

SCUOLA PARITARIA S. FREUD S.R.L.

Sede in MILANO VIA ACCADEMIA 26

Capitale sociale Euro 25.000,00 i.v.

Registro Imprese di Milano - Monza - Brianza - Lodi n. 08659460961 - C.F. 08659460961

R.E.A. di Milano n. 2040574 - Partita IVA 08659460961

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2025

Signori Soci,

a corredo del bilancio di esercizio relativo al periodo chiuso al 31/12/2025 forniamo la presente Relazione sulla gestione, redatta ai sensi dell'art. 2428 Codice Civile, con l'obiettivo di fornire un'analisi fedele, equilibrata ed esauriente della situazione della Società, dell'andamento e del risultato della gestione, nonché dei principali rischi e incertezze cui la Società è esposta.

ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ

La Società gestisce l'Istituto Freud di Milano, scuola superiore paritaria di secondo grado riconosciuta dal Ministero dell'Istruzione, operante nell'ambito dell'istruzione secondaria di formazione generale di secondo grado. L'offerta formativa comprende percorsi tecnico-informatici, tecnico-economici e liceali, con attività didattiche, laboratoriali e di supporto allo sviluppo personale degli studenti.

La Società svolge la propria attività principalmente presso la sede di Milano, Via Accademia 26, e si avvale di ulteriori spazi funzionali allo svolgimento dell'attività scolastica e formativa. L'organizzazione dell'attività è improntata alla continuità del servizio, alla qualità dell'offerta didattica e alla capacità di rispondere alle esigenze delle famiglie e degli studenti.

SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

L'esercizio chiuso al 31/12/2025 presenta un utile pari a Euro 889.970, in incremento rispetto all'utile dell'esercizio precedente, pari a Euro 878.594. Il risultato positivo è riconducibile alla sostanziale tenuta dei ricavi della gestione caratteristica, all'incremento dei ricavi accessori e dei contributi, nonché al miglioramento del risultato operativo.

- il risultato operativo passa da Euro 982.380 a Euro 1.094.087;
- i ricavi della gestione caratteristica risultano sostanzialmente stabili, pari a Euro 5.918.309;
- gli altri ricavi e proventi aumentano da Euro 1.160.737 a Euro 1.791.585;
- i costi della produzione aumentano da Euro 6.096.990 a Euro 6.615.807, principalmente per effetto dell'incremento dei costi per servizi e degli oneri diversi di gestione;
- gli oneri finanziari passano da Euro 22.486 a Euro 27.984, mantenendo comunque un'incidenza contenuta rispetto ai volumi complessivi della gestione;
- non risultano elementi di ricavo o di costo di entità o incidenza eccezionali da segnalare.

A mezzo dei prospetti che seguono si fornisce una rappresentazione riepilogativa della situazione patrimoniale e dell'andamento economico della gestione aziendale nel corso dell'esercizio.

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Esercizio corrente
Immobilizzazioni	493.805	-99.976	393.829
Attivo circolante	12.334.331	1.289.468	13.623.799
TOTALE ATTIVO	12.828.136	1.189.492	14.017.628
Patrimonio netto	3.912.926	889.966	4.802.892
- di cui utile (perdita) di esercizio	878.594	11.376	889.970
Fondi rischi ed oneri futuri	92	-30	62
TFR	43.593	-22.668	20.925
Debiti a breve termine	2.156.625	-931.626	1.224.999
Debiti a lungo termine	261.644	8.371	270.015
Ratei e risconti	6.453.256	1.245.479	7.698.735
TOTALE PASSIVO	12.828.136	1.189.492	14.017.628

Descrizione	Esercizio precedente	% sui ricavi	Esercizio corrente	% sui ricavi
Ricavi della gestione caratteristica	5.918.633		5.918.309	
Acquisti e variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	336.436	5,68	182.438	3,08
Costi per servizi e godimento beni di terzi	3.135.135	52,97	3.691.047	62,37
VALORE AGGIUNTO	2.447.062	41,35	2.044.824	34,55
Ricavi della gestione accessoria	1.160.737	19,61	1.791.585	30,27
Costo del lavoro	1.444.705	24,41	1.495.201	25,26
Altri costi operativi	1.035.993	17,50	1.118.136	18,89
MARGINE OPERATIVO LORDO	1.127.101	19,04	1.223.072	20,67
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	144.721	2,45	128.985	2,18
RISULTATO OPERATIVO	982.380	16,60	1.094.087	18,49
Proventi e oneri finanziari e rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	-22.486	-0,38	-27.984	-0,47
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	959.894	16,22	1.066.103	18,01
Imposte sul reddito	81.300	1,37	176.133	2,98
Utile (perdita) dell'esercizio	878.594	14,84	889.970	15,04

CONGIUNTURA GENERALE E ANDAMENTO DEI MERCATI IN CUI OPERA LA SOCIETÀ

Il settore dell'istruzione secondaria superiore paritaria continua a essere influenzato dall'evoluzione demografica, dalla capacità di spesa delle famiglie, dalla domanda di percorsi formativi qualificati e dall'attenzione crescente verso competenze digitali, linguistiche e orientamento al lavoro. In tale contesto, la Società ha proseguito la propria attività mantenendo un posizionamento coerente con il proprio modello formativo, fondato su servizi didattici strutturati, continuità organizzativa e attenzione alla qualità dell'offerta.

L'esercizio 2025 evidenzia una sostanziale stabilità dei ricavi caratteristici, accompagnata da un incremento dei ricavi accessori e dei contributi. La gestione resta caratterizzata da una significativa

incidenza dei costi per servizi, del personale e dei costi connessi alla struttura scolastica.

POLITICHE DI MERCATO

Il mercato di riferimento della Società è quello dell'istruzione secondaria superiore paritaria. Nel corso dell'esercizio non sono avvenute variazioni significative nella composizione della clientela. La Società ha continuato a valorizzare la qualità del servizio didattico, la personalizzazione dei percorsi formativi, le attività integrative e il rapporto con studenti e famiglie.

POLITICA DEGLI INVESTIMENTI

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti di entità tale da modificare in modo significativo la capacità produttiva o la struttura aziendale. Gli investimenti risultano riconducibili al normale rinnovo e mantenimento delle immobilizzazioni materiali e immateriali funzionali all'attività scolastica.

ASPETTI FINANZIARI DELLA GESTIONE

La situazione finanziaria risulta complessivamente solida. Le disponibilità liquide passano da Euro 2.008.362 a Euro 3.057.681, mentre i debiti complessivi diminuiscono da Euro 2.418.269 a Euro 1.495.014. Il patrimonio netto cresce a Euro 4.802.892 per effetto dell'utile dell'esercizio e della destinazione a nuovo del risultato dell'esercizio precedente.

Si fornisce di seguito il prospetto dell'indebitamento finanziario netto; un valore negativo indica una situazione in cui le attività finanziarie sono superiori alle passività finanziarie.

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Esercizio corrente
A) Disponibilità liquide	2.008.362	1.049.319	3.057.681
C) Altre attività finanziarie correnti	139.011	0	139.011
D) Liquidità (A+B+C)	2.147.373	1.049.319	3.196.692
E) Debito finanziario corrente	158.083	-142.901	15.182
G) Indebitamento finanziario corrente	158.083	-142.901	15.182
H) Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	-1.989.290	-1.192.220	-3.181.510
I) Debito finanziario non corrente	261.644	8.371	270.015
L) Indebitamento finanziario non corrente	261.644	8.371	270.015
M) TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO (H+L)	-1.727.646	-1.183.849	-2.911.495

I seguenti prospetti forniscono una riclassificazione dello Stato patrimoniale sulla base degli impieghi e delle fonti.

Impieghi	Valori	% sugli impieghi
Liquidità immediate	3.057.681	21,81
Liquidità differite	10.566.118	75,38
Totale attivo corrente	13.623.799	97,19
Immobilizzazioni immateriali	109.387	0,78
Immobilizzazioni materiali	135.431	0,97
Immobilizzazioni finanziarie	149.011	1,06
Totale attivo immobilizzato	393.829	2,81
TOTALE IMPIEGHI	14.017.628	100,00

Fonti	Valori	% sulle fonti
Passività correnti	8.923.734	63,66
Passività consolidate	291.002	2,08
Totale capitale di terzi	9.214.736	65,74
Capitale sociale	25.000	0,18
Riserve e utili (perdite) a nuovo	3.887.922	27,74
Utile (perdita) d'esercizio	889.970	6,35
Totale capitale proprio	4.802.892	34,26
TOTALE FONTI	14.017.628	100,00

INDICATORI DI RISULTATO

Conformemente al disposto di cui all'art. 2428, comma 2, del Codice Civile, si evidenziano i principali indicatori di risultato finanziari e non finanziari.

Indicatore	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Commento
Quoziente primario di struttura	7,92	12,20	Migliora la copertura delle immobilizzazioni con mezzi propri.
Quoziente secondario di struttura	8,54	12,93	La struttura finanziaria conferma un'elevata copertura degli impieghi durevoli.
Leverage	3,28	2,92	Si riduce il ricorso relativo al capitale di terzi.
Quoziente di indebitamento complessivo	2,28	1,92	L'indicatore evidenzia un miglioramento dell'equilibrio delle fonti.
Quoziente di disponibilità	1,43	1,52	Migliora la copertura delle passività correnti mediante attivo corrente.
Quoziente di tesoreria	1,43	1,52	La liquidità disponibile e differita copre adeguatamente il passivo corrente.
R.O.S.	16,60	18,49	Migliora la redditività operativa sulle vendite.
R.O.I.	7,66	7,81	Leggero miglioramento della redditività del capitale investito.
R.O.E.	22,45	18,53	L'indice resta positivo, pur riducendosi per effetto dell'aumento del patrimonio netto.

INFORMAZIONI RELATIVE ALL'AMBIENTE

L'impegno della Società sui temi della sostenibilità ambientale e della responsabilità sociale costituisce parte integrante dei principi gestionali. L'attività scolastica è svolta nel rispetto della normativa applicabile e con attenzione al corretto utilizzo delle risorse, alla riduzione degli sprechi e alla sensibilizzazione del personale e degli studenti verso comportamenti responsabili.

La Società non ha attualmente alcun contenzioso civile o penale verso terzi per danni causati all'ambiente o reati ambientali.

INFORMAZIONI ATTINENTI AL PERSONALE

La Società opera in tutti i propri ambienti di lavoro in conformità al D. Lgs. n. 81/2008 e alla restante normativa applicabile in materia di salute e sicurezza dei lavoratori, adottando misure di prevenzione e protezione adeguate alla natura dei rischi presenti.

Il numero medio dei dipendenti dell'esercizio è pari a 52 unità. Nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni al personale dipendente e non risultano contenziosi verso dipendenti o ex dipendenti.

DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE A CUI LA SOCIETÀ È ESPOSTA

La gestione dei rischi è presidiata attraverso i processi operativi, amministrativi e di controllo interno, con periodica valutazione da parte dell'organo amministrativo dei principali profili di rischio e delle relative misure di mitigazione.

Rischio legato alla competitività

Il settore dell'istruzione paritaria è caratterizzato da concorrenza tra istituti e dalla necessità di mantenere elevati standard formativi e organizzativi. Il rischio è presidiato mediante il costante monitoraggio del mercato, il miglioramento dell'offerta didattica e la qualità del servizio reso a studenti e famiglie.

Rischio connesso al quadro economico generale

L'attività può risentire dell'andamento economico generale e della capacità di spesa delle famiglie. La Società monitora l'evoluzione del contesto esterno al fine di adeguare le proprie strategie commerciali e organizzative.

Rischio di liquidità e gestione finanziaria

Il rischio di liquidità è rappresentato dalla difficoltà di far fronte puntualmente agli impegni di pagamento. Alla chiusura dell'esercizio la Società presenta disponibilità liquide pari a Euro 3.057.681 e un indebitamento finanziario netto negativo pari a Euro 2.911.495, situazione che evidenzia una posizione finanziaria complessivamente favorevole. Il presidio avviene tramite il monitoraggio dei flussi di cassa e delle scadenze finanziarie.

Rischio di credito

Il rischio di credito è connesso alla possibilità che clienti o altre controparti non adempiano alle proprie obbligazioni. La Società presidia tale rischio mediante procedure amministrative di controllo delle posizioni creditorie e monitoraggio degli incassi.

Rischi operativi e di continuità del servizio

La Società può essere esposta a rischi connessi a eventi straordinari, quali emergenze sanitarie, eventi atmosferici, guasti tecnici o indisponibilità temporanea delle sedi. Tali rischi sono mitigati attraverso misure organizzative, procedure di emergenza e coperture assicurative ritenute adeguate.

INFORMAZIONI EX ART. 2428, COMMA 2, N. 6-BIS C.C.

La Società non utilizza strumenti finanziari derivati. Gli strumenti finanziari in essere sono riconducibili principalmente a disponibilità liquide, rapporti bancari, debiti verso banche, crediti e debiti commerciali e finanziari. Le politiche di gestione sono orientate al contenimento del rischio di credito, del rischio di liquidità e del rischio di variazione dei flussi finanziari derivante dall'indebitamento bancario.

RISULTATI CONSEGUITI TRAMITE SOCIETÀ CONTROLLATE

La Società detiene una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di IMMOBILIARE SAN

GAUDENZIO S.R.L., iscritta tra le immobilizzazioni finanziarie al costo di Euro 10.000. Sulla base degli ultimi dati disponibili riportati in Nota integrativa, la controllata presenta una perdita di Euro 323.380 e un patrimonio netto di Euro 70.011.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti di ricerca e sviluppo di entità tale da richiedere una specifica menzione; le attività di miglioramento svolte rientrano nella gestione ordinaria.

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E CONSOCIATE

Nel corso dell'esercizio la Società ha intrattenuto rapporti di natura commerciale, finanziaria ed economica con la controllata IMMOBILIARE SAN GAUDENZIO S.R.L. I rapporti con parti correlate sono indicati nella Nota integrativa e risultano effettuati a normali condizioni di mercato. In particolare, alla data di chiusura dell'esercizio risultano crediti finanziari verso società controllate per Euro 9.887.224 e debiti verso società controllate per complessivi Euro 165.071, di cui Euro 78.690 per debiti finanziari e Euro 86.381 per debiti commerciali/rapporti connessi al consolidato fiscale.

INFORMATIVA SULL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Conformemente alle disposizioni di cui agli artt. 2497 e seguenti del Codice Civile, si comunica che la Società non è soggetta a direzione e coordinamento da parte di società o enti.

AZIONI PROPRIE E AZIONI/QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI

Adempiendo al disposto dei punti 3) e 4), comma 3, dell'art. 2428 c.c., si comunica che la Società non ha detenuto nel corso dell'esercizio azioni proprie né azioni o quote di società controllanti.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione della presente relazione, si prevede per l'esercizio in corso una prosecuzione dell'attività in continuità, con attenzione al mantenimento della qualità dell'offerta formativa, al controllo dei costi operativi e alla gestione equilibrata delle risorse finanziarie. Non sono al momento emersi elementi tali da far prevedere significative discontinuità rispetto all'andamento dell'esercizio chiuso al 31/12/2025.

L'Amministratore Unico
NAPPO DANIELE