



SOCIETÀ PER AZIONI

INFORMAZIONI FINANZIARIE PERIODICHE AGGIUNTIVE

AL 31 LUGLIO 2025

I GRANDI VIAGGI S.P.A.

SEDE SOCIALE:

VIA DELLA MOSCOVA N.° 36

201121 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
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

Pagina bianca

INDICE

ORGANI SOCIALI	<i>pag.</i> 5
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	<i>pag.</i> 7
Posizione finanziaria netta Consolidata	<i>pag.</i> 12
Raffronto Conto Economico Riclassificato 31 luglio 2024 – 31 luglio 2025	<i>pag.</i> 14
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE ESPLICATIVE	
Prospetti contabili consolidati	<i>pag.</i> 18
Note di commento alle principali voci economico-patrimoniali	<i>pag.</i> 26
Andamento della gestione per aree geografiche e di attività	<i>pag.</i> 27
Rapporti con parti correlate	<i>pag.</i> 33
Eventi successivi al 31 luglio 2025	<i>pag.</i> 36

Gruppo I Grandi Viaggi
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

Pagina bianca

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Fabio Monti
Sindaco effettivo	Laura Cerliani
Sindaco effettivo	Barbara Castelli
Sindaco supplente	
Sindaco supplente	

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Valeria Motta

SOCIETÀ DI REVISIONE

EY S.p.A

Gruppo I Grandi Viaggi
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

Pagina bianca

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 LUGLIO 2025

Premessa

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 opera nel settore turistico alberghiero, sia svolgendo attività ricettiva attraverso strutture alberghiere di proprietà, sia organizzando e commercializzando pacchetti turistici.

L’art. 154-ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza, così come modificato dal Decreto Legislativo n. 25/2016, in vigore dal 18 marzo 2016, non richiede più agli emittenti la pubblicazione di un resoconto intermedio di gestione riferito alla chiusura del primo e del terzo trimestre dell’esercizio. Tale norma demanda alla Consob la facoltà di imporre agli emittenti stessi, all’esito di un’apposita analisi di impatto e mediante proprio regolamento, l’obbligo di pubblicare informazioni finanziarie periodiche aggiuntive rispetto alla relazione finanziaria annuale e alla relazione finanziaria semestrale.

I Grandi Viaggi S.p.A. ha deciso di continuare a pubblicare su base volontaria il resoconto intermedio di gestione riferito alla chiusura del primo e del terzo trimestre di ciascun esercizio, al fine di soddisfare le aspettative degli investitori e in linea con le consolidate *best practice* dei principali mercati finanziari.

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie, laddove non diversamente indicato, sono state redatte nel rispetto dei Principi contabili internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art.9 del D. Lgs. N. 38/2005. Per IFRS si intendono tutti gli “International Financial Reporting Standards”, tutti gli “International Accounting Standards” (“IAS”), tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (“IFRIC”), precedentemente denominate “Standards Interpretations Committee” (“SIC”) che, alla data di approvazione del bilancio consolidato, siano stati oggetto di omologazione da parte dell’Unione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo del 19 luglio 2002.

I criteri di rilevazione e valutazione adottati nella preparazione dei risultati del terzo trimestre 2025 sono gli stessi adottati nella redazione della Relazione finanziaria annuale 2024 alla quale si rinvia.

La struttura e il contenuto dei prospetti contabili riclassificati e degli schemi obbligatori inclusi nella presente Relazione 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.

La presente Relazione trimestrale non è oggetto di revisione da parte della società di Revisione.

Gruppo I Grandi Viaggi
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

Per una corretta lettura dei dati relativi al terzo trimestre 2025 è opportuno ricordare che essi sono ancora parzialmente rappresentativi di una tendenza dell'intero esercizio per effetto della stagionalità che caratterizza il business del gruppo, in particolare per il settore villaggi di proprietà in Italia.

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. Nella fattispecie tale controllo è esercitato sia in forza del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto che per effetto dell'esercizio di un'influenza dominante espressa dal potere di determinare, anche indirettamente in forza di accordi contrattuali o legali, le scelte finanziarie e gestionali delle entità, ottenendone i benefici relativi, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data di bilancio sono considerati ai fini della determinazione del controllo.

I prospetti contabili oggetto di consolidamento sono quelli appositamente predisposti dagli organi amministrativi delle singole società incluse nell'area di consolidamento, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

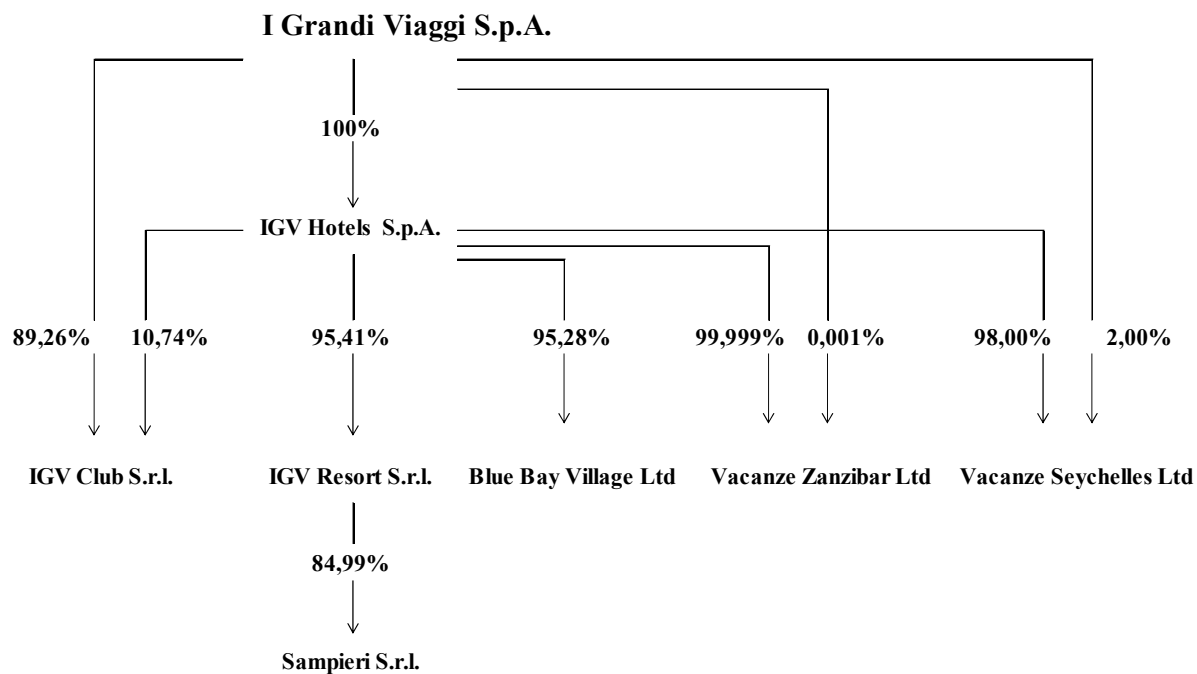
Di seguito si fornisce l'elenco delle società controllate da I Grandi Viaggi S.p.A., con l'indicazione, per ognuna delle stesse, della denominazione sociale, sede, valuta di riferimento, capitale sociale, soci, percentuale del capitale sociale di pertinenza diretta di I Grandi Viaggi S.p.A., percentuale 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%		I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
IGV Club S.r.l.	Milano	Euro	1.000.000	89,26%	10,74%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
Vacanze Zanzibar Ltd	Zanzibar (Tanzania)	TSH	18.258.200.000	0,001%	99,999%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Vacanze Seychelles	Mahé (Seychelles)	SCR	50.000	2,00%	98,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Blue Bay Village Ltd	Malindi (Kenya)	KES	152.400.000		95,28%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
IGV Resort S.r.l.	Milano	Euro	7.106.384		95,41%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Sampieri S.r.l.	Scicli (RG)	Euro	11.500.712		84,99%	IGV Resort S.r.l.	Integrale

In data 3 dicembre 2024 la controllante I Grandi Viaggi S.p.A ha effettuato un versamento alla IGV Club S.r.l. di 150 migliaia di euro a titolo di versamento Socio in conto futuri aumenti di capitale sociale, così come deliberato in data 31 ottobre 2024 dall'Assemblea dei soci della controllata.

Gruppo I Grandi Viaggi
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

Nel sociogramma di seguito riportato si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 31 luglio 2025:



OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO GESTIONALE

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 79.576 migliaia di euro relativo al 31 ottobre 2024 a 79.286 migliaia di euro, dovuto principalmente all'effetto combinato degli ammortamenti di periodo pari a 2.107 migliaia di euro e dell'incremento dei cespiti per 1.306 migliaia di euro a seguito degli investimenti effettuati nei villaggi di proprietà.

In particolare, per quanto riguarda le strutture di proprietà estive italiane, prima dell'apertura del periodo, sono stati completati i lavori ordinari e straordinari programmati.

Per le manutenzioni ordinarie dei villaggi di proprietà di IGV Hotels S.p.A. sono state sostenute spese per circa 1.306 migliaia di euro, di cui circa 395 migliaia di euro per il Villaggio Santagiusta, circa 216 migliaia di euro per il villaggio Santaclara, circa 218 migliaia di euro per il Villaggio Marispica, circa 413 migliaia per il Villaggio di Le Castella, circa 43 migliaia di euro per la manutenzione dell'Hotel Relais Des Alpes di Madonna di Campiglio ed infine circa 21 migliaia di euro per l'Hotel Monbosco a Gressoney La Trinité.

I principali investimenti straordinari effettuati nei villaggi di proprietà in Italia hanno riguardato il villaggio di Le Castella, in Calabria. In particolare, sono stati eseguiti interventi di riammodernamento di n. 115 camere cottage, il rifacimento dei tetti e del locale economato per un importo complessivo di circa 405 migliaia di euro, cui si aggiungono circa 60 migliaia di euro destinati al ripristino dell'impianto di condizionamento.

Nel villaggio di Santaclara, in Sardegna, gli interventi principali hanno riguardato l'installazione di una nuova cabina elettrica per un valore di circa 99 migliaia di euro e la posa di nuove vetrate nella sala ristorante, oltre alla realizzazione della copertura della sala colazioni, per un importo complessivo di circa 58 migliaia di euro.

Per il villaggio di Marispica, in Sicilia, sono stati investiti circa 65 migliaia di euro per la ristrutturazione e l'ampliamento della sala ristorante e circa 78 migliaia di euro per l'installazione dell'impianto di condizionamento. Sono stati inoltre acquistati nuovi impianti e macchinari per circa 30 migliaia di euro, attrezzature per il ristorante e la cucina per circa 55 migliaia di euro, nonché stoviglie e tovagliato per circa 7 migliaia di euro.

Al villaggio Santagiusta, a Castiadas in Sardegna, si è provveduto al rinnovo delle attrezzature e degli arredi per circa 49 migliaia di euro, oltre all'acquisto di nuova biancheria per circa 58 migliaia di euro.

Presso l'Hotel Relais Des Alpes, a Madonna di Campiglio, sono state rinnovate le attrezzature della cucina per circa 21 migliaia di euro.

Per quanto riguarda il villaggio Baia Samuele, di proprietà di Sampieri S.r.l., sono state effettuate manutenzioni ordinarie per circa 390 migliaia di euro, oltre a interventi straordinari sulla tettoia del ristorante in spiaggia e sui bagni adiacenti alla piscina centrale per circa 51 migliaia di euro. Le manutenzioni straordinarie hanno interessato anche l'impianto di condizionamento e la distribuzione dell'acqua potabile per circa 98 migliaia di euro; infine sono state acquistate nuove attrezzature da cucina per circa 27 migliaia di euro e un automezzo interno per 9 migliaia di euro.

Come già descritto nella relazione semestrale, a Baia Samuele proseguono 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 12 anni a decorrere dalla data di collaudo, prevede un canone annuo pari a 190 migliaia di euro, oltre IVA e rivalutazione ISTAT, interamente

Gruppo I Grandi Viaggi
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

compensato dal risparmio energetico garantito dalla sostituzione degli impianti.

La manutenzione ordinaria e straordinaria degli impianti sarà 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. L'investimento complessivo dichiarato da Renovit Business Solution S.r.l. ammonta a circa 1.380 migliaia di euro. Alla data del 31 luglio 2025, i lavori risultano ancora in corso di svolgimento.

Si ricorda inoltre che nel periodo in esame, si sono conclusi i lavori per la costruzione della piscina presso il Cote D'Or alle Seychelles con un investimento complessivo pari a circa 157 migliaia di euro, interamente sostenuto dalla società controllata. Inoltre, è stato rifatto il tetto della sala ristorante e il pontile presso Chauve Souris, per un importo di circa 34 migliaia di euro.

Infine, sono stati inoltre eseguiti lavori di manutenzione ordinaria per circa 56 migliaia di euro alle Seychelles, 103 migliaia di euro presso il Blue Bay Village in Kenya e 348 migliaia di euro al Dongwe Club a Zanzibar.

Le passività non correnti, pari a 10.174 migliaia di euro, si sono decrementate di 1.230 migliaia di euro rispetto al 31 ottobre 2024 (pari a 11.404 migliaia di euro); la variazione è da imputare principalmente alla riclassifica a breve delle rate in scadenza dei finanziamenti a medio-lungo termine e dell'indebitamento finanziario relativo ai contratti di affitto e noleggio IFRS16, nonché ad una riduzione della voce anticipi e acconti legati al prodotto Multivacanza.

Le passività correnti, pari a 38.643 migliaia di euro, si sono incrementate di 16.638 migliaia di euro rispetto al 31 ottobre 2024 (pari a 22.005 migliaia di euro), principalmente a causa dell'effetto combinato dell'aumento dei debiti commerciali e dall'incremento degli acconti ricevuti dalla clientela per viaggi futuri e dei risconti passivi per ricavi viaggi non di competenza del periodo; tali dinamiche sono legate alla stagionalità che caratterizza il business. La voce include inoltre la quota a breve della passività legata al diritto d'uso dell'immobile destinato alla sede sociale e degli altri contratti di noleggio contabilizzati secondo il principio IFRS16.

Le attività correnti sono passate da 25.130 migliaia di euro relative al 31 ottobre 2024 a 37.862 migliaia di euro, principalmente per effetto dell'aumento dei crediti commerciali, delle disponibilità liquide e dei risconti attivi sui servizi turistici alberghieri di competenza di periodi successivi alla chiusura del terzo trimestre, oltre alla sottoscrizione di ulteriori Certificati di deposito per nominali 3.000 migliaia di euro.

Al 31 luglio 2025 la liquidità del Gruppo ammonta a 18.755 migliaia di euro (pari a 14.755 migliaia di euro al 31 luglio 2024) e la posizione finanziaria netta consolidata risulta, alla chiusura del terzo trimestre, pari a 14.880 migliaia di euro e registra un miglioramento pari a 1.959 migliaia di euro rispetto alla chiusura del medesimo periodo dell'esercizio precedente che era pari a 12.291 migliaia di euro.

La posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 17.218 migliaia di euro (pari a 16.531 al 31 luglio 2024), mentre quella complessiva, comprensiva anche delle attività finanziarie a lungo termine, risulta positiva per 34.563 migliaia di euro (pari a 29.256 migliaia di euro al 31 luglio 2024).

La voce attività finanziarie a breve termine accoglie 4.000 migliaia di euro riferiti alla sottoscrizione del 27 giugno 2025 da parte della Capogruppo di Certificati di deposito BNL Safe Premium Plus 3M per nominali 4.000 migliaia di euro, al tasso fisso nominale

Gruppo I Grandi Viaggi
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

annuo lordo del 2,60% e con scadenza 27 settembre 2025. In data 17 luglio 2025 sono stati sottoscritti dalla I Grandi Viaggi S.p.A. ulteriori Certificati di deposito BNL Safe Premium Plus 3M per nominali 3.000 migliaia di euro, al tasso fisso nominale annuo lordo del 2,60% e con scadenza 17 ottobre 2025.

La voce attività finanziarie a lungo termine accoglie 12.683 migliaia di euro riferiti alla sottoscrizione di 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.

Rispetto al 31 luglio 2024 la posizione finanziaria netta complessiva si è incrementata di 1.959 migliaia di euro, per effetto dei proventi derivanti dalla gestione caratteristica del periodo estivo avviata, per i villaggi di proprietà italiani, nel mese di maggio/giugno e degli acconti ricevuti alla conferma per viaggi da effettuarsi successivamente alla chiusura del terzo trimestre; introiti in parte utilizzati per i rimborsi dei finanziamenti per le rate in scadenza e per gli investimenti nei villaggi di proprietà.

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31 luglio 2025			31 ottobre 2024			31 luglio 2024		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	18.755		18.755	14.755		14.755	18.028		18.028
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	18.755		18.755	14.755		14.755	18.028		18.028
Passività finanziarie verso banche e altre passività finanziarie	1.537	2.338	3.875	1.511	3.321	4.832	1.498	3.610	5.108
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	1.537	2.338	3.875	1.511	3.321	4.832	1.498	3.610	5.108
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	17.218	-2.338	14.880	13.244	-3.321	9.923	16.531	-3.610	12.921

* 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

	31 luglio 2025	31 ottobre 2024	31 luglio 2024
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	14.880	9.923	12.921
CREDITI PER ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE A BREVE TERMINE	7.000	4.000	4.000
CREDITI PER ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE A LUNGO TERMINE	12.683	12.335	12.335
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IGV**	34.563	26.258	29.256

**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.

Gruppo I Grandi Viaggi
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

Per ulteriori dettagli circa i flussi di cassa di periodo e per una miglior comprensione della dinamica delle disponibilità si faccia riferimento all'allegato rendiconto finanziario.

Risultati economici

Nel successivo prospetto di conto economico consolidato per natura sono indicati i risultati intermedi relativi al *marginale operativo lordo* (EBITDA), al *Risultato operativo della gestione ordinaria* e al *Risultato Operativo* (EBIT).

Il margine operativo lordo (EBITDA) rappresenta la differenza tra i *Ricavi netti consolidati* e i *costi operativi* al lordo dei costi di natura non monetaria relativi ad ammortamenti e svalutazioni (al netto di eventuali ripristini di valore) di attività correnti e non correnti.

Il *Risultato operativo della gestione ordinaria* è ottenuto sottraendo dall'EBITDA i costi di natura non monetaria relativi ad ammortamenti e svalutazioni (al netto di eventuali ripristini) di valore di attività correnti e non correnti.

Il *Risultato Operativo* (Ebit) è ottenuto considerando oltre al *Risultato operativo della gestione ordinaria* le componenti di costo e ricavo generate in sede di eventuale dismissione di quote di partecipazioni consolidate che per natura dell'operazione e rilevanza d'importo sono da considerarsi non ricorrenti.

Gruppo I Grandi Viaggi
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	31 luglio 2025		31 luglio 2024	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	38.434	100,00	33.973	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-1.348	-3,51	-1.280	-3,77
VENDITE NETTE	37.086	96,49	32.693	96,23
Altri ricavi	2.165	5,63	1.606	4,73
RICAVI NETTI PER IL GRUPPO	39.251	102,13	34.299	100,96
Costi per servizi turistici e alberghieri	-25.657	-66,76	-21.421	-63,05
Altri costi per servizi	-3.399	-8,84	-3.152	-9,28
Accantonamenti e altri costi operativi	-2.127	-5,53	-1.942	-5,72
COSTI OPERATIVI	-31.183	-81,13	-26.516	-78,05
VALORE AGGIUNTO	8.068	20,99	7.783	22,91
Costi del personale				
- a tempo determinato	-5.047	-13,13	-4.314	-12,70
- a tempo indeterminato	-4.437	-11,55	-4.065	-11,97
MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA	-1.417	-3,69	-596	-1,76
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-2.107	-5,48	-1.866	-5,49
RISULTATO OPERATIVO - EBIT	-3.524	-9,17	-2.462	-7,25
Proventi (oneri) finanziari netti	279	0,73	692	2,04
RISULTATO ORDINARIO	-3.245	-8,44	-1.771	-5,21
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-3.245	-8,44	-1.771	-5,21
Imposte sul reddito	34	0,09	24	0,07
RISULTATO NETTO	-3.211	-8,35	-1.747	-5,14
- Gruppo	-3.151		-1.701	
- Terzi	-60		-45	

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

² EBIT = Risultato operativo

Il Gruppo ha registrato al 31 luglio 2025 un fatturato di 38.434 migliaia di euro, in aumento di 4.461 migliaia di euro rispetto a quello registrato al 31 luglio 2024 (33.973 migliaia di euro).

Gruppo I Grandi Viaggi
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

Nonostante il perdurare dell'instabilità che domina la situazione internazionale, che ha creato disagio e incertezza nei viaggiatori, non si sono registrati particolari effetti negativi sulla domanda di viaggi, che il nostro Gruppo ha saputo affrontare con un'offerta di destinazioni estere particolarmente ricca e diversificata.

Complessivamente il fatturato relativo alle strutture di proprietà si è incrementato di 3.453 migliaia di euro, passando da 28.715 migliaia di euro a 32.168 migliaia di euro (+ 12%). Le strutture di proprietà italiane hanno registrato vendite in incremento rispetto al precedente periodo di circa il 9% e le strutture di proprietà estere di circa il 18%.

Per quanto riguarda i villaggi commercializzati, il fatturato pari a 158 migliaia di euro ha registrato un decremento di 118 migliaia di euro rispetto al precedente periodo (276 migliaia di euro).

Infine, il settore Tour Operator ha registrato un incremento del fatturato pari a 1.127 migliaia di euro rispetto al periodo precedente, passando da 4.982 migliaia di euro a 6.109 migliaia di euro, ripartito in percentuale tra le destinazioni per il 47% Oriente, 27% America e Canada, 16 % Africa e Sud Africa, 7% Australia, 3% Crociere e Europa.

L'EBITDA del Gruppo risulta negativo per 1.417 migliaia di euro, con un incremento del risultato negativo rispetto al periodo precedente di 821 migliaia di euro, principalmente a causa dell'incremento dei costi delle materie prime, del trasporto aereo, dei costi del personale, dovuti in particolare al mancato beneficio contributivo denominato "Decontribuzione Sud" per circa 241 migliaia di euro, e a mancati "altri ricavi", non più ripetibili, come il c.d. contributo "Bonus Energia" erogato nel precedente esercizio dalla Regione Sicilia per compensare l'aumento dei costi di elettricità sostenuti nel 2022, di cui avevano beneficiato IGV Hotels S.p.A. e Sampieri S.r.l. per complessivi 400 migliaia di euro. Rendendo omogenei i due anni, considerando pertanto i minori contributi, la differenza con l'anno precedente si riduce a 180 migliaia di euro.

L'aumento dei ricavi è il risultato delle politiche commerciali di fidelizzazione e incentivazione per le vendite di soggiorni nelle strutture italiane di proprietà, combinato alla difficoltosa, ma costante, attenzione al contenimento dei costi di gestione.

Nelle note di commento ai prospetti contabili trova esposizione la ripartizione del fatturato del gruppo per categoria di attività e per area geografica comparato ai dati del corrispondente periodo precedente.

I costi operativi, che si sono attestati a 31.183 migliaia di euro, aumentati di 4.667 migliaia di euro rispetto al 31 luglio 2024, principalmente a conseguenza dell'aumento del fatturato, al rincaro dei costi del trasporto aereo e all'incremento dei costi di marketing e pubblicità.

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 del marchio "Club Vacanze" 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. Nel corso del periodo tali costi sono stati pari a 717 migliaia di euro e hanno registrato un incremento di 143 migliaia di euro rispetto al 31 luglio 2024 (che erano pari a 574 migliaia di euro).

Gruppo I Grandi Viaggi
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

Il Gruppo sta mettendo in opera importanti campagne marketing rivolte sia al B2B che al B2C, con l'obiettivo principale di promuovere la vendita dei prodotti di proprietà italiani ed esteri al fine di efficientarne i tassi di riempimento delle medesime strutture, ponendo, altresì, anche attenzione alla vendita delle destinazioni in commercializzazione ubicate nei paesi extra europei e ai viaggi inerenti al settore del tour operator.

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 italiane, spinta anche dalle iniziative in atto tramite la campagna Marketing Cloud-CRM di Salesforce.

Dette campagne hanno incrementato sensibilmente la percentuale di chiusura delle vendite sia nel B2B che nel B2C. In particolare, hanno performato molto positivamente le iniziative commerciali rivolte al trade tramite la piattaforma Marketing Cloud. È stata ultimata la fusione tra Salesforce e il programma di prenotazione viaggi denominato TEP che è stato reso fruibile direttamente alle agenzie in modo tale che possono prenotare online direttamente con IGV utilizzando i template di viaggio precaricati nella medesima. È partito il progetto che utilizza il tool di Salesforce denominato "agentforce" che verrà rilasciato prevedibilmente entro l'autunno e rivoluzionerà i processi di prenotazione villaggi al booking.

Il costo del personale è aumentato rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente di 1.105 migliaia di euro, per effetto dei maggiori costi relativi al personale a tempo determinato assunto dalle strutture per 733 migliaia di euro, nonché dai maggiori costi relativi al personale a tempo indeterminato per 372 migliaia di euro.

L'incremento dei costi del personale è da imputare principalmente sia all'aumento del numero dei dipendenti assunti nella sede di Milano per far fronte alle maggiori richieste di preventivi e prenotazioni che presso i villaggi per rispondere alle esigenze alberghiere strettamente connesse al maggior numero di ospiti presenti in struttura.

Inoltre, l'aumento dei costi del personale è dovuto anche al mancato beneficio contributivo denominato "Decontribuzione Sud" in quanto la legge di Bilancio 2025 (legge n. 207/2024) ha cambiato le condizioni previste per l'ottenimento di tale esonero contributivo, di cui le società IGV Hotels S.p.A. e Sampieri S.r.l. hanno beneficiato fino al 31 dicembre 2024 con riferimento sia ai dipendenti assunti a tempo indeterminato che a tempo determinato. In particolare, è cambiato l'ambito di applicazione; a partire dal 1^o gennaio 2025, riguarderà solo le piccole medie imprese e poiché il Gruppo viene considerato come Impresa Unica, le società controllate non potranno usufruire dell'esonero per l'esercizio 2025. L'impatto di tale novità normativa ha determinato un incremento dei costi del personale, pari al 31 luglio 2025 a 241 migliaia di euro.

La gestione finanziaria si è tradotta in proventi finanziari netti pari a 279 migliaia di euro, in diminuzione di 413 migliaia di euro rispetto al periodo di raffronto, pari a proventi finanziari netti pari a 692 migliaia di euro, dovuti principalmente a differenze cambio non più ripetibili.

La voce include principalmente gli oneri/proventi per adeguamento cambio registrati nel periodo sulla conversione delle immobilizzazioni finanziarie delle controllate estere, oltre che dalla rilevazione degli interessi attivi bancari e finanziari maturati sui Certificati di Deposito sottoscritti dalla Capogruppo e sulla Polizza assicurativa di diritto lussemburghese.

Fatti significativi avvenuti dopo la fine del periodo

Non si segnalano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre 2024/2025.

Andamento della gestione dopo la fine del periodo

Alla data del 5 settembre 2025, il volume complessivo delle vendite è pari a 66.986 migliaia di euro, contro circa 61.637 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il numero dei clienti è aumentato da 53.782 a 55.929.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Sulla base dei dati gestionali rilevati nella prima settimana di settembre 2025 rispetto al precedente periodo, le prenotazioni confermate relative alle destinazioni di proprietà nazionali ammontano a 43,4 milioni di euro, con un incremento pari a circa il 5,7%, mentre il mercato extraeuropeo sulle destinazioni di proprietà registra prenotazioni pari a circa 11,6 milioni di euro con un incremento pari a circa 24,6% rispetto al precedente periodo.

Le prenotazioni confermate relative al settore del Tour Operator e villaggi commercializzati si attestano intorno a 11,6 milioni di euro contro 10,7 milioni di euro dello stesso periodo del precedente esercizio.

I villaggi di proprietà del gruppo sono allo stato attuale tutti aperti.

Nonostante il perdurare dell'incertezza che domina la situazione internazionale, il Gruppo si pone come sempre l'obiettivo di raggiungere un risultato positivo al termine dell'esercizio.

Milano, 11 settembre 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

LUIGI MARIA CLEMENTI

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL
31 LUGLIO 2025**

Gruppo I Grandi Viaggi
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

Valori espressi in migliaia di Euro

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	31 luglio 2025		31 ottobre 2024	
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
ATTIVITA'				
Attività correnti	37.862		25.130	
Disponibilità liquide ed equivalenti	18.755		14.755	
Crediti commerciali	3.930		2.006	
Rimanenze	1.065		381	
Attività finanziarie correnti	7.000		4.000	
Attività per imposte correnti	1.694		1.102	
Altre attività correnti	5.418		2.886	
Attività non correnti	79.286		79.576	
Immobili, impianti e macchinari	59.139	2.027	59.768	2.342
Attività immateriali	1.809		1.828	
Altre partecipazioni	1		1	
Attività finanziarie non correnti	12.683		12.335	
Attività per imposte non correnti	5.058		4.927	
Altre attività non correnti	596	123	717	123
Totale attività	117.148		104.706	
PASSIVITA'				
Passività correnti	38.643		22.005	
Passività finanziarie a breve termine	1.537	432	1.511	417
Debiti commerciali	12.699		9.946	
Anticipi ed acconti	8.311		5.126	
Passività per imposte correnti	875		1.147	
Altre passività correnti	15.221		4.275	
Passività non correnti	10.174		11.404	
Passività finanziarie a lungo termine	2.338	1.629	3.321	1.934
Fondi per rischi	1.761		1.643	
Fondi per benefici ai dipendenti	732		694	
Anticipi ed acconti	1.540		2.055	
Passività per imposte differite	3.803		3.691	
Totale passività	48.817		33.409	
PATRIMONIO NETTO				
Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo	65.993		68.899	
Capitale Sociale	42.969		42.969	
Riserva legale	2.296		2.156	
Azioni proprie	-1.622		-1.622	
Altre riserve	16.957		16.955	
Riserva di conversione	-23		-266	
Utile/(perdite) portati a nuovo	8.567		5.626	
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	-3.151		3.081	
Capitale e riserve di pertinenza di Terzi	2.338		2.398	
Capitale e riserve di Terzi	2.398		2.192	
Utili (perdite) d' esercizio di Terzi	-60		206	
Totale patrimonio netto	68.331		71.297	
Totale passività e patrimonio netto	117.148		104.706	

Gruppo I Grandi Viaggi
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	31 luglio 2025		31 luglio 2024	
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
RICAVI				
Ricavi della gestione caratteristica	38.434		33.973	
Altri ricavi	2.165		1.606	
Totale ricavi	40.599		35.579	
COSTI OPERATIVI				
Costi per servizi turistici e alberghieri	-25.657		-21.421	
Commissioni ad agenzie di viaggio	-1.348		-1.280	
Altri costi per servizi	-3.399	-35	-3.152	-38
Costi del personale	-9.485		-8.380	
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-2.107	-337	-1.866	-364
Accantonamenti e altri costi operativi	-2.127		-1.942	
Totale costi	-44.123		-38.041	
Risultato operativo	-3.524		-2.462	
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI				
Proventi finanziari	587		1.164	
Oneri finanziari	-308		-472	
Risultato prima delle imposte	-3.245		-1.771	
Imposte sul reddito	34		24	
Risultato netto da attività in funzionamento	-3.211		-1.747	
Risultato netto da attività destinate alla cessione				
Risultato netto di esercizio	-3.211		-1.747	
<i>Di cui attribuibile a:</i>				
- Gruppo	-3.151		-1.701	
- Terzi	-60		-45	
Risultato netto per azione attribuibile ai soci della controllante - semplice (Euro)	-0,07		-0,04	
Risultato netto per azione attribuibile ai soci della controllante - diluito (Euro)	-0,07		-0,04	

Gruppo I Grandi Viaggi
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	31 luglio 2025	31 luglio 2024	Variazione
Risultato del periodo	-3.211	-1.747	-1.464
Utili (perdite) complessivi che transitano da conto economico			
Utili (perdite) derivanti da conversione bilanci di imprese estere	243	-458	701
Utili (perdite) complessivi che non transitano da conto economico			
-Utile/ (Perdita) da rimisurazione sui piani a benefici definiti	3	36	-33
-Effetto fiscale	-1	-9	8
Totale altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali	245	-431	676
Totale conto economico complessivo	-2.966	-2.177	-788
Attribuibile a :			
Gruppo	-2.906	-2.132	-774
Terzi	-60	-45	-15

Gruppo I Grandi Viaggi
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

Valori espressi in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31 luglio 2025	31 luglio 2024
Risultato netto di esercizio	-3.211	-1.747
Ammortamenti, svalutazione immobilizzazioni	2.107	1.866
Svalutazione(Adeguamento fondo) crediti	89	0
Imposte correnti e differite	34	-24
(Proventi)/Oneri Finanziari Netti	-519	-692
Accantonamenti per fondi per rischi	82	14
Variazione rimanenze	-684	-842
Variazione crediti commerciali	-3.137	-3.072
Variazione altre attività ed attività per imposte correnti, non correnti e anticipate	-2.996	-3.973
Variazione anticipi e acconti	2.670	2.995
Variazione debiti commerciali	4.361	5.483
Variazione altre passività e passività per imposte correnti e differite	10.786	12.268
Imposte sul reddito pagate	-173	-196
Variazione benefici ai dipendenti	40	39
Utilizzi/rilasci fondi per rischi	36	-142
Flusso di cassa netto da attività operativa	9.485	11.977
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	-66	-72
Cessioni di immobilizzazioni immateriali	0	0
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	-1.272	-1.240
Cessioni di immobilizzazioni materiali	0	10
Variazione Crediti finanziari correnti e non correnti	-3.249	-3.679
Prezzo pagato per acquisizione	0	-180
Flusso di cassa netto da attività di investimento	-4.587	-5.161
Accensione finanziamenti	0	0
Rimborsi di finanziamenti	-711	-980
Accensione debiti per leasing	121	0
Rimborso debiti per leasing	-488	-480
Interessi (pagati) incassati	180	28
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	-898	-1.432
Flusso di cassa netto del periodo	4.000	5.384
Disponibilità liquide a inizio periodo	14.755	12.645
Differenza di conversione su disponibilità liquide	-	-
Disponibilità liquide a fine periodo	18.755	18.029

Gruppo I Grandi Viaggi
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

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 2023	42.969	2.023	(1.622)	16.936	(846)	3.035	2.724	65.219	2.398	67.617
Operazioni con gli azionisti:										
Assemblea ordinaria del 27 febbraio 2024										
- destinazione del risultato		133				2.591	(2.724)	-		-
Altri movimenti										
Operazioni con soci				25				25	(205)	(180)
Risultato al 31 ottobre 2024							3.081	3.081	206	3.287
Totale altre componenti di conto economico										
				(5)	580			575		575
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)	-		-
Altri movimenti:										
Operazioni con soci				-				-	-	-
Risultato al 31 luglio 2025							(3.151)	(3.151)	(60)	(3.211)
Totale altre componenti di conto economico										
				2	243	-		245		245
Saldo al 31 luglio 2025	42.969	2.296	(1.622)	16.957	(23)	8.567	(3.151)	65.993	2.338	68.331

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Di seguito viene fornita la composizione della posizione finanziaria netta consolidata così come richiesta dalla comunicazione Consob del 27 luglio 2006 evidenziando l'indebitamento finanziario netto corrente e non corrente del Gruppo.

Per ognuna delle voci esposte è stata fornita nota di commento nella relazione sulla gestione.

Gruppo I Grandi Viaggi
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31 luglio 2025			31 ottobre 2024			31 luglio 2024		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	18.755		18.755	14.755		14.755	18.028		18.028
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	18.755		18.755	14.755		14.755	18.028		18.028
Passività finanziarie verso banche e altre passività finanziarie	1.537	2.338	3.875	1.511	3.321	4.832	1.498	3.610	5.108
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	1.537	2.338	3.875	1.511	3.321	4.832	1.498	3.610	5.108
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	17.218	-2.338	14.880	13.244	-3.321	9.923	16.531	-3.610	12.921

* La posizione finanziaria netta - ESMA è determinata secondo quanto previsto dalla comunicazione CONSOB DEM6064293 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

	31 luglio 2025	31 ottobre 2024	31 luglio 2024
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	14.880	9.923	12.921
CREDITI PER ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE A BREVE TERMINE	7.000	4.000	4.000
CREDITI PER ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE A LUNGO TERMINE	12.683	12.335	12.335
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IGV**	34.563	26.258	29.256

**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.

La posizione finanziaria netta consolidata risulta, alla chiusura del terzo trimestre, pari a 14.880 migliaia di euro e registra un miglioramento pari a 1.959 migliaia di euro rispetto alla chiusura del medesimo periodo dell'esercizio precedente che era pari a 12.291 migliaia di euro.

La posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 17.218 migliaia di euro (pari a 16.531 al 31 luglio 2024), mentre quella complessiva, comprensiva anche delle attività finanziarie a lungo termine, risulta positiva per 34.563 migliaia di euro (pari a 29.256 migliaia di euro al 31 luglio 2024).

La voce attività finanziarie a breve termine accoglie 4.000 migliaia di euro riferiti alla sottoscrizione del 27 giugno 2025 da parte della Capogruppo di Certificati di deposito BNL Safe Premium Plus 3M per nominali 4.000 migliaia di euro, al tasso fisso nominale annuo lordo del 2,60% e con scadenza 27 settembre 2025. In data 17 luglio 2025 sono stati sottoscritti dalla I Grandi Viaggi S.p.A. ulteriori Certificati di deposito BNL Safe Premium Plus 3M per nominali 3.000 migliaia di euro, al tasso fisso nominale annuo lordo del 2,60% e con scadenza 17 ottobre 2025.

Gruppo I Grandi Viaggi
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

Le attività finanziarie a lungo termine sono relative ad 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.

**NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI ECONOMICO -
PATRIMONIALI**

Premessa

Le Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive al 31 luglio 2025 sono redatte su base volontaria, secondo i criteri di rilevazione e di valutazione previsti dai principi contabili internazionali (IFRS).

Criteri di redazione

I prospetti contabili consolidati sono preparati sulla base delle situazioni contabili al 31 luglio 2025 predisposte dalle rispettive società consolidate, rettificata, ove necessario, al fine di allinearle ai criteri di classificazione e ai principi contabili del gruppo conformi agli IFRS.

I criteri di valutazione e i principi di consolidamento sono quelli adottati in sede di redazione del bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2024.

In considerazione dei valori espressi nel bilancio in esame, i commenti relativi alle variazioni intervenute vengono qui di seguito effettuati in migliaia di Euro.

Il confronto patrimoniale è effettuato rispetto alla situazione riportata nel bilancio al 31 ottobre 2024.

Tassi di cambio utilizzati per la conversione dei bilanci delle imprese estere

Le situazioni contabili in valuta delle controllate estere consolidate sono convertite in moneta di conto adottando il cambio del 31 luglio 2025 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio del periodo 1 novembre 2024 - 31 luglio 2025 per il conto economico.

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 31/07/2025	Cambio medio 01/11/2024- 31/07/2025	Cambio puntuale 31/07/2024	Cambio medio 01/11/2023- 31/07/2024
Scellino Kenya	KSH	147,89	141,41	140,46	153,86
Scellino Tanzania	TSH	2.942,09	2.852,66	2.918,80	2.776,45
Rupia Seychelles	SCR	16,68	16,08	16,01	15,59
Dollaro U.S.A.	USD	1,14	1,09	1,08	1,08

Gruppo I Grandi Viaggi
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

Area di consolidamento

Nel corso del trimestre in esame non sono state effettuate operazioni societarie che hanno interessato il perimetro 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.

Risultato per azione

La base utilizzata per il calcolo del risultato per azione è il risultato netto 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 segnala tuttavia che tale valore non si è modificato nel periodo di riferimento.

Il calcolo dell'utile per azione è basato sui seguenti dati:

Valori espressi in migliaia di Euro		
Risultato netto per azione	31 luglio 2025	31 luglio 2024
Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)	-3.151	-1.701
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	47.597	47.597
Risultato netto per azione per azione (Euro)	-0,07	-0,04

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.

CONTO ECONOMICO

Andamento della gestione per aree geografiche e di attività

Di seguito l'analisi del conto economico e della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata che viene effettuata, coerentemente con quanto previsto dallo IAS 14 in materia di informativa di settore, evidenziando separatamente la contribuzione ai risultati di Gruppo nelle diverse aree geografiche di attività e fornendo i dati salienti richiesti per i settori rilevanti di attività suddivisi tra villaggi di proprietà, villaggi commercializzati, attività di

Gruppo I Grandi Viaggi
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

Tour Operator ed altri ricavi in settori di attività secondarie.

La forma e i contenuti dei prospetti economici, patrimoniali e di rendiconto finanziario di seguito presentati corrispondono a quelli presentati nella Relazione sulla gestione del Bilancio consolidato annuale e sono pertanto esposti in forma riclassificata rispetto a quelli contenuti nei successivi Prospetti di bilancio al fine di evidenziare alcuni livelli intermedi di risultato e gli aggregati patrimoniali e finanziari ritenuti più significativi per la comprensione dei risultati del Gruppo.

Le informazioni economiche e quelle relative al rendiconto finanziario sono fornite con riferimento ai primi nove mesi del 2025 e del 2024; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 luglio 2025 ed al 31 ottobre 2024.

Analisi dei risultati per settore di attività (informativa settoriale primaria)

I settori di riferimento nei quali opera il Gruppo I Grandi Viaggi sostanzialmente sono:

- 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.

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

Di seguito si forniscono le informazioni essenziali per settore di attività riferite ai periodi chiusi al 31 luglio 2025 e al 31 luglio 2024.

Migliaia di Euro			
	31 luglio 2025	31 luglio 2024	Variazione
Villaggi di proprietà	32.168	28.715	3.453
Villaggi commercializzati	158	276	-118
Tour Operator	6.109	4.982	1.127
TOTALE	38.434	33.973	4.462

Gruppo I Grandi Viaggi
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

Migliaia di Euro

	31 luglio 2025	31 luglio 2024	Variazione
Dettaglio Tour			
Italia	6	4	2
USA	1.281	1.273	8
Canada	202	248	-46
Centro Sud Am.	173	169	4
Oriente	2.875	2.066	809
Crociere	197	68	129
Australia	416	336	80
Africa	475	501	-26
Sud Africa	484	317	167
Tour Europa	6	4	2
Tour Extraeuropa	6.103	4.978	1.125

Analisi dei risultati per area geografica (informativa settoriale secondaria)

Le vendite del Gruppo possono essere suddivise nelle seguenti aree geografiche:

- Italia
- Medio raggio (Europa)
- Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)

L'Italia è la destinazione principale dei soggiorni organizzati e commercializzati dal Gruppo e 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 presso le strutture di proprietà estere e i soggiorni marittimi in destinazioni esotiche e i tour negli Stati Uniti, Canada, Africa e Sud Africa, Australia e Oriente.

Di seguito si fornisce lo schema di informativa relativo ai ricavi per area geografica riferito ai periodi chiusi al 31 luglio 2025 ed al 31 luglio 2024.

Gruppo I Grandi Viaggi
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

Migliaia di Euro

	31 luglio 2025	31 luglio 2024	Variazione
Italia	20.783	19.072	1.711
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	17.366	14.759	2.607
Medio raggio (Europa)	285	142	143
TOTALE	38.434	33.973	4.461

Altri ricavi

La voce ammonta a 2.165 migliaia di euro e presenta un incremento di 559 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio.

In tale voce è classificato il differenziale positivo correlato all'applicazione dello scorporo dell'aliquota IVA ordinaria, previsto dall'art. 74 ter del D.P.R. 633/72 e successive modificazioni, su tutti i ricavi e i costi lordi della gestione caratteristica della controllante I Grandi Viaggi S.p.A. per operazioni nei confronti di società controllate pari al 31 luglio 2025 a 1.609 migliaia di Euro (463 migliaia di Euro al 31 luglio 2024). A tal proposito, si segnala che la Società registra nel bilancio separato di IGV SpA gli effetti della rilevazione dell'IVA 74 ter d.p.r. 633/72 e successive modificazioni relativa all'acquisto di soggiorni da società del Gruppo e da terzi direttamente a riduzione del costo a cui tali servizi sono riferiti. Nel bilancio consolidato, i minori costi da società del Gruppo registrati da IGV SpA derivanti dall'applicazione del regime dell'IVA 74 ter non si intereliminano con i maggiori ricavi registrati dalle società del Gruppo che li riaddebitano. Pertanto, per fornire una miglior rappresentazione nel bilancio consolidato degli effetti della rilevazione dell'IVA 74 ter relativa agli acquisti infragruppo, al 31 luglio 2025 tali effetti sono stati rilevati all'interno della voce "Altri ricavi".

Inoltre, la voce comprende ricavi non direttamente collegati alla gestione caratteristica, come ad esempio l'affitto di rami d'azienda, rimborsi assicurativi e sopravvenienze attive per il residuo importo.

Al 31 luglio 2024 la voce "Altri ricavi" comprendeva, inoltre, il contributo incassato in data 22 dicembre 2023 da IGV Hotels S.p.A. e in data 3 giugno 2024 da Sampieri S.r.l. per un importo pari a 200 migliaia di euro ciascuno, riferito al contributo dalla Regione Sicilia (c.d. "Bonus Energia Sicilia - Aiuti alle imprese per i maggiori costi legati alla crisi energetica") per compensare l'aumento dei costi di elettricità sostenuti nel 2022. Tali ricavi non sono più ripetibili per l'esercizio in corso.

Costi per servizi turistici e alberghieri

La voce ammonta a 25.657 migliaia di euro e ha registrato un incremento di 4.236 migliaia di euro.

Trattasi dei costi per servizi turistici sostenuti dalla società a diretto vantaggio dei clienti.

La voce è composta principalmente da costi per soggiorni e servizi correlati, da spese per trasporti aerei e acquisti di merci per ristorazione.

Tali costi hanno subito un incremento in parte correlato all'aumento del fatturato, nonché maggiori costi sostenuti per i trasporti aerei oltre che all'incremento delle spese relative

all'azioni di marketing e pubblicità.

Commissioni ad agenzie di viaggio

La voce ammonta a 1.348 migliaia di euro e ha registrato un incremento di 68 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Si tratta delle commissioni di intermediazione riconosciute alle agenzie di viaggio per la vendita di pacchetti turistici.

L'incidenza percentuale sui ricavi, pari al 3,51%, è in linea con quanto rilevato al 31 luglio 2024 (3,77%).

Altri costi per servizi

La voce ammonta a 3.399 migliaia di euro e ha subito un incremento di 247 migliaia di euro. Trattasi di costi per servizi di consulenza professionale, come ad esempio le consulenze informatiche che hanno registrato un aumento di circa 157 migliaia di euro rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, ed altre prestazioni non direttamente connesse con l'attività turistica e alberghiera.

La voce include inoltre costi per godimento beni di terzi per circa 518 migliaia di euro, in aumento di circa 103 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Costi del personale

La voce ammonta a 9.485 migliaia di euro e ha registrato un incremento di 1.105 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, per effetto dei maggiori costi relativi al personale a tempo determinato assunto dalle strutture per 733 migliaia di euro, nonché dai maggiori costi relativi al personale a tempo indeterminato per 372 migliaia di euro.

L'incremento dei costi del personale è da imputare principalmente all'incremento del numero dei dipendenti assunti nella sede di Milano per far fronte al maggior numero di vendite che presso i villaggi per rispondere alle esigenze alberghiere strettamente connesse al maggior numero di ospiti presenti in struttura. Inoltre, l'aumento dei costi del personale è dovuto anche al mancato beneficio contributivo denominato "Decontribuzione Sud" in quanto la legge di Bilancio 2025 (legge n. 207/2024) ha cambiato le condizioni previste per l'ottenimento di tale esonero contributivo, di cui le società IGV Hotels S.p.A. e Sampieri S.rl. hanno beneficiato fino al 31 dicembre 2024 con riferimento sia ai dipendenti assunti a tempo indeterminato che a tempo determinato. In particolare, è cambiato l'ambito di applicazione; a partire dal 1° gennaio 2025, riguarderà solo le piccole medie imprese e poiché il Gruppo viene considerato come Impresa Unica, le società controllate non potranno usufruire dell'esonero per l'esercizio 2025. L'impatto di tale novità normativa ha determinato un incremento dei costi del personale, pari al 31 luglio 2025 a 241 migliaia di euro.

La ripartizione del costo del personale è evidenziata nella tabella seguente:

Gruppo I Grandi Viaggi
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

Migliaia di Euro

	31 luglio 2025	31 luglio 2024	Variazione
Personale a tempo indeterminato	4.437	4.065	372
Personale a tempo determinato	5.047	4.314	733
TOTALE	9.485	8.380	1.105

Migliaia di Euro

	31 luglio 2025	31 luglio 2024	Variazione
Salari e stipendi	6.991	6.382	608
Oneri sociali	1.787	1.356	431
Oneri per programmi a benefici definiti	348	332	15
Altri	359	309	51
TOTALE	9.485	8.380	1.105

Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

La voce ammonta a 2.107 migliaia di euro e ha registrato un incremento di 241 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Accantonamenti e altri costi operativi

La voce ammonta a 2.127 migliaia di euro e ha registrato un incremento di 185 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La voce al 31 luglio 2025 include un accantonamento per crediti non esigibili per 89 migliaia di euro.

Proventi (oneri) finanziari netti

La gestione finanziaria si è tradotta in proventi finanziari netti pari a 279 migliaia di euro, in diminuzione di 413 migliaia di euro rispetto al periodo di raffronto, pari a proventi finanziari netti pari a 692 migliaia di euro dovuti principalmente a differenze cambio non più ripetibili.

La voce include principalmente gli oneri/proventi per adeguamento cambio registrati nel periodo sulla conversione delle immobilizzazioni finanziarie delle controllate estere, oltre che dalla rilevazione degli interessi attivi bancari e finanziari maturati sui Certificati di Deposito sottoscritti dalla Capogruppo e sulla Polizza assicurativa di diritto lussemburghese.

Gruppo I Grandi Viaggi
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

Imposte nel periodo

Per quanto riguarda le imposte conformemente a quanto previsto dal principio contabile IAS 12 (§15, 24 e 34) non si è ritenuto opportuno accantonare imposte anticipate sulle potenziali perdite fiscali di periodo, in quanto per effetto della stagionalità che caratterizza il business del gruppo, tali perdite non possono essere considerate rappresentative del reale andamento dell'intero esercizio e conseguentemente non sono oggettivamente considerabili perdite fiscali realmente utilizzabili.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Lo schema allegato espone i rapporti patrimoniali ed economici, così come indicati nel bilancio della Società, intervenuti nel corso dell'esercizio fra le società del gruppo e le parti correlate individuate coerentemente all'International contabilità aziendale Standard n. 24. Tutte le operazioni fanno parte dell'ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra parti indipendenti. Si precisa che le operazioni attuate nel corso dell'esercizio non rientrano nell'ambito di applicazione dell'art. 71 bis Regolamento degli Emittenti 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, in quanto trattasi di operazioni ordinarie.

I rapporti di IGV S.p.A. con imprese controllate attengono prevalentemente a:

- rapporti connessi a contratti di prestazione di servizi effettuati da funzioni centralizzate a favore delle società del Gruppo;
- rapporti commerciali relativi all'acquisto di soggiorni.

RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

								Migliaia di Euro	
Grado di correlazione	31 luglio 2025				2024/2025				
					Costi		Ricavi		
	Denominazione	Attività	Passività	Garanzie	Impegni	Prodotti alberghieri	Altri	Commissioni e servizi turistici	Altri
Società sottoposte a controllo da parte dell'azionista di									
	Finstudio S.r.l.	2.150	2.061				372		
		2.150	2.061				372		

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'adozione dell'IFRS 16, sono stati rilevati in bilancio tra le immobilizzazioni materiali i diritti d'uso relativi alla locazione della sede sociale, con contestuale rilevazione dell'indebitamento finanziario verso la parte correlata. I costi a conto economico fanno riferimento alla rilevazione degli ammortamenti dei suddetti diritti d'uso, nonché delle spese condominiali addebitate.

Gruppo I Grandi Viaggi
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

Le Altre attività non correnti verso Finstudio S.r.l., pari a 123 mila euro, si riferiscono a depositi cauzionali relativi alla sopracitata locazione.

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

	31 luglio 2025			31 ottobre 2024		
	Migliaia di Euro					
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Attività non correnti						
Immobili, impianti e macchinari	59.139	2.027	3,4	59.768	2.342	3,9
Altre attività non correnti	596	123	20,6	717	123	17,2
Passività correnti						
Passività finanziarie a breve termine	1.537	432	28,1	1.511	417	27,6
Passività non correnti						
Passività finanziari a lungo termine	2.338	1.629	69,7	3.321	1.934	58,2

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

	31 luglio 2025			31 luglio 2024		
	Migliaia di Euro					
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Costi operativi						
Altri costi per servizi	-3.399	-35	1,0	-3.152	-38	1,2
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-2.107	-337	16,0	-1.866	-364	19,5

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:

Gruppo I Grandi Viaggi
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

Migliaia di Euro

	31 luglio 2025	31 luglio 2024	Variazione
Costi e oneri	-372	-402	30
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-372	-402	30
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	-	-35	-
Flusso di cassa del risultato operativo	-372	-437	65
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	-372	-437	65
Totale flussi finanziari verso entità correlate	-372	-437	65

DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 31 luglio 2025 i dipendenti della Società erano i seguenti:

31 luglio 2025	
Dirigenti	2
Impiegati	890
TOTALE	892

Il numero medio dei dipendenti nel corso del periodo in esame è stato il seguente:

31 luglio 2025	
Dirigenti	2
Impiegati	471
TOTALE	473

Gruppo I Grandi Viaggi
Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive
al 31 luglio 2025

EVENTI SUCCESSIVI

Non si evidenziano fatti significativi di rilevanza avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre 2024/2025.

Si segnala che è stata convocata l'Assemblea Ordinaria di I Grandi Viaggi S.p.A. per il giorno 12 settembre 2025, in unica convocazione, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

1. Integrazione del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2401 c.c.:
 - 1.1 Nomina di due Sindaci Effettivi;
 - 1.2 Nomina di due Sindaci supplenti:
 - 1.2.1 Nomina di un Sindaco supplente;
 - 1.2.2 Nomina di un Sindaco supplente.

* * * * *

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di I Grandi Viaggi S.p.A., Valeria Motta, dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.