



**SOCIETÀ PER AZIONI**

**INFORMAZIONI FINANZIARIE PERIODICHE AGGIUNTIVE  
AL 31 GENNAIO 2026**

**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**

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

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

***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026***

Pagina bianca

## **INDICE**

<b>ORGANI SOCIALI</b>	<i>pag.</i>	<b>5</b>
<b>RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE</b>	<i>pag.</i>	<b>7</b>
Posizione Finanziaria Netta Consolidata	<i>pag.</i>	<b>11</b>
Conto Economico Riclassificato	<i>pag.</i>	<b>13</b>
<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE ESPLICATIVE</b>		
Prospetti contabili consolidati	<i>pag.</i>	<b>18</b>
Note di commento alle principali voci economico-patrimoniali	<i>pag.</i>	<b>26</b>
Informativa per settori ed aree di attività	<i>pag.</i>	<b>27</b>
Rapporti con parti correlate	<i>pag.</i>	<b>33</b>
Eventi successivi al 31 Gennaio 2026	<i>pag.</i>	<b>36</b>

***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026***

Pagina bianca

## **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***  
***Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026***

Pagina bianca

## **RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 GENNAIO 2026**

---

### **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 ora 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 primo trimestre 2026 sono gli stessi adottati nella redazione della Relazione finanziaria annuale 2025 alla quale si rinvia.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili riclassificati e degli schemi obbligatori inclusi nel presente Resoconto Intermedio 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.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026**

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

Per una corretta lettura dei dati relativi al primo trimestre 2026 è opportuno ricordare che essi sono solo 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 il controllo in forza del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data di bilancio sono considerati ai fini della determinazione del controllo.

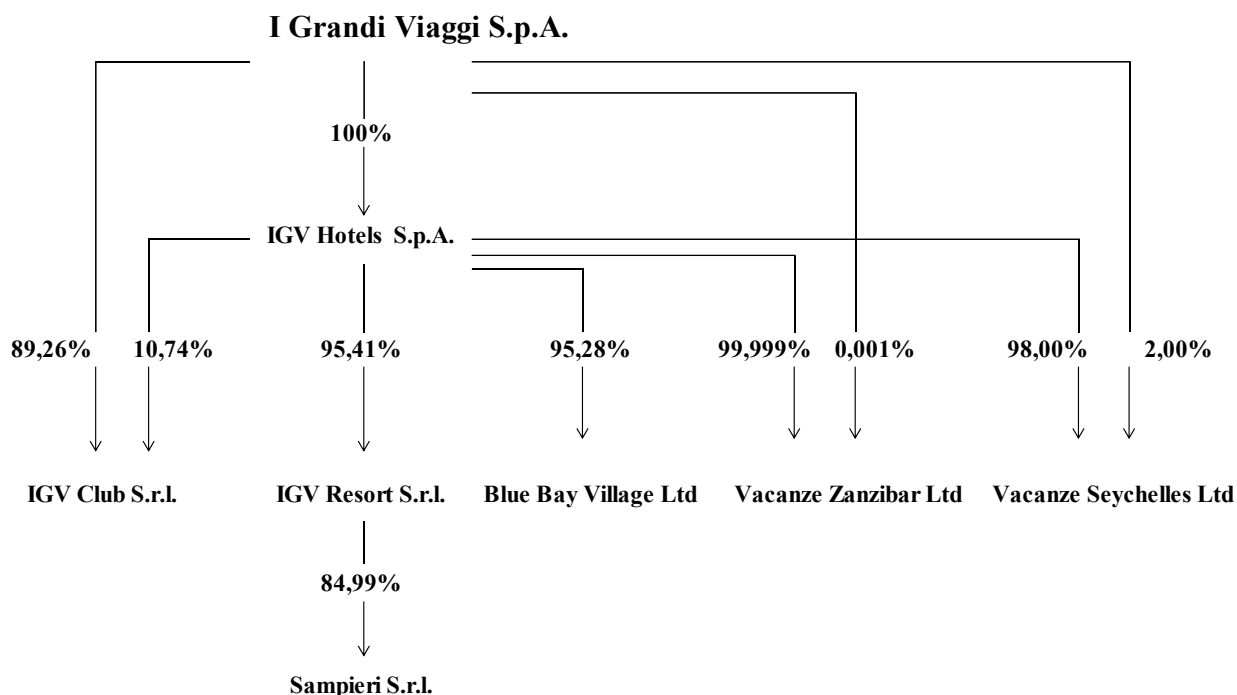
I prospetti contabili oggetto di consolidamento sono quelli appositamente predisposti dagli organi amministrativi delle singole società incluse nell'area di consolidamento, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 gennaio 2026 sono, oltre alla capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A.:

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 31 gennaio 2026:

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026**



### OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO GESTIONALE

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 78.364 migliaia di Euro relativo al 31 ottobre 2025 a 78.354 migliaia di Euro per effetto combinato degli ammortamenti di periodo e degli investimenti effettuati nelle strutture di proprietà.

Nel periodo in esame sono stati completati i lavori di restyling delle camere e degli spazi comuni dei primi tre piani dell'Hotel Relais Des Alpes a Madonna di Campiglio, con un 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.

In vista dell'apertura della stagione estiva, sono in corso ulteriori interventi di manutenzione ordinaria e straordinaria nelle strutture di proprietà italiane.

In particolare, in Sardegna presso il villaggio Santaclara di Palau, è previsto il 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, nel villaggio Santagiusta a Castiadas, verranno costruiti due campi da padel per un valore stimato di circa 65 migliaia di Euro, oltre a lavori di manutenzione per pitturazione per 100 migliaia di Euro.

In Calabria, presso il villaggio Le Castella, è programmato l'acquisto di nuovi mobili e arredi per le camere "Beverly" per circa 322 migliaia di Euro, insieme a lavori di manutenzione straordinaria sulle camere e sulla piscina per ulteriori 233 migliaia di Euro.

A Marispica, in Sicilia, sono in corso lavori di manutenzione straordinaria della piscina ornamentale per 36 migliaia di Euro ed è previsto l'acquisto di nuove attrezzature alberghiere per 87 migliaia di Euro; inoltre, sono stati preventivati lavori di tinteggiatura

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026**

ordinaria per 75 migliaia di Euro.

Infine, a Baia Samuele, struttura di proprietà della Sampieri S.r.l., sono previsti interventi di ristrutturazione e ammodernamento della cucina e del ristorante per circa 102 migliaia di Euro, l'acquisto di nuovi impianti per 41 migliaia di Euro, oltre a lavori di tinteggiatura per 152 migliaia di Euro.

In data 26 febbraio 2026, in virtù del contratto affidato a Renovit, 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.

Le passività correnti, pari a 17.616 migliaia di Euro, si sono decrementate rispetto al 31 ottobre 2025 di 3.672 migliaia di Euro, per effetto combinato della diminuzione dei debiti commerciali per circa 5.001 migliaia di Euro e dell'incremento degli anticipi e acconti su viaggi futuri per circa 927 migliaia di Euro e delle altre passività correnti per 829 migliaia di Euro.

Le passività non correnti, pari a 9.264 migliaia di Euro, si sono ridotte di 736 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2025 principalmente per effetto dell'utilizzo/rilascio del fondo rischi accantonato per 157 migliaia di Euro, del parziale rimborso delle passività finanziarie a medio lungo termine, per le quote con scadenza nel periodo in esame, per 133 migliaia di Euro nonché della diminuzione della voce Anticipi e acconti relativa al prodotto Multivacanza per circa 405 migliaia di Euro.

Le attività correnti sono passate da 27.523 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2025 a 20.940 migliaia di Euro, principalmente per effetto del decremento delle disponibilità liquide, in relazione principalmente ai pagamenti effettuati verso fornitori delle strutture turistiche di proprietà, per 4.435 migliaia di Euro e della voce Attività finanziarie correnti per 3.000 migliaia di Euro.

Al 31 gennaio 2026 la posizione finanziaria netta consolidata a breve termine è positiva per 12.403 migliaia di Euro (pari a 10.698 migliaia di Euro al 31 gennaio 2025), mentre quella complessiva è pari a 10.497 migliaia di Euro, in aumento di 2.748 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 23.522 migliaia di Euro, in aumento di 3.090 migliaia di Euro rispetto al 31 gennaio 2025.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026**

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31 gennaio 2026			31 ottobre 2025			31 gennaio 2025		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	13.708		13.708	21.143		21.143	12.213		12.213
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>13.708</b>		<b>13.708</b>	<b>21.143</b>		<b>21.143</b>	<b>12.213</b>		<b>12.213</b>
Passività finanziarie verso banche e altre passività finanziarie	1.305	1.906	3.211	1.552	2.039	3.591	1.515	2.949	4.464
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>1.305</b>	<b>1.906</b>	<b>3.211</b>	<b>1.552</b>	<b>2.039</b>	<b>3.591</b>	<b>1.515</b>	<b>2.949</b>	<b>4.464</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>12.403</b>	<b>-1.906</b>	<b>10.497</b>	<b>19.591</b>	<b>-2.039</b>	<b>17.552</b>	<b>10.698</b>	<b>-2.949</b>	<b>7.749</b>

\* 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 gennaio 2026	31 ottobre 2025	31 gennaio 2025
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>10.497</b>	<b>17.552</b>	<b>7.749</b>
<b>CREDITI PER ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE A LUNGO TERMINE</b>	<b>13.025</b>	<b>12.683</b>	<b>12.683</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IGV**</b>	<b>23.522</b>	<b>30.235</b>	<b>20.432</b>

\*\*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 31 gennaio 2026 la liquidità del Gruppo ammonta a 6.708 migliaia di Euro.

Le attività finanziarie correnti, pari a 7.000 migliaia di Euro, accolgono il valore nominale di Certificati di deposito "CD BNL SAFE P.PL 3M 2,45%" sottoscritti dalla Capogruppo in data 3 novembre 2025, al tasso del 2,45% e con scadenza al 3 febbraio 2026, per 3.000 migliaia di Euro e il valore nominale di Certificati di deposito "CD BNL SAFE P.PL 3M 2,40%" sottoscritti dalla Capogruppo in data 9 gennaio 2026, al tasso del 2,40% e con scadenza al 9 aprile 2026, per 4.000 migliaia di Euro.

Le attività finanziarie non correnti, pari a 13.025 migliaia di Euro, includono una Polizza assicurativa di diritto lussemburghese, sottoscritta dalla Capogruppo con una Compagnia facente parte di un primario Gruppo bancario europeo, per una miglior gestione della liquidità. Si tratta di un prodotto assicurativo la cui totalità dell'investimento è a ramo I.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026**

Le passività finanziarie correnti, pari a 1.305 migliaia di Euro, accolgono la componente a breve termine di mutui bancari, di debiti verso altri finanziatori e delle passività per leasing ai sensi dell'IFRS 16.

Le passività finanziarie non correnti, pari a 1.906 migliaia di Euro, comprendono la componente a lungo termine dei debiti correlati ai leasing iscritti in accordo con quanto previsto dall'IFRS 16 e debiti verso altri finanziatori, esigibili nel medio-lungo termine.

### **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* ed al *Risultato Operativo* (EBIT).

Il margine operativo lordo (EBITDA) rappresenta la differenza tra i *Ricavi netti consolidati* ed 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**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026**

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	31 gennaio 2026		31 gennaio 2025	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	9.151	100,00	8.442	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-362	-3,96	-327	-3,87
<b>VENDITE NETTE</b>	<b>8.789</b>	<b>96,04</b>	<b>8.115</b>	<b>96,13</b>
Altri ricavi	225	2,46	221	2,62
<b>RICAVI NETTI PER IL GRUPPO</b>	<b>9.014</b>	<b>98,50</b>	<b>8.336</b>	<b>98,74</b>
Costi per servizi turistici e alberghieri	-6.999	-76,48	-6.380	-75,57
Altri costi per servizi	-984	-10,75	-944	-11,18
Accantonamenti e altri costi operativi	-491	-5,36	-455	-5,39
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-8.474</b>	<b>-92,60</b>	<b>-7.779</b>	<b>-92,15</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>540</b>	<b>5,91</b>	<b>557</b>	<b>6,60</b>
Costi del personale				
- a tempo determinato	-453	-4,95	-445	-5,27
- a tempo indeterminato	-1.564	-17,09	-1.592	-18,86
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA</b>	<b>-1.477</b>	<b>-16,14</b>	<b>-1.480</b>	<b>-17,53</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-708	-7,74	-696	-8,24
<b>RISULTATO OPERATIVO - EBIT</b>	<b>-2.185</b>	<b>-23,88</b>	<b>-2.176</b>	<b>-25,78</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	1	0,01	32	0,38
<b>RISULTATO ORDINARIO</b>	<b>-2.184</b>	<b>-23,86</b>	<b>-2.144</b>	<b>-25,40</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-2.184</b>	<b>-23,86</b>	<b>-2.144</b>	<b>-25,40</b>
Imposte sul reddito	29	0,32	22	0,26
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>-2.155</b>	<b>-23,55</b>	<b>-2.122</b>	<b>-25,14</b>
- Gruppo	-2.081		-2.041	
- Terzi	-73		-81	

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

EBIT = Risultato operativo

I ricavi della gestione caratteristica del Gruppo sono stati pari a 9.151 migliaia di Euro, con un incremento di 709 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio (+8,40%).

Il fatturato è da riferirsi per circa il 90% a vendite di destinazioni extraeuropee, delle quali il 79% è dato dalle vendite di soggiorni relative ai villaggi di proprietà esteri, rispettivamente Blue Bay Village in Kenya, Dongwe a Zanzibar e Cote d'Or e Chauve Souris a Seychelles.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026**

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.

Il risultato di periodo EBITDA<sup>1</sup> è pari a -1.477 migliaia di Euro, in linea con il risultato dello stesso periodo dell'anno precedente che era pari a -1.480 migliaia di Euro.

Il risultato consolidato del periodo, al netto delle imposte differite, è negativo per 2.155 migliaia di Euro (pari a -2.122 migliaia di Euro al 31 gennaio 2025) a causa della stagionalità del business che vede il periodo estivo come il più rilevante per il Gruppo in termini di fatturato e di margine.

Il Gruppo ha proseguito le proprie le azioni specifiche di marketing e fidelizzazione della clientela con offerte mirate, in supporto della rete di vendita, che opera capillarmente su tutto il territorio nazionale.

Nel corso del trimestre i costi pubblicitari sono stati pari a 209 migliaia di Euro, in diminuzione di 26 migliaia di Euro rispetto ai costi sostenuti nel primo trimestre 2025.

I costi operativi, che si sono attestati a 8.474 migliaia di Euro, si sono incrementati di 695 migliaia di Euro rispetto al 31 gennaio 2025 (+8,93%). Tale incremento è da imputare principalmente all'aumento Costi per servizi turistici e alberghieri in linea con l'incremento del fatturato (es. trasporti aerei) e, in particolare, ai maggiori costi per pulizie e manutenzioni per 574 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Si segnala infatti che l'Hotel Relais Des Alpes di Madonna di Campiglio ha sostenuto spese di manutenzione per il restyling dei primi 3 piani dell'albergo e dei relativi spazi comuni per 474 migliaia di Euro.

I costi per il personale dipendente, pari a 2.017 migliaia di Euro, sono in linea con il corrispondente trimestre dell'esercizio precedente che risultavano pari a 2.037 migliaia di Euro.

La voce ammortamenti ammonta a 708 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 12 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

I proventi finanziari netti sono pari a 1 migliaia di Euro e si sono decrementati rispetto al corrispondente periodo precedente (pari a 32 migliaia di Euro) principalmente per l'effetto combinato della riduzione degli interessi attivi diversi e della diminuzione degli oneri da differenze cambio.

Si deve evidenziare che, al fine di adottare principi contabili omogenei rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio di esercizio, i costi di struttura relativi ai villaggi di proprietà, in particolare gli ammortamenti, gli oneri finanziari e il personale fisso, che hanno un andamento costante nel corso dell'esercizio, sono rilevati tra i costi nel periodo di riferimento.

---

<sup>1</sup> EBITDA = Risultato operativo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

### **Fatti significativi avvenuti dopo la fine del periodo**

Non si segnalano fatti significativi avvenuti dopo la chiusura del periodo, ad eccezione, come noto, della guerra in corso nel Golfo arabo.

### **Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso**

La stagione estiva è per il Gruppo la più rilevante in termini di fatturato e di margine. L'elevato numero di camere di proprietà del Gruppo alla vendita nelle strutture "Mare Italia" in particolar modo in Sardegna, Sicilia e Calabria, che storicamente costituiscono un asset definibile come "bene rifugio" in tempi di guerra di incerta durata, come lo scenario attuale lascia intravedere, costituisce un elemento estremamente importante per il Gruppo.

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" promuovendone 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.

Sta ottenendo 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.

Alla data del 9 marzo 2026, il volume complessivo delle vendite è pari a 27.470 migliaia di Euro, di cui il 73% relativo ai prodotti italiani ed esteri di proprietà e 27% prodotti commercializzati e Tour Operator. Il volume delle vendite del corrispondente periodo precedente ammontava a 24.714 migliaia di Euro (+11,15%).

L'andamento delle vendite invernali nel primo trimestre ha evidenziato risultati positivi, in crescita rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente; tuttavia, a partire da fine febbraio, il settore turistico ha risentito dell'instabilità derivante dai nuovi conflitti internazionali, i cui esiti rimangono incerti. In particolare, la tensione geopolitica e il conseguente rincaro dei costi energetici e del carburante che ne deriverà potrebbero contrarre il reddito disponibile delle famiglie. Ciò potrebbe determinare una flessione della domanda per i viaggi a medio/lungo raggio o uno spostamento verso destinazioni alternative, richiedendo un incremento degli investimenti in marketing per adeguare l'offerta commerciale.

Si attende la fine della guerra per decidere se agire sulla programmazione estiva nei nostri villaggi a Zanzibar e in Kenya.

Coerentemente con il passato, il Gruppo persegue l'obiettivo del mantenimento dell'equilibrio finanziario pur in presenza di fatti straordinari quali la guerra del golfo.

***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026***

Milano, 17 marzo 2026

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

**LUIGI MARIA CLEMENTI**

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026**

Pagina Bianca

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL  
31 GENNAIO 2026**

***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026***

Pagina Bianca

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026**

Valori espressi in migliaia di Euro

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINZIARIA CONSOLIDATA	31 gennaio 2026		31 ottobre 2025	
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività correnti</b>	<b>20.940</b>		<b>27.523</b>	
Disponibilità liquide ed equivalenti	6.708		11.143	
Crediti commerciali	1.962		1.622	
Rimanenze	411		338	
Attività finanziarie correnti	7.000		10.000	
Attività per imposte correnti	1.744		1.182	
Altre attività correnti	3.115		3.238	
<b>Attività non correnti</b>	<b>78.354</b>		<b>78.364</b>	
Immobili, impianti e macchinari	58.561	1.803	58.763	1.914
Attività immateriali	1.691		1.751	
Altre partecipazioni	1		1	
Attività finanziarie non correnti	13.025		12.683	
Attività per imposte non correnti	4.550		4.550	
Altre attività non correnti	526	123	616	123
<b>Totale attività</b>	<b>99.294</b>		<b>105.887</b>	
<b>PASSIVITA'</b>				
<b>Passività correnti</b>	<b>17.616</b>		<b>21.288</b>	
Passività finanziarie a breve termine	1.305	439	1.552	435
Debiti commerciali	4.931		9.932	
Anticipi ed acconti	6.531		5.604	
Passività per imposte correnti	609		789	
Altre passività correnti	4.240		3.411	
<b>Passività non correnti</b>	<b>9.264</b>		<b>10.000</b>	
Passività finanziarie a lungo termine	1.906	1.407	2.039	1.518
Fondi per rischi	1.806		1.963	
Fondi per benefici ai dipendenti	696		708	
Anticipi ed acconti	1.206		1.611	
Passività per imposte differite	3.650		3.679	
<b>Totale passività</b>	<b>26.880</b>		<b>31.288</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo</b>	<b>69.924</b>		<b>72.036</b>	
Capitale Sociale	42.969		42.969	
Riserva legale	2.296		2.296	
Azioni proprie	-1.622		-1.622	
Altre riserve	16.950		16.953	
Riserva di conversione	-513		-485	
Utile/(perdite) portati a nuovo	11.925		8.567	
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	-2.081		3.358	
<b>Capitale e riserve di pertinenza di Terzi</b>	<b>2.490</b>		<b>2.563</b>	
Capitale e riserve di Terzi	2.563		2.398	
Utili (perdite) d' esercizio di Terzi	-73		165	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>72.414</b>		<b>74.599</b>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>99.294</b>		<b>105.887</b>	

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026**

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	31 gennaio 2026		31 gennaio 2025	
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
<b>RICAVI</b>				
Ricavi della gestione caratteristica	9.151		8.442	
Altri ricavi	225		221	
<b>Totale ricavi</b>	<b>9.376</b>		<b>8.663</b>	
<b>COSTI OPERATIVI</b>				
Costi per servizi turistici e alberghieri	-6.999		-6.380	
Commissioni ad agenzie di viaggio	-362		-327	
Altri costi per servizi	-984	-12	-944	-12
Costi del personale	-2.017		-2.037	
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-708	-113	-696	-122
Accantonamenti e altri costi operativi	-491		-455	
<b>Totale costi</b>	<b>-11.561</b>		<b>-10.839</b>	
<b>Risultato operativo</b>	<b>-2.185</b>		<b>-2.176</b>	
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>				
Proventi finanziari	140		192	
Oneri finanziari	-139		-160	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-2.184</b>		<b>-2.144</b>	
Imposte sul reddito	29		22	
<b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>	<b>-2.155</b>		<b>-2.122</b>	
<b>Risultato netto da attività destinate alla cessione</b>				
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>-2.155</b>		<b>-2.122</b>	
<i>Di cui attribuibile a:</i>				
- Gruppo	-2.081		-2.041	
- Terzi	-73		-81	
<b>Risultato netto per azione attribuibile ai soci della controllante - semplice (Euro)</b>	<b>-0,04</b>		<b>-0,04</b>	
<b>Risultato netto per azione attribuibile ai soci della controllante - diluito (Euro)</b>	<b>-0,04</b>		<b>-0,04</b>	

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026**

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	31 gennaio 2026	31 gennaio 2025	Variazione
<b>Risultato del periodo</b>			
	-2.155	-2.122	-33
<b>Utili (perdite) complessivi che transitano da conto economico</b>			
Utili (perdite) derivanti da conversione bilanci di imprese estere	-28	83	-111
<b>Utili (perdite) complessivi che non transitano da conto economico</b>			
-Utile/ (Perdita) da rimisurazione sui piani a benefici definiti	-4	1	-5
-Effetto fiscale	1	0	1
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali</b>	<b>-31</b>	<b>84</b>	<b>-115</b>
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>-2.186</b>	<b>-2.038</b>	<b>-148</b>
Attribuibile a :			
Gruppo	-2.113	-1.957	-156
Terzi	-73	-81	8

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026**

Valori espressi in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31 gennaio 2026	31 gennaio 2025
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>-2.155</b>	<b>-2.122</b>
Ammortamenti, svalutazione immobilizzazioni	708	696
Svalutazione(Adeguamento fondo) crediti	0	0
Imposte correnti e differite	29	22
(Proventi)/Oneri Finanziari Netti	-1	-29
Accantonamenti per fondi per rischi	5	36
Variazione rimanenze	-73	-79
Variazione crediti commerciali	-342	160
Variazione altre attività ed attività per imposte correnti, non co	-377	-395
Variazione anticipi e acconti	522	1.002
Variazione debiti commerciali	-5.027	-4.925
Variazione altre passività e passività per imposte correnti e dif	621	75
Imposte sul reddito pagate	-	-
Variazione benefici ai dipendenti	-16	-10
Utilizzi/rilasci fondi per rischi	-162	-23
<b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>	<b>-6.268</b>	<b>-5.592</b>
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	34	-104
Cessioni di immobilizzazioni immateriali	-	-
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	-480	-142
Cessioni di immobilizzazioni materiali	-	-
Variazione Crediti finanziari correnti e non correnti	2.663	-405
Prezzo pagato per acquisizione	-	-
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>2.217</b>	<b>-651</b>
Accensione finanziamenti	-	-
Rimborsi di finanziamenti	-237	-231
Accensione debiti per leasing	-	-
Rimborso debiti per leasing	-143	-157
Interessi (pagati) incassati	-4	89
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>-384</b>	<b>-299</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>-4.435</b>	<b>-6.542</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>11.143</b>	<b>14.755</b>
Differenza di conversione su disponibilità liquide	-	-
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>6.708</b>	<b>8.213</b>

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 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
<b>Saldo al 31 ottobre 2024</b>	42.969	2.156	(1.622)	16.955	(266)	5.626	3.081	68.899	2.398	71.297
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>										
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2025										
- destinazione del risultato		140				2.941	(3.081)	-		-
- distribuzione dividendi								-		-
<b>Altri movimenti:</b>										
Operazioni con soci				-				-	-	-
<b>Risultato al 31 ottobre 2025</b>							3.358	3.358	165	3.523
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>				(2)	(219)			(221)		(221)
<b>Saldo al 31 ottobre 2025</b>	42.969	2.296	(1.622)	16.953	(485)	8.567	3.358	72.036	2.563	74.599
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>										
Risultato d'esercizio da destinare		-				3.358	(3.358)	-		-
<b>Altri movimenti:</b>										
Operazioni con soci				-				-	-	-
<b>Risultato al 31 ottobre 2025</b>							(2.081)	(2.081)	(73)	(2.154)
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>				(3)	(28)			(31)		(31)
<b>Saldo al 31 gennaio 2026</b>	42.969	2.296	(1.622)	16.950	(513)	11.925	(2.081)	69.924	2.490	72.414

Si evidenzia che successivamente alla data di chiusura del trimestre in esame è avvenuta l'approvazione del bilancio al 31 ottobre 2025 da parte dell'Assemblea dei Soci de I Grandi Viaggi S.p.A., tenutasi in data 27 febbraio 2026 che ha determinato altresì la destinazione del risultato d'esercizio della società capogruppo.

L'Assemblea ha deliberato di destinare l'utile dell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2025 pari a 2.165 migliaia di Euro quanto a 108 migliaia di Euro a "Riserva Legale" e quanto a 2.057 migliaia di Euro a "utili portati a nuovo".

**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**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026**

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31 gennaio 2026			31 ottobre 2025			31 gennaio 2025		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	13.708		<b>13.708</b>	21.143		<b>21.143</b>	12.213		<b>12.213</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>13.708</b>		<b>13.708</b>	<b>21.143</b>		<b>21.143</b>	<b>12.213</b>		<b>12.213</b>
Passività finanziarie verso banche e altre passività finanziarie	1.305	1.906	<b>3.211</b>	1.552	2.039	<b>3.591</b>	1.515	2.949	<b>4.464</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>1.305</b>	<b>1.906</b>	<b>3.211</b>	<b>1.552</b>	<b>2.039</b>	<b>3.591</b>	<b>1.515</b>	<b>2.949</b>	<b>4.464</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>12.403</b>	<b>-1.906</b>	<b>10.497</b>	<b>19.591</b>	<b>-2.039</b>	<b>17.552</b>	<b>10.698</b>	<b>-2.949</b>	<b>7.749</b>

\* 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 gennaio 2026	31 ottobre 2025	31 gennaio 2025
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>10.497</b>	<b>17.552</b>	<b>7.749</b>
CREDITI PER ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE A LUNGO TERMINE	13.025	12.683	12.683
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IGV**</b>	<b>23.522</b>	<b>30.235</b>	<b>20.432</b>

\*\*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.

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

---

**Premessa**

Le Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive al 31 gennaio 2026 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 gennaio 2026 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 2025.

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 2025.

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

Le situazioni contabili in valuta delle società controllate estere consolidate sono convertite in moneta di conto adottando il cambio del 31 gennaio 2026 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio dei primi tre mesi del 2025/2026 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 31/01/2026	Cambio medio 01/11/2025- 31/01/2026	Cambio puntuale 31/01/2025	Cambio medio 01/11/2024- 31/01/2025
Scellino Kenya	KSH	153,76	150,75	134,23	135,58
Scellino Tanzania	TSH	3.032,26	2.882,45	2.622,44	2.668,15
Rupia Seychelles	SCR	17,61	17,33	15,41	15,48
Dollaro U.S.A.	USD	1,19	1,17	1,04	1,05

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026**

### **Area di consolidamento**

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

### **Risultato per azione**

La base utilizzata per il calcolo del risultato per azione è il risultato netto del Gruppo dei relativi periodi. Il numero medio delle azioni è calcolato come media delle azioni in circolazione all'inizio e alla fine di ciascun periodo. Si segnala tuttavia che tale valore non si è modificato nei periodi di riferimento.

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

	Valori espressi in migliaia di Euro	
<b>Risultato netto per azione</b>	<b>31 gennaio 2026</b>	<b>31 gennaio 2025</b>
<b>Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)</b>	<b>-2.081</b>	<b>-2.041</b>
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	47.597	47.597
<b>Risultato netto per azione per azione (Euro)</b>	<b>-0,04</b>	<b>-0,04</b>

Il risultato per azioni diluito è analogo al risultato per azione 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 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 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

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026**

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 tre mesi del 2026 e del 2025; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 gennaio 2026 ed al 31 ottobre 2025.

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

Di seguito vengono esposti i principali dati economico – finanziari dei settori di riferimento nei quali opera il Gruppo I Grandi Viaggi, che 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 la Capogruppo 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 e crociere.

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2026	31 gennaio 2025	Variazione
Villaggi di proprietà	7.258	6.466	792
Villaggi commercializzati	81	55	26
Tour Operator	1.813	1.922	-109
<b>TOTALE</b>	<b>9.151</b>	<b>8.442</b>	<b>709</b>

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026**

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2026	31 gennaio 2025	Variazione
<b>Dettaglio Tour</b>			
Italia		1	-1
USA	146	166	-20
Canada	2	3	-1
Centro Sud Am.	90	104	-14
Oriente	1.197	922	275
Crociere	21	81	-60
Australia	98	333	-235
Africa	192	45	147
Sud Africa	66	267	-201
<b>Tour Europa</b>		<b>1</b>	<b>-1</b>
<b>Tour Extraeuropa</b>	<b>1.813</b>	<b>1.921</b>	<b>-108</b>

**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 per quanto riguarda i soggiorni organizzati e commercializzati dal Gruppo ed in questa area sono concentrati i maggiori investimenti dal punto di vista immobiliare.

Le destinazioni europee sono relative principalmente a tours nelle capitali e a soggiorni in destinazioni marittime nel bacino del Mediterraneo.

Le destinazioni di lungo raggio riguardano principalmente i soggiorni presso le strutture di proprietà estere, i soggiorni marittimi in destinazioni esotiche e i tours negli Stati Uniti, Canada, Sud America, Africa e Sud Africa, Australia e Oriente.

Nella seguente tabella sono sintetizzate le vendite suddivise per area geografica:

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026**

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2026	31 gennaio 2025	Variazione
Italia	859	881	-22
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	8.256	7.477	779
Medio raggio (Europa)	36	84	-48
<b>TO TALE</b>	<b>9.151</b>	<b>8.442</b>	<b>709</b>

### **Altri ricavi**

La voce ammonta a 225 migliaia di Euro ed è in linea con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente esercizio che era pari a 221 migliaia di Euro.

### **Costi per servizi turistici e alberghieri**

La voce ammonta a 6.999 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 619 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Tale incremento è da imputare per 574 migliaia di Euro ai maggiori costi per "pulizie e manutenzioni"; in particolare sono state sostenute nel periodo in esame spese di manutenzione per circa 474 migliaia di Euro dall'Hotel Relais Des Alpes di Madonna di Campiglio per il restyling dei primi 3 piani dell'albergo e dei relativi spazi comuni.

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

Al 31 gennaio 2026 la voce comprende principalmente i seguenti costi:

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026**

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2026	31 gennaio 2025	Variazione
Trasporti aerei	2.635	2.371	264
Soggiorni e servizi correlati	1.198	1.376	-178
Merci per ristorazione	1.065	1.036	30
Servizi e Pres. Professionali alberghieri	158	170	-12
Servizi di intrattenimento	61	93	-32
Pulizie e manutenzioni	866	292	574
Energia elettrica ed illuminazione	179	187	-8
Trasporti transfert ed escursioni	79	90	-11
Spese pubblicitarie generali	114	120	-6
Spese per cataloghi	64	84	-20
Provvigioni	181	171	10
Altri costi per acquisto	95	107	-12
Assicurazioni	103	95	8
Servizi ecologici e sanitari	27	24	2
Acqua	78	79	-1
Spese postali e telefoniche	45	44	1
Trasporto cataloghi	31	31	
Altre spese generali	20	10	10
<b>TOTALE</b>	<b>6.999</b>	<b>6.380</b>	<b>619</b>

### **Commissioni ad agenzie di viaggio**

La voce ammonta a 362 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 35 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.

### **Altri costi per servizi**

La voce ammonta a 984 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 40 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Trattasi principalmente di emolumenti agli amministratori e componenti degli organi di controllo della Capogruppo e delle società controllate, di costi per locazioni operative, per servizi di consulenza professionale e altre prestazioni non direttamente connesse con l'attività turistica e alberghiera.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026**

### Costi del personale

La voce ammonta a 2.017 migliaia di Euro ed è in linea con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente esercizio che era pari a 2.037 migliaia di Euro.

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

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2026	31 gennaio 2025	Variazione
Personale a tempo indeterminato	1.564	1.592	-28
Personale a tempo determinato	453	445	8
<b>TOTALE</b>	<b>2.017</b>	<b>2.037</b>	<b>-20</b>

I costi del personale si compongono come segue:

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2026	31 gennaio 2025	Variazione
Salari e stipendi	1.455	1.492	-37
Oneri sociali	329	340	-11
Oneri per programmi a benefici definiti	75	69	6
Altri	158	136	22
<b>TOTALE</b>	<b>2.017</b>	<b>2.037</b>	<b>-20</b>

### Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

La voce ammonta a 708 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 12 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

### Accantonamenti e altri costi operativi

La voce ammonta a 491 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 36 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

### Proventi (oneri) finanziari netti

La voce espone proventi finanziari netti pari a 1 migliaia di Euro, con un decremento pari a 31 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, principalmente per effetto della riduzione degli interessi attivi diversi e della diminuzione degli oneri da differenze cambio.

### **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.

Sono invece state evidenziate le imposte differite per 29 migliaia di Euro relative a differenze originate dall'esigenza di uniformare ai principi contabili internazionali le situazioni infra-annuali delle società controllate, in particolare per applicazione dello IAS 17 e dello IAS 12.

### **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 Accounting 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 poste in essere 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.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026**

**RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

**RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI**

Migliaia di Euro

Grado di correlazione	31 gennaio 2026				2024/2025				
	Denominazione	Attività	Passività	Garanzie	Impegni	Costi		Ricavi	
						Prodotti alberghieri	Altri	Commissioni e servizi turistici	Altri
<b>Società sottoposte a controllo da parte dell'azionista di</b>									
	Finstudio S.r.l.	1.926	1.846				125		
		<b>1.926</b>	<b>1.846</b>				<b>125</b>		

Le operazioni commerciali intervenute con le parti correlate, consistono negli addebiti della società Finstudio S.r.l. che si riferiscono alla locazione della sede sociale. 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 e delle spese condominiali degli uffici di via della Moscova 36, Milano.

Il credito verso Finstudio S.r.l. si riferisce a depositi cauzionali relativi alla sopracitata locazione.

Migliaia di Euro

	31 gennaio 2026			31 ottobre 2025		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Attività non correnti</b>						
Immobili, impianti e macchinari	58.561	1.803	3,1	58.763	1.914	3,3
Altre attività non correnti	526	123	23,4	616	123	20,0
<b>Passività correnti</b>						
Passività finanziare a breve termine	1.305	439	33,6	1.552	435	28,0
<b>Passività non correnti</b>						
Passività finanziari a lungo termine	1.906	1.407	73,8	2.039	1.518	74,4

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

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026**

Migliaia di Euro

	31 gennaio 2026			31 gennaio 2025		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Costi operativi</b>						
Altri costi per servizi	-984	-12	1,2	-944	-12	1,3
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-708	-113	16,0	-696	-122	17,5

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

	31 gennaio 2026	31 gennaio 2025	Variazione
Costi e oneri	-125	-134	9
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>-125</b>	<b>-134</b>	<b>9</b>
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	-	0	-
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>-125</b>	<b>-134</b>	<b>9</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>-125</b>	<b>-134</b>	<b>9</b>
<b>Totale flussi finanziari verso entità correlate</b>	<b>-125</b>	<b>-134</b>	<b>9</b>

#### DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 31 gennaio 2026 i dipendenti della Società erano i seguenti:

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2026**

31 gennaio 2026	
Dirigenti	2
Impiegati	448
<b>TOTALE</b>	<b>450</b>

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

31 gennaio 2026	
Dirigenti	2
Impiegati	391
<b>TOTALE</b>	<b>393</b>

**EVENTI SUCCESSIVI**

Non si evidenziano eventi successivi degni di menzione.

\* \* \* \* \*

*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 ed alle scritture contabili.*