Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Booking Villaggi: tel 02 29046.200 – fax 02 29046.259 – Booking Tour Operator tel. 02 29046.300 – fax 02 29046.371
Spedizione documenti / Amministrazione: tel. 02 29046.460 – fax 02 29046.464

I GRANDI VIAGGI S.P.A.

Capitale sociale Euro 43.390.892,46 i.v.
Sede Sociale in Milano, Via della Moscova, 36
R.E.A. Milano n.1319276
Codice fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro
delle Imprese di Milano n. 09824790159

ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI DEL 16 NOVEMBRE 2026, IN UNICA CONVOCAZIONE

# *VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AI SENSI DELL'ART. 125-TER, COMMA 3, DEL D.LGS. N.58 DEL 24 FEBBRAIO 1998, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO*

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di I GRANDI VIAGGI S.p.A. (la "**Società**") ha convocato l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in unica convocazione per il giorno 16 novembre 2026, alle ore 10,00, su richiesta presentata, in data 10 settembre 2026, dall'azionista Helios S.r.l. ("**Helios**") - quale rappresentante comune del patto parasociale relativo ad azioni della Società sottoscritto in data 17 giugno 2025, per sé e in nome e per conto delle parti aderenti al patto - al fine di deliberare sui seguenti punti all'ordine del giorno:

*1. Discussione della Relazione del Collegio Sindacale del 19 agosto 2026, resa ai sensi degli artt. 2408 e 2396-ter c.c. in relazione alle denunce del 3 aprile e del 10 giugno 2026; informativa del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale sullo stato degli approfondimenti e delle iniziative conseguenti alla medesima Relazione.*

*2. Discussione e formulazione di raccomandazioni in merito al completamento delle attività documentali richieste dal Collegio Sindacale e all'approvazione e attuazione del piano organico di rimedio e rafforzamento dei presidi di cui al § 7.2 della Relazione.*

*3. Valutazioni in merito all'eventuale esercizio dell'azione sociale di responsabilità ai sensi dell'art. 2393 c.c., con riferimento ai fatti esaminati nella Relazione del 19 agosto 2026; deliberazioni inerenti e conseguenti.*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Booking Villaggi: tel 02 29046.200 – fax 02 29046.259 – Booking Tour Operator tel. 02 29046.300 – fax 02 29046.371
Spedizione documenti / Amministrazione: tel. 02 29046.460 – fax 02 29046.464

Secondo quanto previsto dall'art. 125-*ter*, comma 3, del TUF, nel caso di convocazione dell'Assemblea ai sensi dell'articolo 2367 del codice civile, è fatto carico al socio richiedente la convocazione di predisporre la Relazione Illustrativa sulle materie da trattare, che Helios ha provveduto a trasmettere alla Società contestualmente alla richiesta di convocazione stessa. Ove il Consiglio di Amministrazione abbia provveduto ai sensi dell'articolo 2367, secondo comma, primo periodo, del codice civile, mette a disposizione del pubblico - nei termini e con le modalità previste ai sensi di legge e/o di regolamento - la predetta Relazione Illustrativa, cui si accompagnano le eventuali valutazioni espresse dall'organo amministrativo della Società, come contemplate ai sensi del medesimo art. 125-*ter*, comma 3, del TUF.

Tanto premesso, il Consiglio di Amministrazione, pubblicata la Relazione Illustrativa predisposta dall'azionista Helios ai sensi dell'art. 125-*ter*, comma 3 del TUF in via contestuale rispetto all'avviso di convocazione della corrente Assemblea, mette parimenti a disposizione degli Azionisti le proprie valutazioni con riferimento ai punti all'Ordine del giorno della seduta assembleare, come meglio dettagliate *infra*, che formano l'oggetto del presente documento.

I Grandi Viaggio S.p.A. – Via della Moscova, 36 – 20121 – tel. 02 29046.1 (60 linee) – fax 02 29046.509
Sito web: www.igrandiviaggi.it – E-mail: igvclub@igrandiviaggi.it
Capitale Sociale € 43.390.892,46 int. Vers. – Trib Civ. Milano n.29.71.23 – R.E.A. Milano n. 1319276 – Partita IVA n. 09824790159

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Booking Villaggi: tel 02 29046.200 – fax 02 29046.259 – Booking Tour Operator tel. 02 29046.300 – fax 02 29046.371
Spedizione documenti / Amministrazione: tel. 02 29046.460 – fax 02 29046.464

*1. Discussione della Relazione del Collegio Sindacale del 19 agosto 2026, resa ai sensi degli artt. 2408 e 2396-ter c.c. in relazione alle denunce del 3 aprile e del 10 giugno 2026; informativa del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale sullo stato degli approfondimenti e delle iniziative conseguenti alla medesima Relazione.*

*2. Discussione e formulazione di raccomandazioni in merito al completamento delle attività documentali richieste dal Collegio Sindacale e all'approvazione e attuazione del piano organico di rimedio e rafforzamento dei presidi di cui al § 7.2 della Relazione.*

L'art. 2367 c.c. attribuisce agli azionisti che detengano una partecipazione "qualificata" il diritto di ottenere la convocazione dell'assemblea per deliberare su materie rientranti nella competenza assembleare. La norma non consente, tuttavia, di trasformare l'assemblea in un organo di indirizzo o di vigilanza sulla gestione.

È pacifico in dottrina che la convocazione dell'assemblea ai sensi dell'art. 2367 c.c. non sia ammessa per argomenti estranei alla competenza deliberativa dell'assemblea. Né può riconoscersi all'assemblea una competenza meramente cognitiva, tale da giustificare la convocazione al solo fine di illustrare una determinata problematica senza prevedere alcuna deliberazione. La giurisprudenza e la dottrina prevalenti sono, del resto, generalmente poco favorevoli alle deliberazioni assembleari che non producono effetti giuridici concreti ma si limitano a mere raccomandazioni.

In questa prospettiva, le formulazioni del Richiedente risultano prive di un oggetto deliberativo determinato: non è individuabile alcun effetto giuridico della deliberazione, né sono configurabili alternative di voto in senso proprio. In altri termini, le stesse non consentono agli azionisti di comprendere *ex ante* il contenuto effettivo della deliberazione, i relativi effetti e le alternative di voto (peraltro in potenziale contrasto con i principi che presiedono alla formazione dell'ordine del giorno assembleare) e, conseguentemente, il punto si risolve in una mera attività informativa o interlocutoria, non suscettibile di produrre alcun effetto sull'organizzazione societaria.

I Grandi Viaggio S.p.A. – Via della Moscova, 36 – 20121 – tel. 02 29046.1 (60 linee) – fax 02 29046.509
Sito web: www.igrandiviaggi.it – E-mail: igvclub@igrandiviaggi.it
Capitale Sociale € 43.390.892,46 int. Vers. – Trib Civ. Milano n.29.71.23 – R.E.A. Milano n. 1319276 – Partita IVA n. 09824790159

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Booking Villaggi: tel 02 29046.200 – fax 02 29046.259 – Booking Tour Operator tel. 02 29046.300 – fax 02 29046.371
Spedizione documenti / Amministrazione: tel. 02 29046.460 – fax 02 29046.464

La proposta di deliberazione formulata da Helios si configura, inoltre, quale atto con carattere sostanzialmente gestorio in quanto, tra l'altro: (i) impone un cronoprogramma vincolante (completamento entro 30 giorni); (ii) individua specifiche attività istruttorie; (iii) richiede la produzione di documentazione pre-determinata; (iv) suggerisce specifiche misure organizzative, determinando un'interferenza nella sfera di competenza esclusiva dell'organo amministrativo.

Laddove, invece, è principio consolidato che l'art. 2380-*bis* c.c. attribuisca in via esclusiva agli amministratori la gestione dell'impresa, secondo una netta separazione tra proprietà e amministrazione. Tale competenza è, peraltro, inderogabile: non è consentito demandare all'assemblea decisioni attinenti alla gestione, né mediante previsioni statutarie o patti parasociali, né per volontà degli stessi amministratori. L'assemblea conserva un potere deliberativo limitato alle autorizzazioni eventualmente richieste dallo statuto. Diversamente dalla s.r.l., nella quale l'art. 2479 c.c. consente ai soci di avocare a sé decisioni di carattere gestorio, nella s.p.a. l'esclusiva competenza gestoria degli amministratori costituisce un elemento qualificante del tipo sociale.

I Grandi Viaggio S.p.A. – Via della Moscova, 36 – 20121 – tel. 02 29046.1 (60 linee) – fax 02 29046.509
Sito web: www.igrandiviaggi.it – E-mail: igvclub@igrandiviaggi.it
Capitale Sociale € 43.390.892,46 int. Vers. – Trib Civ. Milano n.29.71.23 – R.E.A. Milano n. 1319276 – Partita IVA n. 09824790159

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Booking Villaggi: tel 02 29046.200 – fax 02 29046.259 – Booking Tour Operator tel. 02 29046.300 – fax 02 29046.371
Spedizione documenti / Amministrazione: tel. 02 29046.460 – fax 02 29046.464

*3. Valutazioni in merito all'eventuale esercizio dell'azione sociale di responsabilità ai sensi dell'art. 2393 c.c., con riferimento ai fatti esaminati nella Relazione del 19 agosto 2026; deliberazioni inerenti e conseguenti.*

Il Punto 3, relativo all'eventuale esercizio dell'azione sociale di responsabilità ai sensi dell'art. 2393 c.c. – pur relativo a una competenza assembleare tipica – ha natura generica.

Segnatamente, la proposta non individua quali amministratori sarebbero destinatari dell'azione, quali condotte sarebbero contestate, quali danni sarebbero lamentati, né quali violazioni specifiche sarebbero invocate, rimettendo all'assemblea il compito di svolgere una verifica preliminare di carattere esplorativo e istruttorio, piuttosto che invitandola ad assumere una deliberazione in senso proprio.

Al riguardo, è ormai consolidato il principio per cui la delibera assembleare di promozione dell'azione sociale di responsabilità ai sensi dell'art. 2393 c.c. debba recare, a pena di invalidità, l'individuazione degli elementi costitutivi dell'azione, sotto il profilo sia soggettivo sia oggettivo. In particolare, la delibera dovrebbe quantomeno contenere l'identificazione dei soggetti passivi dell'azione, l'indicazione delle condotte ad essi addebitate e la descrizione, anche sommaria, dei danni lamentati, affinché la stessa risulti idonea ad esprimere una volontà compiutamente informata da parte dei soci.

L'assemblea, nel deliberare la promozione dell'azione di responsabilità, definisce la legittimazione processuale del soggetto chiamato ad agire in giudizio in nome e per conto della società: è dunque necessario che essa esprima una volontà chiara e determinata, il che presuppone – per definizione – quantomeno la puntuale identificazione dei destinatari dell'azione e dei fatti loro contestati.

Milano, 17 settembre 2026

p.il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dott. Luigi Maria Clementi