



SOCIETÀ PER AZIONI

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL

30 APRILE 2026



Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Pagina bianca

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

I GRANDI VIAGGI S.P.A.

SEDE SOCIALE:
VIA DELLA MOSCOVA N.° 36
20121 MILANO

CAPITALE SOCIALE 43.390.892,46 EURO INTERAMENTE VERSATO
REGISTRO IMPRESE E CODICE FISCALE/PARTITA IVA 09824790159
R.E.A. 1319276



Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Pagina bianca

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

INDICE

ORGANI SOCIALI	<i>pag.</i>	7
STRUTTURA DEL GRUPPO IGV S.P.A.	<i>pag.</i>	9
PREMESSA	<i>pag.</i>	11
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	<i>pag.</i>	13
ANDAMENTO DEL GRUPPO AL 30 APRILE 2026	<i>pag.</i>	15
QUADRO MACROECONOMICO, SETTORE TURISTICO, PROSPETTIVE E TENDENZE COMPETITIVE	<i>pag.</i>	16
ANDAMENTO ECONOMICO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ	<i>pag.</i>	16
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	<i>pag.</i>	22
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	<i>pag.</i>	23
ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO	<i>pag.</i>	24
AZIONI PROPRIE E DELLE CONTROLLANTI	<i>pag.</i>	24
ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO	<i>pag.</i>	24
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	<i>pag.</i>	24
FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE	<i>pag.</i>	25
RISCHI ED INCERTEZZE PER LA RESTANTE PARTE DELL'ESERCIZIO	<i>pag.</i>	26
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE	<i>pag.</i>	27
ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEI PRIMI MESI DEL SECONDO SEMESTRE	<i>pag.</i>	28
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO	<i>pag.</i>	28
BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO DEL GRUPPO I GRANDI VIAGGI S.P.A. AL 30 APRILE 2026	<i>pag.</i>	30
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	<i>pag.</i>	32
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	33
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	34
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	35
PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	36
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 APRILE 2026	<i>pag.</i>	38
INDICE DELLE NOTE	<i>pag.</i>	39
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI	<i>pag.</i>	67



Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Pagina bianca

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato	Luigi Maria Clementi
Vicepresidente e Amministratore	Corinne Clementi
Amministratore	Tina Marcella Amata
Amministratore	Eleonora Olivieri
Amministratore	Carlo Andrea Mortara
Amministratore	Fabrizio Prete
Amministratore	Giustino Di Cecco

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Fabio Monti
Sindaco effettivo	Marco Moroni
Sindaco effettivo	Maria Sardelli
Sindaco supplente	Gloria Francesca Marino
Sindaco supplente	Giuseppe Melis

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Valeria Motta

SOCIETÀ DI REVISIONE

EY S.p.A.



Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Pagina bianca

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

STRUTTURA DEL GRUPPO IGV S.P.A.

I Grandi Viaggi S.p.A. (di seguito anche la “Capogruppo” o la “Società”) è una società per azioni avente sede legale in Milano (Italia), Via della Moscova, 36, quotata alla Borsa Valori di Milano.

La Società è controllata dalla Società Monforte & C. S.r.l., che detiene direttamente il 55,6022% del capitale sociale della Società.

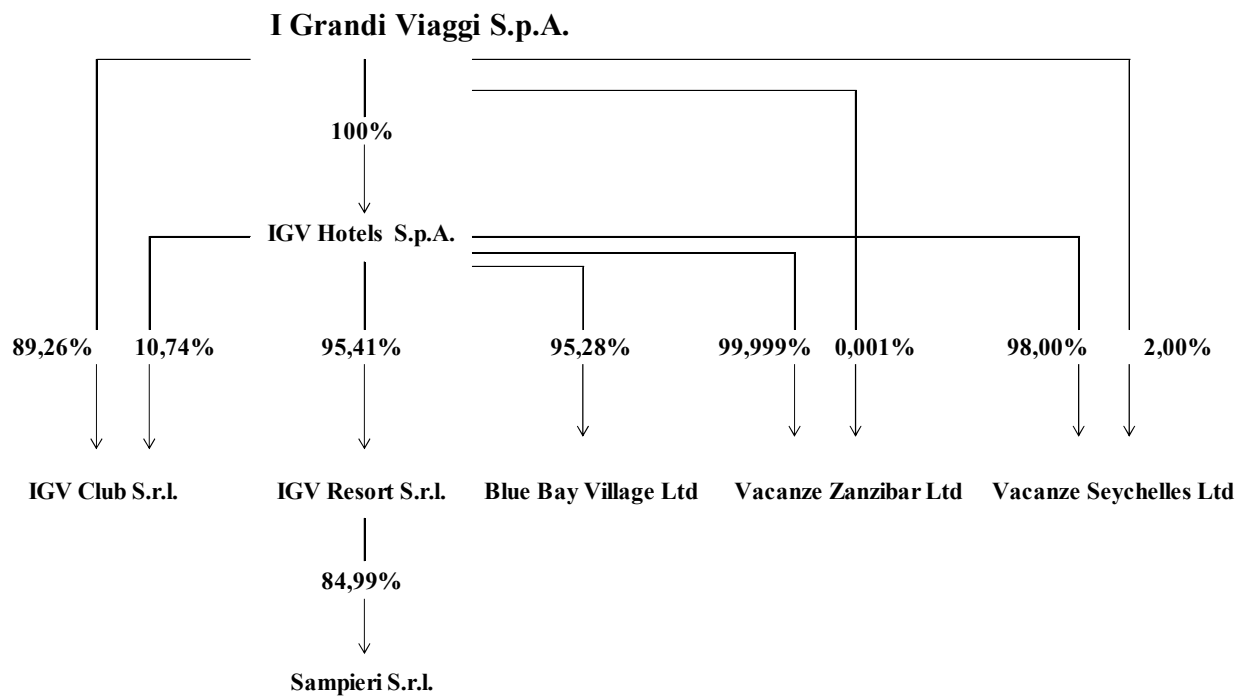
Il Gruppo I Grandi Viaggi (di seguito indicato anche come “Gruppo IGV” o “Gruppo”) opera nel settore turistico alberghiero, sia svolgendo attività ricettiva attraverso strutture alberghiere di proprietà, sia organizzando e commercializzando pacchetti turistici.

Di seguito si fornisce l’elenco delle società controllate da I Grandi Viaggi S.p.A., con l’indicazione, per ognuna delle stesse, della denominazione sociale, sede, valuta di riferimento, capitale sociale, soci, percentuale del capitale sociale di pertinenza diretta di I Grandi Viaggi S.p.A., percentuale del capitale sociale di pertinenza indiretta di I Grandi Viaggi S.p.A., percentuale del capitale sociale di pertinenza del Gruppo, metodo di consolidamento e/o criterio di valutazione.

Società	Sede	Valuta di riferimento e capitale sociale	% di possesso diretto	% di possesso indiretto	% di possesso di gruppo	Socio di controllo	Metodo di consolidamento
IGV Hotels S.p.A.	Milano	Euro 42.000.000	100,00%		100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
IGV Club S.r.l.	Milano	Euro 1.000.000	89,26%	10,74%	100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
Vacanze Zanzibar Ltd	Zanzibar (Tanzania)	TSH 18.258.200.000	0,001%	99,999%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Vacanze Seychelles	Mahé (Seychelles)	SCR 50.000	2,00%	98,00%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Blue Bay Village Ltd	Malindi (Kenya)	KES 152.400.000		95,28%	95,28%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
IGV Resort S.r.l.	Milano	Euro 7.106.384		95,41%	95,41%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Sampieri S.r.l.	Scicli (RG)	Euro 11.500.712		84,99%	81,09%	IGV Resort S.r.l.	Integrale

Nel sociogramma di seguito riportato si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 30 aprile 2026:

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026



Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

PREMESSA

La presente Relazione finanziaria semestrale comprende la Relazione intermedia sulla gestione, il Bilancio semestrale consolidato abbreviato e l'Attestazione prevista dall'articolo 154-bis del D.Lgs. 58/98.

La presente Relazione finanziaria semestrale è redatta ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche e del Regolamento Emittenti emanato dalla CONSOB.

Il Bilancio semestrale consolidato abbreviato è predisposto in conformità con i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) applicabili ai sensi del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 ed in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n.38/2005.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili consolidati riclassificati contenuti nella Relazione intermedia sulla gestione e degli schemi obbligatori inclusi nella presente Relazione finanziaria semestrale sono in linea con quelli predisposti in sede di Bilancio annuale, mentre le note informative sono state redatte in conformità con i contenuti minimi prescritti dallo IAS 34 – Bilanci intermedi, tenuto altresì conto delle disposizioni fornite dalla Consob nella Comunicazione n. 6064293 del 28 luglio 2006.

I contenuti informativi della presente Relazione finanziaria semestrale non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1, pertanto è da leggere congiuntamente alla Relazione finanziaria annuale al 31 ottobre 2025.

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Pagina bianca

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE



Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Pagina bianca

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

ANDAMENTO DEL GRUPPO AL 30 APRILE 2026

L'attività turistico alberghiera, nel primo semestre, è condizionata, come noto, dalla stagionalità dei prodotti, in particolare si concentra sulla vendita dei soggiorni con destinazione montana in Italia, la struttura alberghiera Des Alpes di Madonna di Campiglio, e pacchetti inerenti le destinazioni dell'Oceano Indiano, ivi compresi i villaggi esteri di proprietà del gruppo (Zanzibar, Seychelles e Kenya).

Al 30 aprile 2026 la liquidità del Gruppo ammonta a 22.368 migliaia di euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 24.164 migliaia di euro (pari a 10.180 migliaia di euro al 30 aprile 2025), mentre quella complessiva, risulta positiva per 20.854 migliaia di euro e ha subito un incremento di 13.515 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta consolidata, comprensiva anche delle attività finanziarie non correnti, risulta positiva per 20.979 migliaia di euro (pari a 20.022 migliaia di euro al 30 aprile 2025) e ha registrato un aumento di 957 migliaia di euro rispetto al primo semestre 2025.

Le attività finanziarie a breve termine sono relative a Certificati di deposito "CD BNL Safe P.PL 3M 2,35%" sottoscritti in data 10 febbraio 2026 per nominali 3.000 migliaia di euro, al tasso fisso nominale annuo lordo del 2,35% e con scadenza 10 maggio 2026.

Le attività finanziarie a lungo termine includono una polizza assicurativa di diritto lussemburghese, sottoscritta dalla Capogruppo per una migliore gestione della liquidità. Si tratta di un prodotto assicurativo il cui investimento è interamente allocato nel Ramo I.

In data 31 marzo 2026, la polizza è stata parzialmente riscattata per un ammontare pari a 12.900 migliaia di euro e l'importo incassato è stato registrato tra le disponibilità liquide. Di conseguenza, al 30 aprile 2026 l'investimento, di natura non speculativa, risulta iscritto al valore attuale pari a 125 migliaia di euro.

L'EBITDA¹ del Gruppo risulta negativo per 5.436 migliaia di euro, con un incremento del risultato negativo rispetto al precedente periodo di 1.475 migliaia di euro. Tale andamento è riconducibile principalmente al decremento dei ricavi della gestione caratteristica per 721 migliaia di euro, all'incremento dei costi per servizi turistici e alberghieri per 377 migliaia di euro e dell'aumento del costo del personale per 401 migliaia di euro.

L'EBIT², considerati gli ammortamenti per 1.428 migliaia di euro, risulta negativo per 6.864 migliaia di euro e registra un decremento di 1.523 migliaia di euro rispetto al precedente periodo (-5.341 migliaia di euro).

Conseguentemente, anche il risultato consolidato di periodo ante imposte, negativo per 6.764 migliaia di euro si è decrementato di 1.592 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (-5.172 migliaia di euro).

Si segnala che non sono state accantonate imposte anticipate sulle perdite fiscali di periodo.

¹ EBITDA = Risultato operativo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

² EBIT = Risultato operativo

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Il risultato consolidato, considerando le imposte nette a ricavo pari a 267 migliaia di euro, risulta negativo per 6.497 migliaia di euro contro -5.040 migliaia di euro del primo semestre 2025.

Nel semestre si è registrato un *cash-flow* positivo pari a 11.225 migliaia di euro rispetto a un *cash-flow* negativo di 7.221 migliaia di euro rilevato nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. La variazione positiva del *cash-flow* è da imputare principalmente all'incasso conseguente il riscatto parziale, per 12.900 migliaia di euro, della Polizza assicurativa di diritto lussemburghese sottoscritta dalla Capogruppo per una miglior gestione della liquidità e all'incasso dei Certificati di deposito, sottoscritti dalla I Grandi Viaggi S.p.A., e scaduti nel semestre di riferimento pari a nominali 7.000 migliaia di Euro. Tale variazione positiva è stata parzialmente compensata, oltre all'EBITDA negativo del periodo, anche al pagamento dei debiti commerciali aperti al 31 ottobre 2025 e agli investimenti fatti in fase di apertura dei villaggi, aspetto caratterizzato fortemente dalla stagionalità del business.

QUADRO MACROECONOMICO, SETTORE TURISTICO, PROSPETTIVE E TENDENZE COMPETITIVE

Sulla base dei dati gestionali rilevati nella seconda metà di giugno 2026, le prenotazioni della prossima stagione estiva registrano un incremento complessivo del +7,55% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In particolare, le prenotazioni verso le mete estere di proprietà, nonostante l'instabilità geopolitica, sono stabili, mentre si registra un calo rispetto all'esercizio precedente per il settore Tour Operator e villaggi commercializzati (-7,33%). Le destinazioni italiane di proprietà, proprio nella ricerca di una maggior sicurezza di mete e servizi, principalmente da parte delle famiglie, stanno registrando un incremento rispetto lo scorso esercizio (+16,10%). Si auspica pertanto che le vendite relative alla stagione estiva possano confermare, per quanto possibile, tale tendenza.

Conseguentemente a quanto descritto in precedenza, sulla base dei dati gestionali rilevati nella seconda metà di giugno 2026, rispetto al corrispondente periodo precedente, le vendite relative alle destinazioni di proprietà nazionali ammontano a 34.497 migliaia di euro e registrano un incremento di 4.784 migliaia di euro, mentre il mercato extraeuropeo sulle destinazioni di proprietà registra vendite pari a 10.483 migliaia di euro, in linea con il primo semestre 2025. Le vendite del settore del Tour Operator e villaggi commercializzati si attestano intorno a 9.792 migliaia di euro contro 10.568 migliaia di euro dello stesso periodo del precedente esercizio.

ANDAMENTO ECONOMICO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ

Per un'analisi dettagliata dell'evoluzione delle vendite si faccia riferimento alla tabella seguente, che riporta la suddivisione dei ricavi secondo i diversi settori di attività.

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Migliaia di Euro			
	30 aprile 2026	30 aprile 2025	Variazione
Villaggi di proprietà	12.141	12.352	-211
Villaggi commercializzati	197	121	76
Tour Operator	3.257	3.842	-585
TO TALE	15.594	16.315	-721

I ricavi relativi al settore “Villaggi di proprietà” si riferiscono a vendite effettuate sia a clientela italiana che clientela diretta internazionale presso le strutture Blue Bay Village (Kenya), Dongwe (Zanzibar) e Cote D’Or e Chauve Souris (Seychelles) per circa 10.357 migliaia di euro, e alle vendite effettuate presso la struttura Des Alpes (Madonna di Campiglio) per 1.784 migliaia di euro.

Nel primo semestre le presenze complessive presso le strutture di proprietà italiane ed estere sono pari a 68.274; mentre le presenze relative ai primi sei mesi nell’esercizio 2025 erano state pari a 69.027. A partire da fine febbraio 2026, il settore turistico ha risentito dell’instabilità derivante dai nuovi conflitti internazionali, i cui esiti rimangono incerti.

I ricavi relativi al settore “Tour operator” ammontano complessivamente a 3.257 migliaia di euro, in diminuzione, a causa della situazione internazionale contingente, di 585 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. In particolare, tali ricavi si riferiscono principalmente all’organizzazione di viaggi in Oriente per 2.209 migliaia di euro, viaggi in America e Canada per 439 migliaia di euro e viaggi in Africa e Sud Africa per 429 migliaia di euro.

La seguente tabella riporta, inoltre, il dettaglio dei ricavi per area geografica:

Migliaia di Euro			
	30 aprile 2026	30 aprile 2025	Variazione
Italia	1.784	1.970	-186
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	13.746	14.111	-365
Medio raggio (Europa)	64	234	-170
TO TALE	15.594	16.315	-721

L’analisi relativa alle variazioni sulle destinazioni Tour Operator è rappresentata dal seguente prospetto:

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2026	30 aprile 2025	Variazione
Dettaglio Tour			
Italia	0	1	-1
USA	267	397	-130
Canada	1	3	-2
Centro Sud Am.	171	124	47
Oriente	2.209	2.139	70
Crociere	35	180	-145
Australia	145	368	-223
Africa	322	242	80
Sud Africa	108	388	-280
Tour Europa	0	1	-1
Tour Extraeuropa	3.257	3.841	-584

I costi per commissioni ad agenzie di viaggio ammontano a 608 migliaia di euro nel semestre.

I costi operativi sono passati da 15.950 migliaia di euro relativi al primo semestre 2025 a 16.409 migliaia di euro del semestre in esame; tale incremento è da imputare principalmente ai maggiori costi di manutenzione registrati nel periodo per 697 migliaia di euro, mitigato dalla riduzione dei costi per soggiorni e servizi correlati per 335 migliaia di euro.

Le azioni di marketing e pubblicità a supporto dell'attività commerciale, finalizzate al consolidamento dei marchi "I Grandi Viaggi" e "IGV Club" e al riposizionamento sul mercato dei marchi "Club Vacanze" e "Comitours" proseguono in maniera incisiva, tramite l'utilizzo di tutti i canali di comunicazione: cataloghi, campagne pubblicitarie sui principali media, comunicazione via web, sponsorizzazione di eventi e partecipazione a fiere di settore.

I costi sostenuti, in aumento rispetto al precedente semestre, sono stati imputati alla gestione corrente e sono di seguito specificati:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2026	30 aprile 2025	Variazione
Spese per cataloghi	127	173	-46
Spese diverse per cataloghi	63	61	2
Spese pubblicitarie	404	354	50
TOTALE	594	588	6

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Gli ammortamenti, pari a 1.428 migliaia di euro, si sono incrementati di 48 migliaia di euro rispetto al periodo precedente. Per ulteriori dettagli, si veda quanto esposto nelle note esplicative.

I costi per il personale dipendente, pari a 4.483 migliaia di euro, si sono incrementati rispetto al primo semestre 2025 di 401 migliaia di euro. L'incremento dei costi del personale è da imputare all'aumento del numero medio di dipendenti assunti sia presso gli uffici di sede che presso i villaggi, nonché agli aumenti salariali corrisposti ai dipendenti del settore alberghiero che operano in Italia così come previsto dal CCNL Turismo.

Gli effetti combinati esposti in precedenza hanno prodotto una riduzione dell'EBITDA di 1.475 migliaia di euro, che passa da -3.961 migliaia di euro del primo semestre 2025 a -5.436 migliaia di euro nel semestre in esame; tale variazione è riflessa sull'EBIT, che diminuisce rispetto al precedente semestre di 1.523 migliaia di euro.

La gestione finanziaria si è tradotta in proventi finanziari netti pari a 100 migliaia di euro, in diminuzione di 69 migliaia di euro rispetto al semestre di raffronto.

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 78.364 migliaia di euro relativo al 31 ottobre 2025 a 68.277 migliaia di euro relativo al 30 aprile 2026.

Il decremento è da attribuire principalmente alla riduzione delle "Attività finanziarie non correnti" per 12.558 migliaia di euro in conseguenza al riscatto parziale della Polizza assicurativa di diritto lussemburghese sottoscritta dalla Capogruppo per una miglior gestione della liquidità.

Tale decremento è stato mitigato dalla rilevazione iniziale dei diritti d'uso connessi al contratto sottoscritto dalla controllata Sampieri S.r.l. con la società Renovit Business Solution S.r.l. per l'installazione dell'impianto fotovoltaico, della centrale termica e dei sistemi di riscaldamento e raffrescamento presso il villaggio Baia Samuele, pari a 1.486 migliaia di Euro. A ciò si aggiungono gli investimenti effettuati per la ristrutturazione e l'ammodernamento nelle strutture italiane ed estere, parzialmente compensati dalla rilevazione degli ammortamenti di periodo.

Per quanto riguarda le strutture di proprietà, dopo la chiusura del periodo, sono proseguiti i lavori straordinari per la loro sistemazione.

Gli investimenti previsti per l'esercizio in corso, nelle strutture di proprietà italiane, ammontano complessivamente a circa 2.212 migliaia di euro.

Presso il villaggio di Santa Clara, in Sardegna, sono in corso i lavori di restyling di 196 camere, il rifacimento della sala ristorante e la realizzazione di una postazione bar nella hall, per un investimento complessivo pari a circa 1.060 migliaia di euro.

Sempre in Sardegna, presso il villaggio Santagiusta di Castiadas, sono in atto i lavori per la realizzazione di un campo da padel, per un investimento stimato di circa 42 migliaia di euro. A questi si affiancano interventi di manutenzione rilevati a conto economico riguardanti il teatro, i campi da basket e calcetto, oltre a opere di pitturazione, per un importo complessivo di 160 migliaia di euro.

Nel semestre sono stati svolti lavori di restyling delle camere e degli spazi comuni dei primi tre piani la dell'Hotel Relais Des Alpes a Madonna di Campiglio, per un

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

investimento complessivo di circa 781 migliaia di euro (di cui 474 migliaia di euro contabilizzati nei costi di manutenzione del periodo), a cui si aggiunge l'acquisto di nuove attrezzature per ulteriori 21 migliaia di euro.

A Marisfica, in Sicilia, sono stati completati interventi straordinari relativi al rifacimento del camminamento della piscina ornamentale, per un importo di 36 migliaia di euro. Sono stati inoltre acquistati nuovi arredi ed attrezzature per circa 62 migliaia di euro. Parallelamente, sono stati eseguiti lavori di tinteggiatura ordinaria, contabilizzati a conto economico per un valore di 75 migliaia di euro.

In Calabria, presso il villaggio Le Castella, sono in corso i lavori di installazione dei nuovi mobili e arredi per le camere "Beverly" per circa 314 migliaia di euro, a cui si affiancano interventi di manutenzione straordinaria sulle camere e sulla piscina per ulteriori 240 migliaia di euro. Alla data del 30 aprile 2026 risultano inoltre completati i lavori di manutenzione ordinaria su fabbricati e impianti, per un valore di circa 134 migliaia di euro rilevati tra i costi di manutenzione del periodo.

Infine, a Baia Samuele, struttura di proprietà della Sampieri S.r.l., sono stati completati gli interventi di ristrutturazione e ammodernamento della cucina e del ristorante per un importo di circa 102 migliaia di euro, nonché l'acquisto di nuovi impianti per 70 migliaia di euro. Sono inoltre in corso i lavori d'installazione di un campo da padel, per un investimento di circa 33 migliaia di euro, e lavori di tinteggiatura per 152 migliaia di euro.

In data 26 febbraio 2026, in virtù del contratto affidato a Renovit Business Solution S.r.l., è stato effettuato il collaudo degli impianti a basso consumo e dell'impianto di energia elettrica con pannelli solari che consentirà alla struttura Baia Samuele di ridurre i costi per il consumo di energia elettrica fornita dalla rete.

Presso il Dongwe Club a Zanzibar si sono concluse le opere di ammodernamento del ristorante al pontile, unitamente all'acquisto di macchinari e attrezzature per un importo complessivo di circa 34 migliaia di euro.

Infine, nel corso del periodo in esame sono stati realizzati interventi di manutenzione ordinaria per circa 30 migliaia di euro alle Seychelles, 90 migliaia di euro presso il Blue Bay Village in Kenya e 270 migliaia di euro al Dongwe Club a Zanzibar.

Le passività non correnti, pari a 10.705 migliaia di euro, si sono incrementate di 705 migliaia di euro rispetto al 31 ottobre 2025 (pari a 10.000 migliaia di euro). L'aumento rispetto al precedente esercizio è principalmente da attribuire all'applicazione del principio IFRS16 sul contratto sottoscritto da Sampieri S.r.l. con la società Renovit Business Solution S.r.l., relativo all'installazione dell'impianto fotovoltaico, della centrale termica e dei sistemi di riscaldamento e raffrescamento, la cui sottoscrizione ha determinato a fronte della rilevazione di un'attività rappresentativa del diritto d'uso, una passività, rappresentativa dell'obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti dal contratto. Al 30 aprile 2026, la variazione della quota a lungo termine dei debiti finanziari correlati ai contratti di leasing ammonta a 1.271 migliaia di euro. L'incremento della voce passività non correnti è stato mitigato dai rimborsi effettuati nel periodo in base ai piani di ammortamento dei finanziamenti e dei debiti finanziari correlati ai leasing, nonché ad una riduzione della voce anticipi e acconti legati al prodotto Multivacanza (pari a -355 migliaia di euro).

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Le passività correnti, pari a 23.331 migliaia di euro, sono aumentate rispetto al 31 ottobre 2025 di 2.043 migliaia di euro principalmente per l'incremento degli acconti ricevuti dalla clientela per viaggi futuri e delle altre passività correnti che includono i risconti passivi relativi a soggiorni non conclusi o non fruiti alla data di chiusura del periodo, moderato dalla riduzione dei debiti commerciali. Tale andamento è correlato alla stagionalità del business del Gruppo.

Le attività correnti sono passate da 27.523 migliaia di euro relative al 31 ottobre 2025 a 33.923 migliaia di euro, principalmente per effetto dell'incremento delle disponibilità liquide ed equivalenti generate dal riscatto parziale della Polizza di diritto lussemburghese e dall'incasso, a scadenza, dei Certificati di deposito sottoscritti dalla Capogruppo. Tale incremento è stato compensato dai pagamenti dei debiti commerciali e degli anticipi su lavori ordinari e straordinari relativi alle opere di ammodernamento e manutenzione delle strutture di proprietà del gruppo, così come sopra descritto; per una miglior comprensione della dinamica delle disponibilità liquide si faccia riferimento al rendiconto finanziario.

Come sopra anticipato, al 30 aprile 2026 la liquidità del Gruppo ammonta a 22.368 migliaia di euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 24.164 migliaia di euro (pari a 10.180 migliaia di euro al 30 aprile 2025), mentre quella complessiva, risulta positiva per 20.854 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 13.515 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta consolidata, comprensiva anche delle attività finanziarie non correnti, risulta positiva per 20.979 migliaia di Euro (pari a 20.022 migliaia di euro al 30 aprile 2025) e ha registrato un aumento di 957 migliaia di euro rispetto al primo semestre 2025.

Rispetto al 31 ottobre 2025 la posizione finanziaria netta è peggiorata di 9.256 migliaia di euro; anche in questo caso è l'effetto della stagionalità che caratterizza il business, che comporta pagamenti dei debiti commerciali relativi alla stagione estiva 2025 e dei contratti per i nuovi investimenti oltre che la rilevazione dell'obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti dai contratti, secondo il principio IFRS 16.

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	30 aprile 2026			31 ottobre 2025			30 aprile 2025		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	25.368		25.368	21.143		21.143	11.534		11.534
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	25.368		25.368	21.143		21.143	11.534		11.534
Passività finanziarie verso banche e altre passività finanziarie	1.204	3.310	4.514	1.552	2.039	3.591	1.354	2.841	4.195
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	1.204	3.310	4.514	1.552	2.039	3.591	1.354	2.841	4.195
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	24.164	-3.310	20.854	19.591	-2.039	17.552	10.180	-2.841	7.339

* La posizione finanziaria netta - ESMA è determinata secondo quanto previsto dalla comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006, come modificata dalla comunicazione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA contenute negli orientamenti 32-382-1138 del 4 marzo 2021.

Valori espressi in migliaia di Euro

	30 aprile 2026	31 ottobre 2025	30 aprile 2025
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	20.854	17.552	7.339
CREDITI PER ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE A LUNGO TERMINE	125	12.683	12.683
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IGV**	20.979	30.235	20.022

**La posizione finanziaria netta - IGV così come monitorata dal management del Gruppo. Tale indicatore si differenzia rispetto alla Posizione finanziaria netta - ESMA per l'inclusione del valore attualizzato dell'attività finanziaria a lungo termine.

Per ulteriori dettagli circa i flussi di cassa di periodo si faccia riferimento all'allegato rendiconto finanziario.

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	30 aprile 2026		30 aprile 2025	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	15.594	100,00	16.315	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-608	-3,90	-605	-3,71
VENDITE NETTE	14.986	96,10	15.710	96,29
Altri ricavi	470	3,01	361	2,21
RICAVI NETTI PER IL GRUPPO	15.456	99,12	16.071	98,50
Costi per servizi turistici e alberghieri	-13.271	-85,10 (*)	-12.894	-79,03 (*)
Altri costi per servizi	-2.095	-13,43	-2.005	-12,29
Accantonamenti e altri costi operativi	-1.043	-6,69	-1.051	-6,44
COSTI OPERATIVI	-16.409	-105,22	-15.950	-97,76
VALORE AGGIUNTO	-953	-6,11	121	0,74
Costi del personale				
- a tempo determinato	-1.289	-8,27	-1.081	-6,63
- a tempo indeterminato	-3.194	-20,48	-3.000	-18,39
MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA	-5.436	-34,86	-3.961	-24,28
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-1.428	-9,16	-1.380	-8,46
RISULTATO OPERATIVO - EBIT	-6.864	-44,01	-5.341	-32,74
Proventi (oneri) finanziari netti	100	0,64	169	1,04
RISULTATO ORDINARIO	-6.764	-43,37	-5.172	-31,70
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-6.764	-43,37	-5.172	-31,70
Imposte sul reddito	267	1,71	132	0,81
RISULTATO NETTO	-6.497	-41,66	-5.040	-30,89
- Gruppo	-6.301		-4.855	
- Terzi	-196		-185	
<i>(*) di cui Manutenzioni</i>	<i>-1.773</i>	<i>-11,37</i>	<i>-1.076</i>	<i>-6,59</i>

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Le attività di ricerca e sviluppo consistenti la ricerca, studi di fattibilità e progettazione di nuovi prodotti, effettuate nel corso del primo semestre 2026 mediante utilizzo di risorse interne, sono state interamente spese a carico della gestione corrente.

AZIONI PROPRIE E DELLA CONTROLLANTE

Alla data del 30 aprile 2026 la Società detiene un totale di n. 172.991 azioni proprie, pari al 0,36% del capitale sociale.

Le società controllate non possiedono direttamente e/o indirettamente azioni di I Grandi Viaggi S.p.A..

La Società e le società controllate non possiedono direttamente e indirettamente quote della società controllante Monforte & C. S.r.l..

ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Ai sensi dell'art. 2497-bis del Codice civile, si segnala che Monforte & C. S.r.l., pur detenendo una partecipazione di controllo azionario, non esercita attività di direzione e coordinamento su I Grandi Viaggi S.p.A., limitandosi alla gestione di carattere finanziario della partecipazione detenuta nella stessa. I Grandi Viaggi S.p.A. definisce in piena autonomia i propri indirizzi strategici generali ed operativi.

I Grandi Viaggi S.p.A., in qualità di società controllante, esercita l'attività di direzione e coordinamento sulle società italiane controllate direttamente ed indirettamente; tale attività consiste nell'indicazione degli indirizzi strategici generali ed operativi di Gruppo e si concretizza nella definizione e adeguamento del sistema di controllo interno e del modello di governante e degli assetti societari.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni effettuate con parti correlate non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nell'ordinaria gestione. Tali operazioni sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra parti indipendenti.

Le informazioni di dettaglio sugli effetti economici, patrimoniali e finanziari delle operazioni e delle transazioni con le imprese controllanti, collegate ed a controllo congiunto, consociate, incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 29 luglio 2006, sono riportate al punto 7 delle Note Esplicative.

La procedura per le operazioni con parti correlate, ai sensi dell'articolo 4 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, approvata dal Consiglio in data 30 novembre 2010 e da ultimo rivista ed approvata dal CdA in data 29 giugno 2021, è consultabile sul sito istituzionale dell'Emittente all'indirizzo <https://investors.igrandiviaggi.it>, nella sezione Governance – Politiche e Procedure.

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE

A seguito della richiesta formulata dalla Società, in data 31 marzo 2026 la polizza assicurativa di diritto lussemburghese è stata parzialmente riscattata per un ammontare complessivo di 12.900 migliaia di euro. Al 30 aprile 2026 l'investimento, di natura non speculativa, risulta iscritto al valore residuo attuale pari a 125 migliaia di euro.

Presso Baia Samuele si sono conclusi i lavori relativi all'installazione dell'impianto fotovoltaico, della centrale termica e dei sistemi di riscaldamento e raffrescamento. Il contratto sottoscritto con la società Renovit Business Solution S.r.l., della durata di dodici anni a decorrere dalla data di collaudo, prevede un canone annuo pari a 190 migliaia di Euro, oltre IVA e rivalutazione ISTAT, interamente compensato dal risparmio energetico garantito dalla sostituzione degli impianti. La manutenzione ordinaria e straordinaria degli impianti è integralmente a carico di Renovit Business Solution S.r.l.. Al termine del periodo contrattuale, la Società avrà la facoltà di esercitare l'opzione di acquisto degli impianti al prezzo forfettario di 2 migliaia di Euro, oltre IVA.

Nel semestre in esame, la Società ha effettuato il collaudo degli impianti meccanici e dell'impianto fotovoltaico; tuttavia, quest'ultimo è ancora in attesa della connessione alla rete.

Alla luce di ciò la Società ha rilevato, secondo il principio IFRS16, un'attività, rappresentativa del diritto d'uso, e una passività, rappresentativa dell'obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti dal contratto complessivamente pari a 1.486 migliaia di euro.

Nel momento in cui l'impianto fotovoltaico verrà connesso alla rete, indicativamente a luglio 2026, la Società provvederà alla contabilizzazione dell'ulteriore diritto d'uso e della corrispondente obbligazione per circa 400 migliaia di euro.

Il Gruppo continua a mettere in opera importanti campagne marketing rivolte sia al B2B che al B2C tramite la piattaforma Salesforce e sui principali canali televisivi quali le reti Sky e Mediaset, con l'obiettivo di promuovere *in primis* le vendite del prodotto "Estate Mare Italia" perseguendone l'efficientamento in termini di tasso di occupazione e, in secondo luogo, di spingere le destinazioni a lungo raggio quali Cina, Giappone e Stati Uniti, Canada e Caraibi.

Ha ottenuto esito positivo la campagna di prevendita delle strutture italiane messa in atto dalla Società e promossa mediante un listino prezzi dedicato effettuato tramite "advance booking", e rivolta principalmente alle strutture estate "Mare Italia", spinta anche dalle iniziative in atto tramite la campagna Marketing Cloud-CRM di Salesforces.

Riguardo alle campagne di marketing strategico effettuate sul territorio rivolte al B2B, ovvero alle agenzie di viaggio, queste stanno portando alla concretizzazione di risultati positivi per quanto attiene al segmento linea lungo raggio anche grazie alla nuova piattaforma di prenotazione dei viaggi inaugurata lo scorso esercizio e in dotazione alle agenzie di viaggi.

Non si evidenziano ulteriori fatti di rilievo nel corso del primo semestre dell'esercizio.

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

RISCHI ED INCERTEZZE PER LA RESTANTE PARTE DELL'ESERCIZIO

Il Gruppo affronta il secondo semestre con determinazione, potenziando e incrementando le proprie consolidate capacità concorrenziali, soprattutto in termini di offerta diversificata e mirata del prodotto.

La gestione dei rischi del Gruppo si basa sul principio secondo il quale il rischio operativo-finanziario è gestito dal responsabile del processo aziendale (*process owner*).

I rischi principali vengono riportati e discussi a livello di top management del Gruppo al fine di creare i presupposti per la loro copertura, assicurazione e valutazione del rischio residuale.

I rischi si possono riassumere in:

- Rischio di mercato (rischio valutario, rischio di tasso d'interesse e rischio di prezzo);
- Rischio di credito;
- Rischio di liquidità;
- Rischio di capitale.

Il Gruppo I Grandi Viaggi opera a livello internazionale nel settore turistico, con conseguente esposizione ai precitati rischi.

Di seguito se ne descrivono i principali, ai quali l'attività del Gruppo risulta soggetta e le azioni poste in essere per fronteggiarli.

1. Rischio di mercato:

1.1. Rischio valutario: in funzione dell'attività svolta, il Gruppo opera in un ambito internazionale effettuando transazioni in valuta straniera, principalmente utilizzando il Dollaro Statunitense. L'andamento dei tassi di cambio con tale valuta influenza i costi operativi di parte dei prodotti venduti. Il Gruppo mantiene monitorate le fluttuazioni del Dollaro, ed è prevista nella maggior parte dei contratti di vendita la possibilità di addebitare al cliente finale le oscillazioni negative subite. In considerazione di quanto sopra si ritiene che il bilancio del Gruppo non sia interessato significativamente dalle variazioni dei tassi di cambio e conseguentemente la sensibilità a variazioni ragionevolmente possibili nel tasso di cambio appare non significativa.

1.2. Rischio di tasso d'interesse: il Gruppo risulta esposto finanziariamente nei confronti degli istituti di credito per la quota residua dei mutui a lungo termine (con scadenza 30 settembre 2026) sottoscritti al fine di finanziare i propri investimenti immobiliari; tale indebitamento risulta remunerato a tassi fissi. L'esposizione del Gruppo al rischio di variazione dei tassi di mercato risulta quindi contenuto.

1.3. Rischio di prezzo: il prezzo dei prodotti turistici offerti risulta influenzabile da fenomeni quali il rischio paese delle relative destinazioni, la fluttuazione dei costi di trasporto (con particolare riferimento ai prezzi del carburante utilizzato dai vettori aerei) e dalla stagionalità della domanda, che determina eccessi di offerta in determinati periodi dell'anno. Per limitare il rischio paese, il Gruppo ha

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

focalizzato sulle destinazioni i propri principali prodotti, limitando al minimo gli impegni vincolanti nell'acquisto di servizi turistici sulle destinazioni extraeuropee. Per quanto attiene alle oscillazioni negative sui costi di trasporto, il Gruppo, in funzione delle condizioni di mercato e in base a quanto previsto nella maggior parte dei contratti di vendita, opera cercando di addebitarle ove possibile al cliente finale. Per quanto concerne invece il fenomeno della stagionalità, esso viene contenuto attraverso l'offerta della disponibilità alberghiera in eccesso nei periodi di bassa stagione a segmenti di clientela differenziati (gruppi e incentives). Opportune politiche commerciali di "advance booking" incentivano la prenotazione anticipata dei pacchetti turistici con sconti prestabiliti rispetto ai prezzi di listino, limitando il ricorso a più significative riduzioni di prezzo da effettuarsi in prossimità delle date di partenza in caso di disponibilità alberghiera non ancora prenotata.

2. Rischio di credito: il rischio di credito deriva principalmente dalle relazioni commerciali con intermediari di difficile monitoraggio e, per una parte, caratterizzati da una discontinuità operativa. Il Gruppo ha posto in essere procedure per monitorare il rischio in oggetto. Si consideri inoltre che l'esiguo valore medio delle transazioni e la bassissima concentrazione dei ricavi sui singoli intermediari limita significativamente i rischi di perdite su crediti. I crediti vengono monitorati in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo. Non ci sono concentrazioni significative di rischi di credito all'interno del Gruppo.

3. Rischio di liquidità: il rischio che il Gruppo abbia difficoltà a far fronte ai suoi impegni legati a passività finanziarie, considerando l'attuale struttura del capitale circolante, della posizione finanziaria netta e della struttura dell'indebitamento in termini di scadenze, risulta contenuto. Il Gruppo controlla il rischio di liquidità analizzando sistematicamente, attraverso apposita reportistica, i livelli e la fluttuazione della stessa, legati alla stagionalità del business del Gruppo. I livelli di liquidità minimi registrati durante l'anno sono comunque sufficienti a coprire gli impegni finanziari di breve termine.

4. Rischio di capitale: l'obiettivo del Gruppo nell'ambito della gestione del rischio di capitale è principalmente quello di salvaguardare la continuità aziendale in modo tale da garantire rendimenti agli azionisti e benefici agli altri portatori di interesse. Il Gruppo si prefigge inoltre l'obiettivo di mantenere una struttura ottimale del capitale in modo da ridurre il costo dell'indebitamento.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE

Non si evidenziano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del primo semestre dell'esercizio 2025/2026.

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEI PRIMI MESI DEL SECONDO SEMESTRE

Alla data del 22 giugno 2026, il volume complessivo delle prenotazioni confermate per l'esercizio è pari a 55.004 migliaia di euro, contro circa 51.141 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+7,55%). Il numero dei clienti è passato da 39.166 a 42.506 (+ 8,53%).

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Sulla base dei dati gestionali rilevati nella seconda metà di giugno 2026 rispetto al corrispondente periodo precedente, le prenotazioni confermate relative alle destinazioni di proprietà nazionali ammontano a circa 34,50 milioni, con un incremento pari a circa 4,78 milioni; mentre l'ammontare delle vendite sul mercato extraeuropeo sulle destinazioni di proprietà è rimasto pressoché stabile rispetto al primo semestre 2025 e si attesta a circa 10,48 milioni di euro. Le vendite del settore del Tour Operator e villaggi commercializzati si attestano intorno a 9,79 milioni di euro contro 10,57 milioni di euro dello stesso periodo del precedente esercizio.

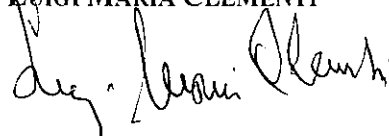
Tutti i villaggi estivi di proprietà del gruppo sono aperti, ad eccezione del Blue Bay Village in Kenya e del Dongwe Club a Zanzibar condizionati dalla stagionalità; la riapertura è prevista entro fine luglio.

Nonostante l'incertezza che caratterizza l'attuale scenario geopolitico, in particolare i conflitti in Medio Oriente e le sue ricadute dirette sui flussi di traffico aereo da e verso i paesi del Golfo Persico e il bacino dell'Oceano Indiano, il Gruppo persegue l'obiettivo di raggiungere, come in passato, un risultato in equilibrio finanziario al termine dell'esercizio.

Milano, 30 giugno 2026

IL PRESIDENTE

KUIGI MARIA CLEMENTI





Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Pagina bianca

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

**BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO
ABBREVIATO
DEL
GRUPPO I GRANDI VIAGGI
AL 30 APRILE 2026**



Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Pagina bianca

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Valori espressi in migliaia di Euro

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINZIARIA CONSOLIDATA	Nota	30 aprile 2026		31 ottobre 2025	
		Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
ATTIVITA'					
Attività correnti		33.923		27.523	
Disponibilità liquide ed equivalenti	8	22.368		11.143	
Crediti commerciali	9	1.036		1.622	
Rimanenze		327		338	
Attività finanziarie correnti		3.000		10.000	
Attività per imposte correnti	10	2.614		1.182	
Altre attività correnti	11	4.578		3.238	
Attività non correnti		68.277		78.364	
Immobili, impianti e macchinari	12	61.369	1.702	58.763	1.914
Attività immateriali		1.695		1.751	
Altre partecipazioni		1		1	
Attività finanziarie non correnti	15	125		12.683	
Attività per imposte non correnti	13	4.551		4.550	
Altre attività non correnti	14	536	123	616	123
Totale attività		102.200		105.887	
PASSIVITA'					
Passività correnti		23.331		21.288	
Passività finanziarie a breve termine	15	1.204	445	1.552	435
Debiti commerciali	16	6.074		9.932	
Anticipi ed acconti	17	10.456		5.604	
Passività per imposte correnti		756		789	
Altre passività correnti	18	4.841		3.411	
Passività non correnti		10.705		10.000	
Passività finanziarie a lungo termine	15	3.310	1.305	2.039	1.518
Fondi per rischi	19	1.813		1.963	
Fondi per benefici ai dipendenti	19	712		708	
Anticipi ed acconti	20	1.256		1.611	
Passività per imposte differite		3.614		3.679	
Totale passività		34.036		31.288	
PATRIMONIO NETTO					
Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo		65.796		72.036	
Capitale Sociale		42.969		42.969	
Riserva legale		2.404		2.296	
Azioni proprie	21	-1.622		-1.622	
Altre riserve		16.951		16.953	
Riserva di conversione		-422		-485	
Utile/(perdite) portati a nuovo		11.817		8.567	
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo		-6.301		3.358	
Capitale e riserve di pertinenza di Terzi		2.368		2.563	
Capitale e riserve di Terzi		2.564		2.398	
Utili (perdite) d' esercizio di Terzi		-196		165	
Totale patrimonio netto		68.164		74.599	
Totale passività e patrimonio netto		102.200		105.887	

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	Nota	30 aprile 2026		30 aprile 2025	
		Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
RICAVI	6				
Ricavi della gestione caratteristica		15.594		16.315	
Altri ricavi		470		361	
Totale ricavi		16.064		16.676	
COSTI OPERATIVI	6				
Costi per servizi turistici e alberghieri		-13.271		-12.894	
Commissioni ad agenzie di viaggio		-608		-605	
Altri costi per servizi		-2.095	-23	-2.005	-23
Costi del personale		-4.483		-4.082	
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni		-1.428	-226	-1.380	-224
Accantonamenti e altri costi operativi		-1.043		-1.051	
Totale costi		-22.928		-22.017	
Risultato operativo		-6.864		-5.341	
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI					
Proventi finanziari		331		381	
Oneri finanziari		-231		-212	
Risultato prima delle imposte		-6.764		-5.172	
Imposte sul reddito	22	267		132	
Risultato netto da attività in funzionamento		-6.497		-5.040	
Risultato netto da attività destinate alla cessione					
Risultato netto di esercizio		-6.497		-5.040	
<i>Di cui attribuibile a:</i>					
- Gruppo		-6.301		-4.855	
- Terzi		-196		-185	
Risultato netto per azione attribuibile ai soci della controllante - semplice (Euro)	26	-0,13		-0,10	
Risultato netto per azione attribuibile ai soci della controllante - diluito (Euro)	26	-0,13		-0,10	

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	30 aprile 2026	30 aprile 2025	Variazione
Risultato del periodo			
	-6.497	-5.040	-1.457
Utili (perdite) complessivi che transitano da conto economico			
Utili (perdite) derivanti da conversione bilanci di imprese estere	63	8	55
Utili (perdite) complessivi che non transitano da conto economico			
-Utile/ (Perdita) da rimisurazione sui piani a benefici definiti	-3	11	-14
-Effetto fiscale	1	-3	3
Totale altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali	61	16	44
Totale conto economico complessivo	-6.436	-5.024	-1.412
Attribuibile a :			
Gruppo	-6.240	-4.839	-1.401
Terzi	-196	-185	-11

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Valori espressi in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	30 aprile 2026	30 aprile 2025
Risultato netto di esercizio	-6.497	-5.040
Ammortamenti, svalutazione immobilizzazioni	1.428	1.380
Svalutazione(Adeguamento fondo) crediti	0	0
Imposte correnti e differite	267	132
(Proventi)/Oneri Finanziari Netti	-99	-169
Accantonamenti per fondi per rischi	22	75
Variazione rimanenze	11	43
Variazione crediti commerciali	575	967
Variazione altre attività ed attività per imposte correnti, non correnti e anticipate	-3.056	-1.761
Variazione anticipi e acconti	4.497	4.577
Variazione debiti commerciali	-3.785	-4.957
Variazione altre passività e passività per imposte correnti e differite	1.332	-525
Imposte sul reddito pagate	97	-173
Variazione benefici ai dipendenti	2	6
(Utilizzi/rilasci) fondi per rischi	-172	49
Flusso di cassa netto da attività operativa	-5.378	-5.396
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	5	-63
Cessioni di immobilizzazioni immateriali	0	0
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	-2.270	-806
Cessioni di immobilizzazioni materiali	0	0
Variazione Crediti finanziari correnti e non correnti	19.569	-295
Flusso di cassa netto da attività di investimento	17.304	-1.164
Accensione finanziamenti	0	0
Rimborsi di finanziamenti	-485	-567
Accensione debiti per leasing	0	0
Rimborso debiti per leasing	-305	-210
Interessi (pagati) incassati	89	116
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	-701	-661
Flusso di cassa netto del periodo	11.225	-7.221
Disponibilità liquide a inizio periodo	11.143	14.755
Differenza di conversione su disponibilità liquide	-	-
Disponibilità liquide a fine periodo	22.368	7.534

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Valori espressi in migliaia di Euro

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Azioni proprie	Altre riserve	Riserva di Convers.	Utili a Nuovo	Risultato d'Esercizio	Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	Totale patrimonio netto di pertinenza dei terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 31 ottobre 2024	42.969	2.156	(1.622)	16.955	(266)	5.626	3.081	68.899	2.398	71.297
Operazioni con gli azionisti:										
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2025										
- destinazione del risultato		140				2.941	(3.081)	-		-
- distribuzione dividendi								-		-
Altri movimenti:										
Operazioni con soci				-				-	-	-
Risultato al 31 ottobre 2025							3.358	3.358	165	3.523
Totale altre componenti di conto economico				(2)	(219)			(221)		(221)
Saldo al 31 ottobre 2025	42.969	2.296	(1.622)	16.953	(485)	8.567	3.358	72.036	2.563	74.599
Operazioni con gli azionisti:										
Assemblea ordinaria del 27 febbraio 2026										
- destinazione del risultato		108				3.250	(3.358)	-		-
- distribuzione dividendi								-		-
Altri movimenti:										
Operazioni con soci				-				-	-	-
Risultato al 30 aprile 2026							(6.301)	(6.301)	(196)	(6.497)
Totale altre componenti di conto economico				(2)	63			61		61
Saldo al 30 aprile 2026	42.969	2.404	(1.622)	16.951	(422)	11.817	(6.301)	65.796	2.368	68.164



Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Pagina bianca

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO
SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 APRILE 2026**

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

INDICE DELLE NOTE

Descrizione	Nota
Criteri di redazione	1
Nuovi principi contabili	2
Stagionalità e ciclicità delle operazioni	3
Variazioni dell'area di consolidamento	4
Stima del Fair Value	5
Informazioni per settore di attività e per area geografica	6
Rapporti con parti correlate	7
Disponibilità liquide	8
Crediti commerciali	9
Attività per imposte correnti	10
Altre attività correnti	11
Immobili, impianti e macchinari	12
Attività per imposte non correnti	13
Altre attività non correnti	14
Posizione finanziaria netta	15
Debiti commerciali	16
Anticipi ed acconti correnti	17
Altre passività correnti	18
Fondi per Rischi ed oneri e Benefici ai dipendenti	19
Anticipi ed acconti non correnti	20
Azioni proprie	21
Imposte sul reddito	22
Dati sull'occupazione	23
Contenziosi in essere e passività potenziali	24
Compensi spettanti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo	25
Risultato per azione	26
Dividendi	27
Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	28
Eventi successivi	29
Elenco delle partecipazioni	30
Tassi di cambio rispetto all'Euro	31
Altre Informazioni	32
Pubblicazione della Relazione semestrale	33

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

1. CRITERI DI REDAZIONE

Nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati in sede di predisposizione del bilancio al 31 ottobre 2025, ad eccezione dei nuovi principi in vigore (che non hanno avuto effetti significativi sul Gruppo, per ulteriori dettagli si veda il paragrafo 2), ai quali si rimanda.

Anche per quanto riguarda i criteri di valutazione non si segnalano variazioni rispetto a quelli adottati in sede di redazione del bilancio al 31 ottobre 2025.

Nell'ambito della redazione della Relazione finanziaria semestrale, la Direzione della Società ha effettuato valutazioni, stime e assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e passività e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento della stessa. Va rilevato che, trattandosi di stime, esse potranno divergere dai risultati effettivi che si potranno ottenere in futuro.

Continuità aziendale

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato 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 del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e in particolare nei prossimi 12 mesi.

Perdita di valore di attività

Alla data di riferimento della presente informativa finanziaria semestrale abbreviata, gli amministratori hanno effettuato una valutazione volta a identificare l'eventuale presenza di indicatori di perdita di valore delle attività non finanziarie, in conformità a quanto previsto dallo IAS 36. In particolare, tale analisi è stata condotta considerando sia fattori esterni, quali l'evoluzione del contesto macroeconomico, dei mercati di riferimento, dei tassi di interesse e delle variabili regolatorie, sia fattori interni, tra cui le performance operative delle singole *cash-generating units*, gli scostamenti rispetto ai piani previsionali e la revisione delle prospettive reddituali attese.

Non essendosi manifestati indicatori di perdita di valore, non si è reso necessario procedere all'esecuzione di test di impairment analitici.

Altri aspetti

Si evidenzia che, trattandosi di un bilancio abbreviato, questo non riporta l'informativa completa inclusa nella Relazione finanziaria annuale, e che pertanto è utile la lettura congiuntamente alla Relazione finanziaria annuale al 31 ottobre 2025.

Le imposte sul reddito di competenza del semestre sono state determinate sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata prevista per l'intero esercizio.

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

I risultati consolidati intermedi del Gruppo risentono della stagionalità che caratterizza l'andamento dei ricavi.

I valori delle voci di bilancio consolidato, tenuto conto della loro rilevanza, sono espressi in migliaia di euro.

Le situazioni contabili in valuta delle società controllate estere consolidate sono convertite in moneta di conto adottando il cambio del 30 aprile 2026 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio del periodo per il conto economico.

Gli schemi di bilancio adottati nel bilancio semestrale abbreviato riflettono gli schemi del bilancio al 31 ottobre 2025 e sono stati evidenziati nel bilancio separatamente i rapporti con le parti correlate e le partite non ricorrenti, come richiesto dalla delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006.

Si ricorda che il periodo di riferimento del presente bilancio semestrale abbreviato è 1° novembre 2025 - 30 aprile 2026.

Il bilancio semestrale abbreviato è sottoposto a “revisione contabile limitata” da parte di EY S.p.A..

Climate change

Il cambiamento climatico globale sta provocando, e si prevede che continuerà a provocare disastri naturali e fenomeni meteorologici estremi con maggiore frequenza o intensità, tra cui siccità, incendi, tempeste, innalzamento del livello del mare, inondazioni, ondate di calore e di freddo. Questi eventi estremi stanno determinando cambiamenti nelle dinamiche di mercato, nelle aspettative degli stakeholder, nelle politiche e nelle normative locali, nazionali e internazionali sul cambiamento climatico.

Con l'evolversi di questi sviluppi normativi e tecnologici, le strategie, le operazioni e i piani aziendali del Gruppo potrebbero cambiare e la recuperabilità delle attività del Gruppo potrebbe subire un impatto, compresa la recuperabilità di talune attività immateriali, nonché di immobili, impianti e attrezzature.

Gli amministratori, allo stato attuale delle analisi, non hanno identificato significativi impatti derivanti dal *climate change* sul business del Gruppo in un ragionevole periodo previsionale.

2. NUOVI PRINCIPI CONTABILI

Nuovi principi, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi che iniziano a partire dal 1° novembre 2025

A partire dal 1° novembre 2025, rispetto al bilancio al 31 ottobre 2025, trovano applicazione i seguenti nuovi principi e modifiche ai principi contabili, che non hanno avuto impatto sul bilancio del Gruppo.

Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Nel mese di agosto del 2023, lo IASB ha emesso le modifiche allo IAS 21 Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability per chiarire alcuni aspetti relativi alla situazione in cui una valuta non è convertibile in un'altra.

Le principali novità sono l'introduzione di una guida specifica su come determinare il tasso di cambio da utilizzare quando una valuta non è convertibile con un'altra. In particolare, le modifiche chiariscono che quando manca la convertibilità, un'entità deve stimare il tasso di cambio che sarebbe applicabile in una transazione di cambio ordinata tra parti ben informate e disponibili. Questo potrebbe richiedere la considerazione di vari fattori economici e di mercato, inclusi i tassi di cambio utilizzati in transazioni recenti, i tassi di cambio paralleli e altri dati rilevanti, con l'obiettivo di riflettere al meglio il valore economico della transazione nella valuta funzionale dell'entità.

Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul presente bilancio consolidato del Gruppo.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dalla Unione Europea, applicabili dal 1° gennaio 2026 o in data successiva, e non adottati in via anticipata

Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments – Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 (issued on 30 May 2024)

A maggio 2024, lo IASB ha emanato le modifiche all'IFRS 9 e all'IFRS 7, denominate Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments (le "Modifiche"). Le Modifiche comprendono:

- un chiarimento secondo cui una passività finanziaria e cancellata alla "data di regolamento" e l'introduzione di una scelta di politica contabile (se soddisfatte condizioni specifiche) per cancellare passività finanziarie regolate tramite sistemi di pagamento elettronici prima della data di regolamento;
- indicazioni aggiuntive su come valutare i flussi di cassa contrattuali per attività finanziarie con caratteristiche ambientali, sociali e di governance (ESG) o simili;
- chiarimenti su quali siano le caratteristiche di uno strumento "non recourse" (non-recourse feature) e quali sono le caratteristiche degli strumenti contrattualmente collegati;
- l'introduzione di obblighi di informativa per strumenti finanziari con caratteristiche contingenti e ulteriori requisiti di disclosure per strumenti patrimoniali classificati al *fair value* con imputazione nel conto economico complessivo (OCI).

Le Modifiche sono efficaci per i periodi annuali che iniziano il o dopo il 1° gennaio 2026, con adozione anticipata consentita solo per la classificazione delle attività finanziarie e relativa informativa.

Il Gruppo non prevede che le modifiche abbiano un effetto significativo sul bilancio consolidato.

Annual Improvements Volume 11 (issued on 18 July 2024)

A luglio 2024, lo IASB ha emanato nove modifiche di portata limitata nell'ambito della manutenzione periodica degli IFRS. Le modifiche comprendono chiarimenti, semplificazioni, correzioni o cambiamenti volti a migliorare la coerenza nei seguenti principi: IFRS 1 First-time Adoption of *International Financial Reporting*

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Standards, IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures e la relativa *Guidance* on implementing IFRS 7, IFRS 9 Financial Instruments, IFRS 10 Consolidated Financial Statements e IAS 7 Statement of Cash Flows.

Le modifiche avranno efficacia per i periodi amministrativi che iniziano il o dopo il 1° gennaio 2026. È consentita l'adozione anticipata, di cui deve essere data adeguata informativa.

Non si prevede che tali modifiche abbiano un impatto significativo sul bilancio consolidato del Gruppo.

Contracts Referencing Nature-dependent Electricity – Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 (issued on 18 December 2024)

Nel dicembre 2024, lo IASB ha emanato delle modifiche all'IFRS 9 e all'IFRS 7, Contracts Referencing Nature- dependent Electricity. Le modifiche si applicano esclusivamente ai contratti che fanno riferimento a tale tipologia di elettricità e:

- chiariscono l'applicazione dei requisiti di own-use per i contratti rientranti nell'ambito di applicazione;
- modificano i requisiti di designazione di un elemento coperto in una relazione di copertura dei flussi finanziari per i contratti in oggetto; introducono nuovi obblighi di informativa per consentire agli investitori di comprendere gli effetti di tali contratti sulla *performance* finanziaria e sui flussi di cassa di una società.

Le modifiche avranno efficacia per gli esercizi che iniziano il o dopo il 1° gennaio 2026. È consentita l'adozione anticipata, ma deve essere data adeguata informativa.

Le modifiche relative all'eccezione own-use devono essere applicate retrospettivamente, mentre quelle in materia di hedge accounting devono essere applicate prospettivamente alle nuove relazioni di copertura designate a partire dalla data di prima applicazione. Inoltre, le modifiche all'informativa previste dall'IFRS 7 devono essere implementate congiuntamente alle modifiche all'IFRS 9. Qualora un'entità non riesponga le informazioni comparative, non potrà presentare informative comparative.

Il Gruppo non prevede che tali modifiche abbiano un impatto significativo sul proprio bilancio consolidato.

IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements

Ad Aprile 2024, lo IASB ha emesso l'IFRS 18, che sostituisce lo IAS 1 Presentazione del bilancio. L'IFRS 18 introduce nuovi requisiti per la presentazione del prospetto di conto economico, inclusi specifici totali e subtotali. Ulteriormente, le entità dovranno classificare tutti i costi ed i ricavi all'interno del prospetto di conto economico all'interno di quattro categorie: operativa, investimento, finanziamento, imposte sul reddito ed attività operative cessate, dove le prime tre categorie sono nuove. Il principio richiede inoltre di dare informativa sulla base della nuova definizione degli indicatori di performance definiti dal management (management-defined performance measures (MPMs)), subtotali di costi e ricavi, e include nuove disposizioni per l'aggregazione e disaggregazione delle informazioni finanziarie sulla base dei ruoli identificati dei prospetti di bilancio "primari" (Primary Financial Statements - PFS) e delle note.

Inoltre, modifiche sono state introdotte allo IAS 7 Rendiconto finanziario, che includono il cambiamento del punto di partenza per la determinazione dei flussi di cassa della gestione operativa sulla base del metodo indiretto; dall'utile o perdita all'utile o perdita operativi e la rimozione della facoltà per classificazione dei flussi di cassa dai dividendi e degli interessi. Ulteriormente, sono state apportate modifiche consequenziali a molteplici altri principi contabili.

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

L'IFRS 18, e le modifiche agli altri principi, sono effettivi per gli esercizi che incominciano al o successivamente il 1° gennaio 2027, ma l'applicazione anticipata è permessa salvo darne informativa. L'IFRS 18 si applicherà retrospettivamente.

Il Gruppo sta al momento lavorando per identificare gli impatti che le modifiche avranno sui propri prospetti di bilancio e sulle note al bilancio.

Amendments to IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures (issued on 21 August 2025)

A Maggio 2024, lo IASB ha emanato l'IFRS 19, che permette alle entità eligibili di optare per una riduzione dei propri requisiti di informativa pur continuando ad applicare le disposizioni per la rilevazione, misurazione e presentazione negli altri IFRS accounting standards. Per essere eleggibile, alla fine dell'esercizio, un'entità deve essere una controllata così come definito all'interno dell'IFRS 19, non può avere una "public accountability" e deve avere una controllante (ultima od intermedia) che prepara il bilancio consolidato, disponibile al pubblico, predisposto in accordo agli IFRS accounting standards.

L'IFRS 19 diventerà effettivo per gli esercizi che incominciano al o successivamente il 1° Gennaio 2027, con la possibilità di applicazione anticipata.

In quanto le azioni del Gruppo sono quotate pubblicamente, il Gruppo non è eleggibile per l'applicazione dell'IFRS 19.

Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency (issued on 13 November 2025)

Il 13 novembre 2025, lo IASB ha emanato delle modifiche allo IAS 21, *Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency*. Le modifiche mirano a migliorare l'utilità delle informazioni risultanti in modo efficiente sotto il profilo dei costi. Le modifiche avranno efficacia per gli esercizi che iniziano il o dopo il 1° gennaio 2027. È consentita l'adozione anticipata, ma deve essere data adeguata informativa. Non si prevede che tali modifiche abbiano un impatto significativo sul bilancio consolidato del Gruppo.

IFRS 20 Regulatory Assets and Regulatory Liabilities (issued on 27 May 2026)

Il 27 maggio 2026 lo IASB ha pubblicato l'IFRS 20, volto a migliorare l'informativa finanziaria per le società operanti in settori a tariffa regolamentata (es. *utilities*), sostituendo l'interim standard IFRS 14.

Il principio introduce l'obbligo di rilevare in bilancio le attività e passività regolatorie (*regulatory assets and liabilities*) derivanti dalle differenze temporali (*timing differences*) tra il momento in cui i beni o servizi vengono erogati e il periodo in cui i relativi recuperi di costo o compensazioni tariffarie vengono effettivamente fatturati ai clienti. Tale impianto integra l'applicazione dell'IFRS 15, garantendo una rappresentazione più fedele della performance economica e della posizione finanziaria complessiva.

Il principio sarà applicabile obbligatoriamente a partire dagli esercizi che avranno inizio il 1° gennaio 2029 o successivamente, restando consentita l'applicazione anticipata.

Il Gruppo, che non opera in un settore a tariffa regolamentata, non è eleggibile per l'applicazione dell'IFRS 20.

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

3. STAGIONALITÀ E CICLICITÀ DELLE OPERAZIONI

Il mercato di riferimento in cui opera il Gruppo risente fortemente della stagionalità delle vendite.

Si evidenzia, infatti, che, in una situazione di normale operatività, le vendite si incrementano significativamente nei mesi da giugno a settembre, periodo di picco delle vacanze estive della clientela di riferimento del Gruppo.

Tali dinamiche hanno un notevole impatto sia sulla struttura del conto economico, che sulla struttura patrimoniale del Gruppo.

A livello economico si assiste ad un sovra assorbimento o sotto assorbimento dei costi fissi. Lo stesso fenomeno è riscontrabile sull'andamento della posizione finanziaria netta che, in una situazione di normale operatività, nel primo semestre sconta un peggioramento per poi registrare un miglioramento nel secondo semestre.

4. VARIAZIONI DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

I dati economico-finanziari consolidati includono i bilanci della Società Capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A. e delle società sulle quali la stessa esercita, direttamente o indirettamente, il controllo, a partire dalla data in cui lo stesso è stato acquisito e sino alla data in cui tale controllo cessa.

I prospetti contabili oggetto di consolidamento delle singole società incluse nell'area di consolidamento sono stati opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

Nel corso del semestre non sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento.

5. STIMA DEL FAIR VALUE

In relazione alle attività e passività rilevate nella situazione patrimoniale-finanziaria, l'IFRS 13 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli, che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del fair value.

Di seguito si riporta la classificazione dei fair value degli strumenti finanziari sulla base dei seguenti livelli gerarchici:

Livello 1: Fair value determinati con riferimento a prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per strumenti finanziari identici. Pertanto, nel Livello 1 l'enfasi è posta sulla determinazione dei seguenti elementi:

- il mercato principale dell'attività o della passività o, in assenza di un mercato principale, il mercato più vantaggioso dell'attività o della passività;
- la possibilità per l'entità di effettuare un'operazione con l'attività o con la passività al prezzo di quel mercato alla data di valutazione.

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Livello 2: Fair value determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili osservabili su mercati attivi. Gli input per questo livello comprendono:

- prezzi quotati per attività o passività simili in mercati attivi;
- prezzi quotati per attività o passività identiche o simili in mercati non attivi;
- dati diversi dai prezzi quotati osservabili per l'attività o passività, per esempio:
- tassi di interesse e curve dei rendimenti osservabili a intervalli comunemente quotati;
- volatilità implicite;
- spread creditizi;
- input corroborati dal mercato.

Livello 3: Fair value determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili di mercato non osservabili.

TECNICHE DI VALUTAZIONE

Livello 1: Il fair value di strumenti finanziari quotati in un mercato attivo è basato sui prezzi di mercato alla data di bilancio. I prezzi di mercato utilizzati per i derivati sono i bid price, mentre per le passività finanziarie sono gli ask price.

Livello 2: gli strumenti derivati classificati in questa categoria comprendono interest rate swap. Il fair value per gli interest rate swap è calcolato in base al valore attuale dei flussi di cassa futuri.

Livello 3: Il fair value di strumenti che non sono quotati in un mercato attivo è determinato principalmente utilizzando tecniche di valutazione basate sulla stima dei flussi di cassa scontati.

6. INFORMAZIONI PER SETTORE DI ATTIVITÀ E PER AREA GEOGRAFICA

In applicazione dell'IFRS 8, di seguito vengono riportati gli schemi relativi all'informativa di settore.

L'attività del Gruppo può sostanzialmente essere suddivisa in tre settori:

- Villaggi di proprietà;
- Villaggi commercializzati;
- Tour operator.

Il settore Villaggi di proprietà riguarda l'attività principale del Gruppo e consiste nella gestione di strutture alberghiere di proprietà e nella commercializzazione delle stesse attraverso I Grandi Viaggi S.p.A..

Il settore Villaggi commercializzati consiste nella commercializzazione di soggiorni presso strutture alberghiere di terzi.

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Il settore Tour Operator riguarda principalmente l'organizzazione di tours e crociere.

Stante la tipologia di servizi e prodotti venduti, non esistono fenomeni di concentrazione significative dei ricavi su singoli clienti.

La colonna "non allocato" si riferisce alla attività corporate centralizzate non direttamente imputabili ad attività di business.

Di seguito si fornisce lo schema di informativa per settori di attività riferiti ai periodi chiusi al 30 aprile 2026 ed al 30 aprile 2025.

Migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'					
30 aprile 2026	Villaggi di proprietà	Villaggi commerciali	Tour	Non allocato	Totale
RICAVI					
Ricavi della gestione caratteristica	12.140	197	3.257	-	15.594
Altri ricavi	302	-	-	168	470
Totale ricavi	12.441	197	3.257	168	16.064
COSTI OPERATIVI					
Costi per servizi turistici e alberghieri	10.207	120	2.767	177	13.271
Commissioni ad agenzie di viaggio	403	6	154	45	608
Altri costi per servizi	803	-	-	1.292	2.095
Costi del personale	3.567	17	696	203	4.483
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	1.360	4	64	-	1.428
Accantonamenti e altri costi operativi	900	-	-	143	1.043
Totale costi	17.240	147	3.680	1.860	22.928
Risultato operativo	-4.799	50	-423	-1.692	-6.864

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'

30 aprile 2025	Villaggi di proprietà	Villaggi commerciali	Tour	Non allocato	Totale
RICAVI					
Ricavi della gestione caratteristica	12.352	121	3.842	-	16.315
Altri ricavi	192	-	-	169	361
Totale ricavi	12.544	121	3.842	169	16.676
COSTI OPERATIVI					
Costi per servizi turistici e alberghieri	9.499	102	3.264	30	12.894
Commissioni ad agenzie di viaggio	374	7	177	46	605
Altri costi per servizi	833	-	-	1.172	2.005
Costi del personale	3.469	60	391	162	4.082
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	1.270	3	107	-	1.380
Accantonamenti e altri costi operativi	907	-	-	144	1.051
Totale costi	16.353	172	3.939	1.554	22.017
Risultato operativo	-3.809	-51	-97	-1.385	-5.341

Di seguito si presentano i dati relativi alle attività e passività dei settori di riferimento al 30 aprile 2026 e al 30 aprile 2025:

Migliaia di Euro

ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'

30 aprile 2026	Villaggi di proprietà	Villaggi commerciali	Tour	Non allocato	Totale
ATTIVITA'					
Attività correnti	8.180	33	603	25.107	33.923
Attività non correnti	63.066	7	127	5.077	68.277
Totale attività	71.246	40	730	30.185	102.200
PASSIVITA'					
Passività correnti	17.046	131	2.050	4.104	23.331
Passività non correnti	12.829	18	422	-2.564	10.705
Totale passività	29.875	149	2.472	1.541	34.036
PATRIMONIO NETTO					
Totale patrimonio netto					68.164

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Migliaia di Euro

ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'					
30 aprile 2025	Villaggi di proprietà	Villaggi commerciali	Tour	Non allocato	Totale
ATTIVITA'					
Attività correnti	7.380	21	663	10.626	18.690
Attività non correnti	61.168	5	154	18.193	79.519
Totale attività	68.548	26	817	28.819	98.209
PASSIVITA'					
Passività correnti	16.115	45	2.644	2.569	21.374
Passività non correnti	8.067	12	437	2.047	10.562
Totale passività	24.181	57	3.081	4.617	31.936
PATRIMONIO NETTO					
Totale patrimonio netto					66.273

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

6.1 INFORMAZIONI PER AREA GEOGRAFICA

Le vendite del Gruppo sono quasi interamente effettuate in Italia a clientela italiana. L'operatività del Gruppo è comunque legata alle destinazioni dei viaggi organizzati e commercializzati che influiscono in termini di rischio. La suddivisione per aree geografiche è così determinata:

- Italia;
- Medio raggio (bacino Mediterraneo ed Europa);
- Lungo raggio (destinazioni Extraeuropee).

L'Italia è la destinazione principale dei soggiorni organizzati e commercializzati dal Gruppo ed è l'area in cui si sono concentrati i maggiori investimenti dal punto di vista immobiliare.

Le destinazioni a medio raggio sono relative principalmente a tour e a soggiorni in destinazioni marittime nel bacino del Mediterraneo europee e nordafricane.

Le destinazioni di lungo raggio riguardano principalmente i soggiorni marittimi in destinazioni esotiche e i tour in Oriente, in Africa, negli Stati Uniti e in Sud America.

Di seguito si fornisce lo schema di informativa relativo ai ricavi per area geografica riferito ai periodi chiusi al 30 aprile 2026 ed al 30 aprile 2025.

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2026	30 aprile 2025	Variazione
Italia	1.784	1.970	-186
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	13.746	14.111	-365
Medio raggio (Europa)	64	234	-170
TOTALE	15.594	16.315	-721

7. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni fanno parte dell'ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra parti indipendenti.

Nel prospetto che segue sono indicati, in conformità a quanto richiesto dallo IAS 24 e dalla Comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006, i valori complessivi relativi ai rapporti patrimoniali ed economici intercorsi nel primo semestre 2025/2026 tra società del Gruppo I Grandi Viaggi e "parti correlate", ad esclusione di quelli infragruppo eliminati nel processo di consolidamento.

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

Migliaia di Euro

Grado di correlazione	30 aprile 2026				2025/2026				
	Denominazione	Attività	Passività	Garanzie	Impegni	Costi		Ricavi	
						Prodotti alberghieri	Altri	Commissioni e servizi turistici	Altri
Società sottoposte a controllo da parte dell'azionista di									
	Finstudio S.r.l.	1.825	1.750					281	
		1.825	1.750					281	

Le operazioni intervenute con le parti correlate consistono negli addebiti ricevuti da Finstudio S.r.l., società sottoposta al comune controllo di Monforte & C. S.r.l., e si riferiscono alla locazione della sede sociale. Da notare che, a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16, sono stati rilevati in bilancio tra le immobilizzazioni materiali i diritti d'uso relativi alla locazione della sede sociale che al 30 aprile 2026 ammontano a 1.702 migliaia di euro, con contestuale rilevazione dell'indebitamento finanziario verso la parte correlata per complessivi 1.750 migliaia di euro alla chiusura del periodo in esame. I costi a conto economico fanno riferimento alla rilevazione degli ammortamenti dei suddetti diritti d'uso, alle spese condominiali sostenute nel periodo e agli oneri finanziari relativi al debito che riflettono il costo del finanziamento implicito nell'utilizzo del bene locato.

Il credito verso Finstudio S.r.l. appostato tra le altre attività non correnti, pari a 123 migliaia di euro, si riferisce a depositi cauzionali relativi alla sopracitata locazione.

L'incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle relative voci di stato patrimoniale è indicata nella seguente tabella riepilogativa.

Migliaia di Euro

	30 aprile 2026			31 ottobre 2025		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Attività non correnti						
Immobili, impianti e macchinari	61.369	1.702	2,8	58.763	1.914	3,3
Altre attività non correnti	536	123	22,9	616	123	20,0
Passività correnti						
Passività finanziare a breve termine	1.204	445	37,0	1.552	435	28,0
Passività non correnti						
Passività finanziari a lungo termine	3.310	1.305	39,4	2.039	1.518	74,4

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

L'incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle relative voci di conto economico è indicata nella seguente tabella di sintesi.

Migliaia di Euro

	30 aprile 2026			30 aprile 2025		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Costi operativi						
Altri costi per servizi	-2.095	-23	1,1	-2.005	-23	1,1
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-1.428	-226	15,8	-1.380	-224	16,2
Proventi (oneri) finanziari netti	100	-32	-32,0	169	-38	-22,5

Le operazioni con parti correlate sono avvenute in base a condizioni di mercato, cioè a condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti.

I principali flussi finanziari con parti correlate sono indicati nella tabella seguente:

Migliaia di Euro

	30 aprile 2026	30 aprile 2025	Variazione
Costi e oneri	-281	-285	4
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-281	-285	4
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	-	-	-
Flusso di cassa del risultato operativo	-281	-285	4
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	-281	-285	4
Totale flussi finanziari verso entità correlate	-281	-285	4

La consistenza dei flussi finanziari con parti correlate è da considerarsi non significativa rispetto ai flussi finanziari complessivi del Gruppo.

8. DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI

Al 30 aprile 2026 la liquidità del Gruppo ammonta a 22.368 migliaia di euro, in aumento di 11.225 migliaia di euro rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente; l'incremento di tale posta è legata principalmente al riscatto parziale della Polizza di diritto lussemburghese e dall'incasso, a scadenza, dei Certificati di deposito

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

sottoscritti dalla Capogruppo. Tale aumento è stato compensato dai pagamenti dei debiti commerciali e degli anticipi su lavori ordinari e straordinari relativi alle opere di ammodernamento e manutenzione delle strutture di proprietà del gruppo, così come sopra descritto; per una miglior comprensione della dinamica delle disponibilità liquide si faccia riferimento al rendiconto finanziario.

Il *fair value* delle disponibilità liquide è equivalente al valore contabile delle stesse.

9. CREDITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 1.036 migliaia di euro e ha subito un decremento di 586 migliaia di euro rispetto al 31 ottobre 2025.

Si tratta principalmente di crediti verso clienti diretti relativamente a contratti Multivacanza, oltre che di crediti verso agenzie di viaggio per vendite effettuate.

La voce è espressa al netto del relativo fondo svalutazione crediti che ammonta a 218 migliaia di euro e si è ridotto di 20 migliaia di euro rispetto al 31 ottobre 2025. L'adeguamento di periodo tiene conto dell'evoluzione dei contenziosi in essere.

I crediti sono tutti esigibili entro cinque anni.

10. ATTIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI

La voce ammonta a 2.614 migliaia di euro e ha registrato un incremento di 1.432 migliaia di euro rispetto al 31 ottobre 2025 principalmente per effetto della variazione del credito verso Erario per IVA, nonché dei crediti IRES e IRAP riportati a nuovo o versati in acconto delle imposte 2025/2026.

11. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 4.578 migliaia di euro e ha subito un incremento di 1.340 migliaia di euro rispetto al 31 ottobre 2025.

La voce comprende essenzialmente acconti verso corrispondenti italiani ed esteri per pagamento di servizi turistici di competenza economica di periodi successivi, risconti attivi per costi di competenza dei periodi successivi e crediti verso altri.

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è frutto della stagionalità del business.

12. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

La voce ammonta a 61.369 migliaia di euro e ha registrato un incremento complessivo di 2.606 migliaia di euro rispetto al 31 ottobre 2025, originato principalmente dall'effetto combinato degli investimenti effettuati per ristrutturazione e ammodernamento nelle strutture italiane ed estere e dalla rilevazione degli ammortamenti di periodo. In particolare, si evidenzia la rilevazione del diritto d'uso, secondo il principio IFRS16, relativo al contratto sottoscritto da Sampieri S.r.l. con la società Renovit Business Solution S.r.l. inerente impianti e macchinari, pari a 1.486 migliaia di Euro.

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

13. ATTIVITÀ PER IMPOSTE NON CORRENTI

La voce ammonta a 4.551 migliaia di euro ed è riferita principalmente alla quota considerata recuperabile nel medio-lungo termine del credito IVA art.74-Ter DPR 633/72 della Capogruppo.

14. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

La voce ammonta a 536 migliaia di euro e ha subito un decremento di 80 migliaia di euro rispetto al 31 ottobre 2025.

La voce comprende principalmente risconti attivi relativi a costi per provvigioni di competenza di periodi successivi a medio e lungo periodo, legati al prodotto Multivacanza, nonché crediti per depositi cauzionali a medio-lungo periodo.

Nella voce sono presenti crediti nei confronti di una parte correlata, Finstudio S.r.l., società sottoposta al comune controllo di Monforte & C. S.r.l., per un importo complessivo di 123 migliaia di euro. Si tratta di depositi cauzionali legati alla locazione della sede sociale di I Grandi Viaggi S.p.A. e IGV Hotels S.p.A..

15. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Di seguito viene fornita la composizione della posizione finanziaria netta consolidata così come richiesta dalla comunicazione Consob 6064293 del 28 luglio 2006, evidenziando l'indebitamento finanziario netto corrente e non corrente del Gruppo.

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	30 aprile 2026			31 ottobre 2025			30 aprile 2025		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	25.368		25.368	21.143		21.143	11.534		11.534
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	25.368		25.368	21.143		21.143	11.534		11.534
Passività finanziarie verso banche e altre passività finanziarie	1.204	3.310	4.514	1.552	2.039	3.591	1.354	2.841	4.195
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	1.204	3.310	4.514	1.552	2.039	3.591	1.354	2.841	4.195
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	24.164	-3.310	20.854	19.591	-2.039	17.552	10.180	-2.841	7.339

* La posizione finanziaria netta - ESMA è determinata secondo quanto previsto dalla comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006, come modificata dalla comunicazione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA contenute negli orientamenti 32-382-1138 del 4 marzo 2021.

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Valori espressi in migliaia di Euro

	30 aprile 2026	31 ottobre 2025	30 aprile 2025
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	20.854	17.552	7.339
CREDITI PER ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE A LUNGO TERMINE	125	12.683	12.683
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IGV**	20.979	30.235	20.022

****La posizione finanziaria netta - IGV così come monitorata dal management del Gruppo. Tale indicatore si differenzia rispetto alla Posizione finanziaria netta - ESMA per l'inclusione del valore attualizzato dell'attività finanziaria a lungo termine.**

Al 30 aprile 2026 la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 24.164 migliaia di euro (pari a 10.180 migliaia di euro al 30 aprile 2025), mentre quella complessiva, risulta positiva per 20.854 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 13.515 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta consolidata, comprensiva anche delle attività finanziarie non correnti, risulta positiva per 20.979 migliaia di Euro (pari a 20.022 migliaia di euro al 30 aprile 2025) e ha registrato un aumento di 957 migliaia di euro rispetto al primo semestre 2025.

Le attività finanziarie a breve termine sono relative a Certificati di deposito "CD BNL Safe P.PL 3M 2,35%" sottoscritti in data 10 febbraio 2026 per nominali 3.000 migliaia di euro, al tasso fisso nominale annuo lordo del 2,35% e con scadenza 10 maggio 2026.

Le attività finanziarie a lungo termine includono una Polizza assicurativa di diritto lussemburghese sottoscritta dalla Capogruppo per una miglior gestione della liquidità. Si tratta di un prodotto assicurativo la cui totalità dell'investimento è a ramo I.

In data 31 marzo 2026, la Polizza è stata parzialmente riscattata per un ammontare pari a 12.900 migliaia di Euro e l'importo incassato è stato rilevato tra le disponibilità liquide.

Al 30 aprile 2026 l'investimento, di natura non speculativa, risulta iscritto al valore residuo attuale pari a 125 migliaia di Euro.

Le passività finanziarie correnti verso banche e altre passività finanziarie (quota a breve) ammontano a 1.204 migliaia di euro e presentano un decremento di 348 migliaia di euro rispetto al 31 ottobre 2025. Tale voce comprende principalmente la parte a breve termine dei mutui bancari e l'indebitamento di breve termine derivante dall'applicazione dell'IFRS 16.

Il *fair value* delle passività finanziarie a breve termine approssima il valore contabile, considerato il breve periodo di tempo intercorrente tra la data di bilancio e la scadenza dei debiti.

La voce passività finanziarie a lungo termine ammonta a 3.310 migliaia di euro ed ha subito un incremento di 1.271 migliaia di euro rispetto al 31 ottobre 2025 legato principalmente alla rilevazione dell'indebitamento a lungo termine derivante dalla sottoscrizione da parte di Sampieri S.r.l. del contratto con la società Renovit Business

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Solution S.r.l., relativo all'installazione di impianti per l'efficientamento energetico, diminuitosi nel corso del periodo per il rimborso della quota capitale dei canoni di leasing di competenza.

Tale voce comprende oltre all'indebitamento di lungo termine derivante dall'applicazione dell'IFRS 16, anche debiti verso soci; questi ultimi sono riferiti a finanziamenti infruttiferi postergati effettuati da alcuni soci di minoranza della società Sampieri, esigibili nel medio-lungo termine.

I mutui bancari componenti il saldo delle passività finanziarie verso banche hanno le seguenti principali caratteristiche:

Istituto di credito erogante	Durata e scadenza dell'ultima rata	Tasso	Garanzia	Breve periodo (entro 1 anno)	Medio Periodo (2-5 anni)	Lungo periodo (oltre 5 anni)	Migliaia di Euro	
							Accensioni nel periodo	Rimborsi nel periodo
Unicredit S.p.A.	6 anni 30/09/2026	1,00%	90% Mediocredito		119			123
Unicredit S.p.A.	6 anni 30/09/2026	1,00%	90% Mediocredito		358			356
TOTALE					477			479

Il *fair value* delle passività finanziarie a lungo termine, calcolato ai tassi di mercato in vigore al 30 aprile 2026, non si discosta in modo significativo da quello esposto in bilancio.

16. DEBITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 6.074 migliaia di euro e ha subito un decremento di 3.858 migliaia di euro rispetto al 31 ottobre 2025; tale variazione riflette la dinamica di stagionalità che caratterizza il business del Gruppo.

Il *fair value* dei debiti commerciali e di altri debiti è equivalente al valore contabile, considerato il breve periodo di tempo intercorrente tra il sorgere del debito e la sua scadenza.

17. ANTICIPI E ACCONTI CORRENTI

La voce ammonta a 10.456 migliaia di euro e ha subito un incremento di 4.852 migliaia di euro rispetto al 31 ottobre 2025.

La variazione riflette la stagionalità del business che interessa il Gruppo ed è legata principalmente all'incremento degli acconti da clienti per viaggi e soggiorni, riferiti alla stagione estiva alle porte.

Il *fair value* degli acconti è equivalente al valore contabile degli stessi alla data del 30 aprile 2026.

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

18. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 4.841 migliaia di euro e ha subito un incremento di 1.430 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio.

La voce comprende debiti verso altri, debiti verso enti previdenziali e ratei e risconti passivi correlati ai ricavi della gestione caratteristica di competenza successiva al 30 aprile 2026.

Il *fair value* delle altre passività correnti approssima il loro valore contabile al 30 aprile 2026, considerato il breve periodo di tempo intercorrente tra la data di bilancio e la scadenza dei debiti.

19. FONDI PER RISCHI ED ONERI E BENEFICI AI DIPENDENTI

Le voci ammontano complessivamente a 2.525 migliaia di euro e hanno subito un decremento di 146 migliaia di euro rispetto al 31 ottobre 2025.

Il dettaglio di tali fondi è il seguente:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2026	31 ottobre 2025	Differenza
Fondi trattamento quiescenza e simili	139	138	1
Fondi per contenziosi	1.674	1.825	(151)
Fondi per benefici ai dipendenti	712	708	4
TOTALE	2.525	2.671	(146)

Il fondo quiescenza si riferisce alla indennità suppletiva di clientela maturata al 30 aprile 2026.

Nella voce sono inclusi accantonamenti effettuati nel corso dell'esercizio in corso e negli anni precedenti per contenziosi diversi e a fronte di rischi in capo alla Controllante o alle società controllate di diversa natura (prevalentemente contenziosi con la clientela e con altre controparti e rischi di natura fiscale).

I fondi per contenziosi, in capo alla Capogruppo, relativi a controversie con la clientela ammontano a 200 migliaia di euro.

In particolare, si evidenzia che il fondo per contenziosi include accantonamenti complessivi per 1.010 migliaia di Euro relativi alla controversia con il Tanzania Revenue Authority; per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 24.2.

I fondi per contenziosi sono rappresentati come non correnti coerentemente alla tempistica prevista per i relativi esborsi.

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

20. ANTICIPI E ACCONTI NON CORRENTI

La voce ammonta a 1.256 migliaia di euro e ha subito un decremento di 355 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio.

Tale voce si riferisce alla quota di lungo periodo di anticipi ricevuti da clienti per servizi turistici correlati al prodotto Multivacanza.

Il *fair value* degli acconti a lungo termine corrisponde al valore contabile al 30 aprile 2026 degli stessi.

21. AZIONI PROPRIE

La voce Azioni Proprie iscritta a diretta riduzione del patrimonio netto accoglie azioni di I Grandi Viaggi S.p.A. in forza del programma di acquisto di azioni proprie ordinarie deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 28 febbraio 2011.

Alla data del 30 aprile 2026 la Società detiene un totale di n. 172.991 azioni proprie, pari al 0,36% del capitale sociale, invariate rispetto al precedente periodo.

Le società controllate non possiedono direttamente e/o indirettamente azioni di I Grandi Viaggi S.p.A..

La Società e le sue controllate non possiedono direttamente e/o indirettamente quote della società controllante Monforte & C. S.r.l.

22. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito presentano un saldo positivo pari a 267 migliaia di euro, rispetto a un saldo positivo del primo semestre 2025 pari a 132 migliaia di euro, derivante principalmente dalla movimentazione delle imposte differite avvenuta nel periodo.

Le imposte relative al semestre sono state stimate secondo le modalità definite dal paragrafo 30 del principio contabile internazionale IAS 34.

Si specifica che nel semestre in esame non sono state accantonate le imposte anticipate relative alle perdite fiscali emergenti nel periodo.

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2026	30 aprile 2025	Variazione
Imposte correnti	-188		-188
Imposte (anticipate)/differite	-79	-132	53
TO TALE	-267	-132	-135

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

23. DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 30 aprile 2026 i dipendenti del Gruppo erano i seguenti:

30 aprile 2026	
Dirigenti	2
Impiegati	263
TO TALE	265

Il numero medio dei dipendenti nel corso del semestre è stato il seguente:

30 aprile 2026	
Dirigenti	2
Impiegati	392
TO TALE	394

24. CONTENZIOSI IN ESSERE E PASSIVITÀ POTENZIALI

24.1 CONTENZIOSO CON AZIONISTI DI MINORANZA DELLE SOCIETÀ IGV RESORT S.R.L. E SAMPIERI S.R.L.

Quattro soci di minoranza, rappresentanti complessivamente il 6.261% dell'intero capitale sociale, hanno impugnato la delibera di approvazione del bilancio di IGV Resort Srl del 2019. IGV Resort si è costituita ritualmente in giudizio, contestando fermamente quanto ex adverso dedotto e chiedendo il rigetto delle domande avversarie. Depositata dalle parti le memorie istruttorie, è stato escusso il teste di IGV Resort e la causa è quindi stata rinviata per la precisazione delle conclusioni. Precisate le conclusioni e depositate le note conclusive delle parti, con provvedimento del 21 settembre 2023 il Tribunale ha sospeso il giudizio, chiedendo alla Corte di Cassazione di fornire una propria interpretazione su una questione rilevante ai fini della decisione. Con provvedimento del 3/24 novembre 2023, la Corte di Cassazione ha dichiarato inammissibile il rinvio pregiudiziale sollevato dal Tribunale di Milano. La causa è stata successivamente riassunta dagli attori e, previo deposito della dichiarazione di rinuncia agli atti del giudizio di tre dei quattro attori con correlata accettazione e consequenziale rinuncia agli atti ed alle domande di causa nei loro confronti da parte di IGV Resort, è stata trattenuta in decisione. Con sentenza in data 24 aprile 2025 il Tribunale di Milano ha annullato la delibera impugnata, rilevando un vizio relativo alle attività propedeutiche alla delibera, con compensazione tra le parti delle spese del giudizio. Non condividendo l'interpretazione normativa assunta dal Tribunale, la Società ha proceduto a impugnare la sentenza. La prima udienza del giudizio d'appello si è tenuta il 28 gennaio 2026. In tale occasione è stata fissata l'udienza del 13 gennaio

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

2027 per la remissione della causa in decisione e sono stati concessi alle parti i termini di legge per il deposito delle note difensive finali.

Un socio di minoranza, rappresentante il 2,048% dell'intero capitale sociale di IGV Resort, rimasto parte attiva nella causa sopra descritta, ha impugnato la delibera assembleare di approvazione del bilancio di esercizio al 31 ottobre 2021 di IGV Resort adottata in data 15 febbraio 2022, chiedendo al Tribunale adito di dichiararla invalida, con ogni correlato obbligo della convenuta e con ogni conseguente effetto. IGV Resort si è costituita in giudizio, rilevando l'assoluta infondatezza delle pretese avanzate dall'attore e chiedendo l'integrale rigetto delle domande avversarie. Depositata dalle parti le memorie istruttorie, la causa è stata rinviata per la precisazione delle conclusioni all'udienza dapprima del 26 novembre 2024 e poi del 15 gennaio 2025. Nell'occasione le parti hanno precisato le rispettive conclusioni. Dal momento che IGV Resort ha insistito nuovamente per la preliminare remissione della causa in istruttoria ai fini dell'escussione del proprio teste, il Tribunale si è riservato di decidere al riguardo. Ritenuta dal Tribunale la causa matura per la decisione e depositate dalle parti le memorie difensive finali, con sentenza pubblicata l'11 dicembre 2025 il Tribunale, sulla scia della decisione della causa sopra descritta, ha annullato la delibera di approvazione del bilancio di esercizio della società al 31 ottobre 2021. Per le stesse ragioni correlate all'impugnazione della sentenza che ha annullato il bilancio di IGV Resort dell'anno 2019 si è proceduto con l'impugnazione della decisione. La prima udienza del giudizio d'appello si terrà in data 21 ottobre 2026.

Con atto di citazione in appello notificato il 7 febbraio 2025, un socio di minoranza rappresentante il 2,048% dell'intero capitale sociale di IGV Resort, rimasto attore in primo grado (altro socio ha rinunciato agli atti ed alle domande nel corso del procedimento), ha impugnato la sentenza con cui il Tribunale di Milano ha rigettato in primo grado la richiesta di accertare l'invalidità della delibera di aumento del capitale sociale ai sensi dell'art. 2481 bis c.p.c. adottata dall'assemblea di IGV Resort in data 16 novembre 2021 ed iscritta presso il registro delle imprese in data 23 novembre 2021. IGV Resort si è ritualmente costituita in giudizio. L'udienza per la remissione della causa in decisione si è tenuta in data 10 giugno 2026; a tale udienza, la causa è stata rimessa al Collegio per la decisione e si attende la sentenza.

In data 21 maggio 2025, sempre lo stesso socio di minoranza ha promosso un nuovo giudizio nei confronti di IGV Resort, chiedendo di dichiarare invalida la delibera assembleare adottata in data 21 febbraio 2025, con la quale è stato approvato il bilancio di esercizio al 31 ottobre 2024, sono stati determinati i compensi a favore dell'Amministratore Unico, è stato nominato il Collegio Sindacale con determinazione del relativo compenso ed è stato conferito l'incarico per la revisione contabile. IGV Resort si è ritualmente costituita in giudizio, contestando quanto ex adverso dedotto e chiedendo il rigetto delle domande avversarie. La prima udienza si è tenuta in data 21 aprile 2026. La causa è poi stata rinviata con provvedimento in data 23 aprile 2026 reso fuori udienza al 18 gennaio 2028 per la remissione in decisione, con concessione alle parti dei termini di legge per il deposito delle note difensive finali.

Per quanto riguarda la controllata Sampieri, è stata convenuta in giudizio con atto di citazione notificato in data 17 luglio 2020 da un socio di minoranza rappresentante il 4,82% dell'intero capitale sociale, che ha chiesto l'annullamento della delibera di approvazione del bilancio chiuso al 31 ottobre 2019, nonché della delibera di attribuzione dei compensi agli amministratori. Con provvedimento reso in data 2

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

ottobre 2021 il Tribunale ha fissato l'udienza del 25 ottobre 2021 per discutere sulla situazione di conflitto di interessi che avrebbe richiesto la nomina di un curatore speciale ai sensi di legge in rappresentanza della società in sede giudiziaria. Per mero scrupolo difensivo e senza prestare alcuna acquiescenza rispetto a quanto evidenziato dal Tribunale, Sampieri ha medio tempore dichiarato di voler proseguire il giudizio tramite il proprio Consigliere Delegato munito di poteri di rappresentanza analoghi a quelli spettanti al Presidente del Consiglio di Amministrazione. Depositata le memorie istruttorie, la causa è stata rinviata dapprima al 31 maggio 2023 e poi al 2 dicembre 2024. A tale udienza il nuovo giudice assegnatario della causa si è riservato di decidere sulle istanze delle parti. Con successivo provvedimento del 6 marzo 2025 la causa è stata rinviata al 9 giugno 2025 per la precisazione delle conclusioni e, in tale occasione, è stata trattenuta in decisione con concessione dei termini di legge per il deposito delle note conclusive. Depositata dalle parti tali note difensive finali, con sentenza n. 2491/2026 del 22 maggio 2026 il Tribunale di Catania ha rigettato le domande del socio di minoranza attore, condannando quest'ultimo a rimborsare a Sampieri spese processuali nella misura di € 14.103, oltre spese generali, iva e c.p.a..

Lo stesso socio di minoranza ha impugnato la delibera adottata dalla società in data 20 febbraio 2025, con la quale è stato approvato il bilancio al 31 ottobre 2024 e sono stati determinati i compensi in favore dell'organo amministrativo. Sampieri si è ritualmente costituita in giudizio, contestando quanto ex adverso dedotto e chiedendo il rigetto della domanda avversaria. La prima udienza si è tenuta in data 9 febbraio 2026. Nell'occasione la causa è stata rinviata al 27 ottobre 2027 per essere rimessa in decisione, con concessione alle parti dei termini di legge per il deposito delle note difensive finali.

Gli amministratori, tenuto conto del parere dei propri consulenti legali non hanno ritenuto necessario l'appostamento di un fondo rischi per i contenziosi sopraindicati, considerando improbabile un esito sfavorevole.

24.2 ACCERTAMENTO TANZANIA REVENUE AUTHORITY ALLA SOCIETÀ VACANZE ZANZIBAR LTD

La società controllata Vacanze Zanzibar Ltd ha ricevuto nel corso dell'esercizio 2025 un accertamento fiscale, eseguito da parte del Tanzania Revenue Authority (TRA), per il periodo 2017-2021 su: Whitholding Tax, Corporate Tax, Paye Tax e SDL Tax. L'ammontare complessivo della richiesta è stato pari a 14.272 milioni di Scellini (TZS).

L'arbitraria stima dei markup nonché gli evidenti errori commessi nella definizione dell'accertamento, hanno generato una pretesa d'imposta ritenuta eccessiva e irragionevole che la Società contesta e contro la quale è stata presentata formale opposizione depositando in cauzione 150 milioni di TZS.

Allo stato attuale, le interlocuzioni con la TRA proseguono al fine di ricevere la quantificazione definitiva dell'accertamento.

Resta inteso che, in caso di mancato accoglimento delle richieste di ridefinizione dell'accertamento, Vacanze Zanzibar Ltd valuterà il ricorso al contenzioso.

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Alla luce di quanto sopra esposto, ritenendo il *petitum* non dovuto, gli Amministratori, supportati dal parere dei consulenti della controllata, ritengono possibile il rischio di soccombenza.

Tuttavia, si evidenzia inoltre che IGV Hotels S.p.A., società controllante di Vacanze Zanzibar Ltd, ha ritenuto opportuno l'appostamento di un fondo rischi dell'ammontare di 800 migliaia di Euro per la controversia sopraindicata, in aggiunta a quello stanziato nel bilancio locale della controllata pari, al cambio di fine periodo, a circa 217 migliaia di Euro. Ciò al solo fine della ricerca di un'eventuale definizione transattiva, in tempi ragionevoli.

Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 19 "Fondo per Rischi".

25. COMPENSI SPETTANTI AI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO, AI DIRETTORI GENERALI ED AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

Ai sensi dell'art. 78 della deliberazione Consob 11971 del 14 maggio 1999, e successive modificazioni, i compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo e ai dirigenti con responsabilità strategiche della società e dalle sue controllate sono indicati nominativamente nella tabella seguente; sono inclusi tutti i soggetti che nel corso dell'esercizio hanno ricoperto la carica di componente dell'organo di amministrazione e di controllo o di direttore generale, anche per una frazione di anno.

Coerentemente alle disposizioni Consob:

- nella colonna "Emolumenti per la carica in I Grandi Viaggi" è indicato l'ammontare, anche non corrisposto, deliberato dall'Assemblea o, per gli amministratori investiti di particolari cariche, dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2389, comma 2, del codice civile. Gli emolumenti per la carica comprendono anche i gettoni di presenza e i rimborsi spese forfettari. Per gli amministratori non investiti di particolari cariche dipendenti di altre imprese del Gruppo il compenso, come da accordi individuali di lavoro, è corrisposto direttamente dall'impresa di appartenenza;
- nella colonna "Benefici non monetari" sono indicati i valori stimati dei fringe benefits, comprese le eventuali polizze assicurative;
- nella colonna "Bonus e altri incentivi" sono indicate le quote di retribuzioni che maturano una tantum. Non sono inclusi i valori delle stock option e stock grant assegnate o esercitate in quanto non presenti;
- nella colonna "Altri compensi" sono indicati: (i) gli emolumenti per cariche ricoperte in società controllate quotate e non quotate; (ii) per gli amministratori dipendenti della società o delle sue controllate, le retribuzioni da lavoro dipendente (al lordo degli oneri previdenziali e fiscali a carico del dipendente, escludendo gli oneri previdenziali obbligatori collettivi a carico della società e accantonamento TFR); (iii) le indennità di fine carica e (iv) tutte le eventuali ulteriori attribuzioni derivanti da altre prestazioni fornite;
- Gli importi indicati si riferiscono per competenza al periodo di durata della carica e non all'intero esercizio.

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Schema 7bis TABELLA 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche nell'esercizio di riferimento

(A) Nome e Cognome	(B) Carica	(C) Periodo per cui è stata ricoperta la carica	(D) Scadenza della carica	(1) compensi fissi	(2) Compensi per la partecipazione ai comitati	(3) compensi variabili non equity		(4) Benefici non monetari	(5) altri compensi	(6) totale	(7) fair value dei compensi equity	(8) Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
						Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili					
Clementi Luigi Maria	Presidente	01/11/2025-30/04/2026	approv. Bilancio 31/10/2027	105.000 a						105.000		
				152.500 a						152.500		
Clementi Corinne	Vice Presidente	01/11/2025-30/04/2026	approv. Bilancio 31/10/2027	40.000 a						40.000		
				51.456 c						51.456		
				55.000 a						55.000		
Morara Carlo Andrea	Amministratore	01/11/2025-30/04/2026	approv. Bilancio 31/10/2027	20.000 a						20.000		
				12.500 a						12.500		
				12.500 a						12.500		
				12.500 a						12.500		
				7.500 a						7.500		
Monti Fabio	Presidente Collegio Sindacale	01/11/2025-30/04/2026	approv. Bilancio 31/10/2027	12.000 a						12.000		
				8.000 a						8.000		
				8.000 a						8.000		
Motta Valeria	Dirigente preposto alle scritture contabili	01/11/2025-30/04/2026	approv. Bilancio 31/10/2027	52.726 c						52.726		
DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE	N.A.			342.182						342.182		
(I) Totale Compensi nella società che redige il Bilancio				342.182						342.182		
(II) Totale Compensi da controllate e collegate				207.500						207.500		
(III) TOTALE				549.682						549.682		

Legenda colonna I): a) emolumenti di liberati dall'assemblea - b) compensi per lo svolgimento di particolari cariche - c) retribuzioni fisse da lavoro dipendente - d) Comitato Controllo Interno

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

La base utilizzata per il calcolo del risultato per azione è il risultato netto dell'attribuibile agli azionisti della controllante dei relativi periodi. Il numero medio delle azioni è calcolato come media delle azioni in circolazione all'inizio ed alla fine di ciascun periodo, escludendo le eventuali azioni proprie.

Si rappresenta di seguito il risultato per azione base:

Risultato netto per azione	Valori espressi in migliaia di Euro	
	30 aprile 2026	30 aprile 2025
Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)	-6.301	-4.855
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	47.597	47.597
Risultato netto per azione per azione (Euro)	-0,13	-0,10

Il risultato per azioni diluito è analogo al risultato per azioni base non sussistendo altre categorie di azioni o strumenti finanziari o di patrimonio con diritti di voto potenziali.

27. DIVIDENDI

Nel primo semestre 2025/2026 non sono stati distribuiti dividendi dalla società I Grandi Viaggi S.p.A..

28. POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Nel primo semestre 2025/2026 non si segnalano posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalle Comunicazioni Consob n. DEM/6037577 del 28 aprile 2006 e n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

29. EVENTI SUCCESSIVI

Non si evidenziano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del primo semestre dell'esercizio 2025/2026.

30. ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

Di seguito sono forniti gli elenchi delle imprese controllate direttamente e indirettamente e collegate della I Grandi Viaggi S.p.A. al 30 aprile 2026 nonché delle altre partecipazioni rilevanti ai sensi dell'articolo 126 della deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

Per ogni impresa sono indicati: la denominazione, la sede legale, il capitale sociale, i soci e le rispettive percentuali di possesso; per le imprese consolidate è indicata la percentuale consolidata di pertinenza della I Grandi Viaggi S.p.A..

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI

Elenco partecipazioni rilevanti detenute direttamente e indirettamente in società non quotate dalla I Grandi Viaggi S.p.A., ai sensi dell'art. 120 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999

Società	Quota detenuta	Note
IGV Hotels S.p.A.	100,00%	
IGV Club S.r.l.	100,00%	Quota detenuta direttamente: 89,26%
		Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 10,74%
IGV Resort S.r.l.	95,41%	Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 95,41%
Sampieri S.r.l.	84,99%	Quota detenuta tramite IGV Resort S.r.l.: 81,09%
Blue Bay Village Ltd	95,28%	Quota detenuta tramite IGV Hotels S.r.l.: 95,28%
Vacanze Zanzibar Ltd	100,00%	Quota detenuta direttamente: 0,001%
		Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 99,999%
Vacanze Seychelles Ltd	100,00%	Quota detenuta direttamente: 2,00%
		Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 98,00%

31. TASSI DI CAMBIO RISPETTO ALL'EURO

TASSI DI CAMBIO RISPETTO ALL'EURO

I principali tassi di cambio applicati nella conversione dei bilanci espressi in divisa estera sono i seguenti :

		Cambio puntuale 30/04/2026	Cambio medio 01/11/2025- 30/04/2026	Cambio puntuale 30/04/2025	Cambio medio 01/11/2024- 30/04/2025
Scellino Kenya	KSH	151,08	150,94	147,03	137,66
Scellino Tanzania	TSH	3.044,92	2.952,16	3.059,90	2.755,52
Rupia Seychelles	SCR	17,10	17,33	16,70	15,69
Dollaro U.S.A.	USD	1,17	1,17	1,14	1,06

32. ALTRE INFORMAZIONI

Non si evidenziano altre informazioni da segnalare nel corso primo semestre dell'esercizio 2025/2026.

Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

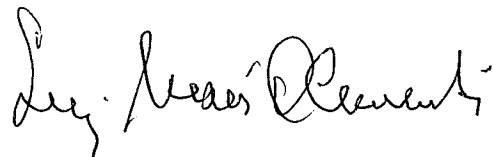
33. PUBBLICAZIONE DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

La Relazione Semestrale è stata autorizzata alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di I Grandi Viaggi S.p.A. nella riunione del 30 giugno 2026.

Milano, 30 giugno 2026

IL PRESIDENTE

LUIGI MARIA CLEMENTI



Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI
DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971
DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

1. I sottoscritti Luigi Maria Clementi, Presidente della I Grandi Viaggi S.p.A. e Valeria Motta, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della I Grandi Viaggi S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato, nel corso del periodo 01/11/2025-30/04/2026.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio semestrale abbreviato:

a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;

b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

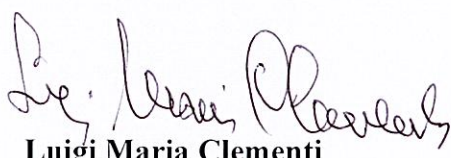
c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

La relazione finanziaria semestrale comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

La suddetta attestazione è resa anche e per gli effetti di cui al secondo comma dell'art. 154-bis del T.U.F.

Milano, 30 giugno 2026



Luigi Maria Clementi
Presidente
di I Grandi Viaggi S.p.A.

2



Valeria Motta
Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari di
I Grandi Viaggi S.p.A.



Gruppo I Grandi Viaggi
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2026

Pagina bianca