 c.c., si comunica che la Società non ha detenuto nel corso dell'esercizio azioni/quote proprie né azioni/quote - direttamente o indirettamente - della Società controllante.

Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124

In ottemperanza agli obblighi previsti dall'art. 1, commi 125 e seguenti della Legge n. 124/2017 in materia di trasparenza delle erogazioni pubbliche, si attesta che nel corso dell'esercizio la Società ha ricevuto aiuti di Stato / aiuti de minimis soggetti all'obbligo di pubblicazione nel Registro Nazionale degli Aiuti di Stato (RNA) di cui all'art. 52 della Legge n. 234/2012. Per il dettaglio di tali aiuti si rinvia a quanto pubblicato nella sezione trasparenza del medesimo Registro (www.rna.gov.it), liberamente consultabile inserendo il codice fiscale della società."

Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

Si propone all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio il rinvio a nuovo dell'utile di esercizio.

Dichiarazione di conformità del bilancio

MILANO, 12/06/2026.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

SCABBIO STEFANO

Il sottoscritto SCABBIO STEFANO, in qualità di Amministratore, consapevole delle responsabilità penali previste ex art. 76 del D.P.R. 445/2000 in caso di falsa o mendace dichiarazione, attesta, ai sensi dell'art.47 del medesimo decreto, la corrispondenza del documento informatico in formato XBRL contenente lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la presente Nota integrativa a quelli conservati agli atti della società.

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 39/2010

Al Socio Unico di

Etjca Formazione Srl

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Etjca Formazione Srl (la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2025 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

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 nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società 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.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240, Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Via Pisacane 1B Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Via Santa Maria 11 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Udine** 33100 Piazza Belloni 9/10 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001.

Altri aspetti

Il bilancio d'esercizio di Etjca Formazione Srl per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 14 aprile 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

Responsabilità degli amministratori 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 alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione 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.

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 prese dagli utilizzatori 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;
- 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.

Milano, 12 giugno 2026

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Eugenio Abbrazzino'. The signature is stylized with a large 'E' and 'A'.

Eugenio Abbrazzino

(Revisore legale)