

VERBALE DI ASSEMBLEA ORDINARIA

I sottoscritti Luigi Maria Clementi e Mario Notari, nell'interesse della società

"I GRANDI VIAGGI S.P.A."

con sede in Milano, Via della Moscova n. 36, iscritta nel Registro delle Imprese tenuto dalla Camera di Commercio di Milano – Monza – Brianza - Lodi al numero di iscrizione e codice fiscale 09824790159, Repertorio Economico Amministrativo n. MI-1319276, capitale sociale Euro 43.390.892,46 interamente versato,

(d'ora in avanti anche la **"Società"** o l'**"Emittente"**)

le cui azioni sono ammesse alle negoziazioni presso l'Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.,
nei termini di cui all'art. 2375 del codice civile,

premettono

- che in data 4 settembre 2026 si è svolta l'assemblea ordinaria della predetta Società in Milano, Via della Moscova n. 36, ivi convocata per le ore 15;
 - che di tale riunione il sottoscritto Luigi Maria Clementi ha assunto e mantenuto la presidenza fino al suo termine;
 - che della relativa verbalizzazione è stato incaricato il sottoscritto Mario Notari, pure intervenuto alla riunione, come risulta anche dal resoconto che segue.
- Tutto ciò premesso, si fa constare come segue – ai sensi dell'art. 2375 del codice civile ed in conformità a quanto previsto dalle altre disposizioni applicabili – dello svolgimento della

ASSEMBLEA ORDINARIA

del giorno 4 settembre 2026 della predetta società

"I GRANDI VIAGGI S.P.A."

"Il giorno quattro settembre duemilaventisei, in Milano, Via della Moscova n. 36, si è riunita l'assemblea ordinaria della società

"I GRANDI VIAGGI S.P.A."

ivi convocata per le ore 15.

Alle ore 15,03, il Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, LUIGI MARIA CLEMENTI (di seguito il **"Presidente"**), intervenuto fisicamente presso il luogo di convocazione, anche a nome dei Colleghi del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale, della Direzione e del Personale della Società porge agli intervenuti un cordiale saluto.

Richiamato l'art. 12 dello statuto sociale, assume la presidenza dell'assemblea e segnala che la corrente riunione si tiene, come si riserva di meglio precisare, mediante l'intervento esclusivo del Rappresentante Designato, e – per i soggetti legittimati all'intervento – anche con mezzi di telecomunicazione.

Quindi dà atto di essere fisicamente presente presso la sede della Società in Milano, Via della Moscova n. 36, ove è convocata l'odierna riunione, e propone di designare nella persona del notaio professor Mario Notari il segretario della riunione (di seguito anche il "**Notaio**"), il quale farà luogo a verbalizzazione in forma privata; nessuno interviene.

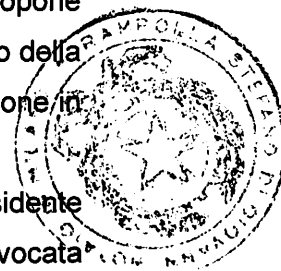
Nessuno dissentendo riguardo a questa proposta di designazione, il Presidente dà atto che anche il professor Notari si trova nel luogo ove è convocata l'odierna riunione, presso la sede della Società, in Milano, Via della Moscova n. 36.

Il Presidente chiede al Notaio di dare lettura, in sua vece, di alcune comunicazioni propedeutiche alla odierna riunione assembleare.

Il Notaio segnala che – in applicazione dell'art. 106 del Decreto Legge n. 18 del 17 marzo 2020 (il "**Decreto**"), convertito con modificazioni nella Legge n. 27 del 24 aprile 2020 e sue successive modifiche ed integrazioni, come da ultimo modificato e prorogato per effetto del Decreto Legge del 31 dicembre 2025 n. 200 convertito con la Legge 27 febbraio 2026 n. 26 fino alla data del 30 settembre 2026 – la riunione si svolge con l'intervento in assemblea, per le persone ammesse, anche mediante mezzi di telecomunicazione e che il capitale sociale può comunque intervenire esclusivamente tramite il rappresentante designato ex art. 135-*undecies* del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 ("**TUF**") con le modalità di cui infra, restando escluso l'accesso ai locali assembleari da parte dei soci o delegati diversi dal predetto Rappresentante Designato.

Quindi prosegue l'esposizione inerente alla costituzione della riunione precisando:

- che, come risulta dall'avviso di convocazione, la Società ha designato Monte Titoli S.p.A. , con sede legale in Milano ("**Monte Titoli**" o il "**Rappresentante Designato**"), quale soggetto cui conferire delega con istruzioni di voto ex art. 135-*undecies* TUF, restando escluso l'intervento alla riunione assembleare dei soci o di delegati diversi dal Rappresentante Designato;
- che in conformità all'art. 106 comma 4 del suddetto Decreto, al Rappresentante Designato è stato possibile conferire anche deleghe o sub-deleghe ordinarie ai sensi dell'art. 135-*novies* del TUF in deroga all'art. 135-*undecies*, comma 4, del TUF;
- che Monte Titoli, in qualità di Rappresentante Designato, ha reso noto di non avere alcun interesse proprio rispetto alle proposte di deliberazione sottoposte al voto; tuttavia, tenuto conto dei rapporti



contrattuali in essere tra Monte Titoli e la Società relativi, in particolare, all'assistenza tecnica in sede assembleare e servizi accessori, al fine di evitare eventuali successive contestazioni connesse alla supposta presenza di circostanze idonee a determinare l'esistenza di un conflitto di interessi di cui all'art. 135-*decies*, comma 2, lett. f), del TUF, Monte Titoli stessa ha dichiarato espressamente che, ove dovessero verificarsi circostanze ignote all'atto del rilascio della delega che non possano essere comunicate al delegante ovvero in caso di modifica od integrazione delle proposte presentate all'Assemblea, non intende esprimere un voto difforme da quello indicato nelle istruzioni;

- che le azioni della Società sono ammesse alle negoziazioni sul mercato regolamentato Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.;

- che il capitale sociale è pari a 43.390.892,46 euro, suddiviso in n. 47.770.330 azioni senza indicazione del valore nominale;

- che la presente assemblea è stata convocata, ai sensi dell'art. 2367, primo comma, del Codice Civile, su richiesta del socio Monforte & C. S.r.l. (di seguito anche "**Monforte**"), titolare – alla data della richiesta di convocazione – di n. 26.561.369 azioni di I Grandi Viaggi S.p.A., pari al 55,602% del relativo capitale sociale;

- che, in conformità alle disposizioni di legge e di statuto, l'avviso di convocazione è stato pubblicato sul sito Internet della Società in data 10 luglio 2026, con le altre modalità previste ex art. 84 del Regolamento Consob n. 11971/1999 (di seguito anche "**Regolamento Emittenti**") e, per estratto, sul quotidiano Italia Oggi in pari data;

- che l'assemblea si tiene oggi, in questo luogo, in unica convocazione;

- che in relazione all'odierna assemblea non risulta sia stata promossa sollecitazione di deleghe ex art. 136 e seguenti del TUF;

- che non sono pervenute dai soci richieste di integrazione dell'Ordine del Giorno ex art. 126-*bis* del TUF, né è intervenuta presentazione di nuove proposte di delibera.

Riprende la parola il Presidente e dichiara:

- che gli azionisti Carlo Maria Braghero, Michele Cappone, in qualità di legale rappresentante delle società Otium S.r.l. e F2A S.r.l., e Antongiulio Marti, in qualità di legale rappresentante della società Helios S.r.l., hanno esercitato il diritto di porre domande ai sensi dell'art. 127-*ter* del TUF; a tale ultimo riguardo informo che la Società, in data 31 agosto 2026, ha pubblicato, sul proprio sito, le risposte alle predette domande e che il testo di dette risposte verrà allegato,

unitamente al testo delle relative domande, al verbale della presente assemblea che sarà pubblicato sul sito istituzionale della Società;

- che, per quanto a sua conoscenza, secondo le risultanze del libro dei soci integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del TUF e da altre informazioni a disposizione, l'elenco nominativo degli azionisti che partecipano direttamente o indirettamente in misura superiore alle soglie pro tempore applicabili del capitale sociale sottoscritto, rappresentato da azioni con diritto di voto, è il seguente:



Dichiarante	Azionista Diretto	N° Azioni	Percentuale su Capitale
Clementi Luigi Maria	Monforte & C. S.R.L.	26.561.369	55,6022%
Maresca Maurizio	Maresca Maurizio	3.464.798	7,253%
HOOP Club S.P.A.	HELIOS S.R.L.	2.410.995	5,047%
Cappone Michele	Otium S.R.L. F2a S.R.L..	2.060.000 440.000	4,312% 0,921%

- che la Società detiene in portafoglio n. 172.991 azioni proprie, pari allo 0,362% dell'attuale capitale sociale.

Il Presidente ricorda quindi agli intervenuti che l'art. 122 del TUF prevede, fra l'altro, che:

- *"1. I patti, in qualunque forma stipulati, aventi ad oggetto l'esercizio del diritto di voto nelle società con azioni quotate e nelle società che le controllano, entro cinque giorni dalla stipulazione sono: a) comunicati alla Consob; b) pubblicati per estratto sulla stampa quotidiana; c) depositati presso il registro delle imprese del luogo ove la società ha la sua sede legale; d) comunicati alle società con azioni quotate.*

- *2. omissis*

- *3. omissis*

- *4. Il diritto di voto inerente alle azioni quotate per le quali non sono stati adempiuti gli obblighi previsti dal comma 1 non può essere esercitato."*

Il Presidente dà atto che alla Società risulta che il 17 giugno 2025 è stato sottoscritto, ai sensi dell'art. 122, comma 1 e comma 5, lett. a), b) e d-bis) del TUF, un patto parasociale (il "Patto") tra 19 paciscenti e che il medesimo ha durata di tre anni a decorrere dalla data della relativa sottoscrizione. Il Patto ha

ad oggetto n. 13.881.872 azioni ordinarie della Società, pari a circa il 29,060% del capitale sociale, e disciplina, tra l'altro, impegni di preventiva consultazione e voto nell'assemblea della Società, impegni di blocco ed impegni in caso di offerta pubblica di acquisto o di scambio avente ad oggetto i titoli della Società; i paciscenti hanno segnalato, tra l'altro, che Michele Cappone, dal 12 giugno 2025, è titolare di un'opzione di acquisto avente ad oggetto n. 500.000 azioni della Società (pari all'1,047% del capitale sociale), le quali, ove tale opzione di acquisto fosse esercitata, sarebbero automaticamente apportate al Patto, e porterebbero il numero complessivo delle azioni sindacate a 14.381.872, pari al 30,106% del capitale sociale e dei diritti di voto.

Quindi il Presidente chiede al Notaio di dare lettura dei dati relativi alle Azioni Sindacate comunicati dai pattisti; al tale richiesta aderendo, il Notaio dà lettura dei dati contenuti nella seguente tabella:

Parte	N. di Azioni Sindacate	% sul capitale sociale	% sulle Azioni Sindacate
<i>HELIOS</i>	2.388.995	5,001%	17,209%
Maurizio Maresca	3.464.798	7,253%	24,959%
<i>Silvio Maresca</i>	245.407	0,514%	1,768%
Fabio Maresca	245.407	0,514%	1,768%
<i>Simona Maresca</i>	255.407	0,535%	1,840%
Luigi Mazza Midana	768.510	1,609%	5,536%
<i>F2A S.r.l.</i>	440.000	0,921%	3,170%
<i>OTIUM S.r.l.</i>	2.060.000	4,312%	14,839%
<i>L&B GROUP S.p.A.</i>	555.728	1,163%	4,003%
<i>G&C S.r.l.</i>	60.000	0,126%	0,432%
<i>FDG S.r.l.</i>	150.000	0,314%	1,081%
Biancamaria Trombetta	449.620	0,941%	3,239%
<i>RG S.r.l.</i>	250.000	0,523%	1,801%
<i>AR Service S.r.l.</i>	88.000	0,184%	0,634%
<i>Daniele Marigo</i>	165.000	0,345%	1,189%
Gianni Marigo	230.000	0,481%	1,657%
<i>Giuliana Marin</i>	445.000	0,931%	3,206%
SIMON FIDUCIARIA S.p.A.	1.620.000	3,391%	11,670%
TOTALE	13.881.872	29,060%	100%

Al termine della lettura da parte del Notaio, riprende la parola il Presidente e dà atto che:

- non sono state comunicate alla Società modifiche da parte dei pattisti in merito alle azioni sindacate nel predetto Patto;
- in relazione al Patto i pattisti hanno dichiarato che sono stati effettuati tutti gli adempimenti previsti dall'art. 122, 1° comma, del TUF;
- in base alle comunicazioni ed alle pubblicazioni ai sensi di legge non risulta l'esistenza di altri patti parasociali di cui all'art. 122 del TUF.

Il Presidente invita quindi il Rappresentante Designato a rendere ogni ulteriore dichiarazione richiesta dalla legge, anche in tema di eventuale carenza di legittimazione al voto, e di comunicare se alla stessa risulti che alcuno si trovi nella condizione di non poter esercitare il diritto di voto ai sensi del 4° comma del citato articolo; il Rappresentante Designato, intervenuto mediante mezzi di telecomunicazione nella persona della signora Francesca Neodo, risponde di non essere a conoscenza di situazioni di questo tipo né in tema di carenza di legittimazione né di impossibilità di esercitare il voto.

Dà altresì atto il Presidente:

- che, per il Consiglio di Amministrazione, oltre ad esso Presidente, è intervenuta in presenza l'Amministratore Delegato Corinne Clementi mentre sono intervenuti mediante mezzi di telecomunicazione i consiglieri Fabrizio Prete, Carlo Andrea Mortara, Giustino Di Cecco e Eleonora Olivieri, precisando che, come comunicato dalla Società al Mercato in data 24 luglio 2026, (i) in tale data si è dimessa il consigliere Tina Marcella Amata e (ii) che il Consiglio di Amministrazione della Società avrà cura di provvedere alla cooptazione di un nuovo membro, ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile;
- che, per il Collegio Sindacale, il presidente Fabio Monti ed il sindaco effettivo Maria Sardelli sono intervenuti fisicamente, mentre è collegato mediante mezzi di telecomunicazione il sindaco effettivo Marco Moroni;
- che per il Rappresentante Designato partecipa agli odierni lavori assembleari la signora Francesca Neodo, collegata con mezzi di telecomunicazione.

Quindi il Presidente, con l'ausilio del Rappresentante Designato, comunica che sono attualmente intervenuti, per delega conferita al Rappresentante Designato, numero 5 soggetti legittimati al voto, portanti numero 30.772.388 azioni – per le quali è stata effettuata la comunicazione da parte dell'intermediario all'Emittente ai sensi dell'art. 83-sexies del TUF – che rappresentano il 64,417% delle numero 47.770.330 azioni, senza indicazione del valore nominale, nelle quali è suddiviso il capitale sociale di Euro 43.390.892,46.

Il Presidente dà atto, come, come viene espressamente confermato dal Rappresentante Designato, il diritto all'intervento dei soggetti legittimati al voto



rappresentati e così l'identità dei medesimi e le deleghe sono state acquisite agli atti sociali.

Il Presidente chiede al professor Notari di proseguire con la lettura delle comunicazioni preliminari per suo conto; a tale richiesta aderendo il Notaio dà atto:

- che l'elenco nominativo dei partecipanti per delega al Rappresentante Designato, con specificazione delle azioni per le quali è stata effettuata la comunicazione da parte dell'intermediario all'Emittente ai sensi dell'art. 83-sexies del TUF, con indicazione dell'intervento per ciascuna singola votazione nonché del voto espresso, con il relativo quantitativo azionario, costituirà allegato al verbale della riunione assembleare;
- che è in corso – come dal Presidente consentito – la registrazione audio/video dei lavori assembleari, a cura della Società, al fine di facilitare la verbalizzazione della corrente riunione da parte del notaio, precisandosi che il trattamento dei dati personali sarà effettuato dalla Società in osservanza della disciplina normativa e regolamentare vigente e conformemente alla propria informativa privacy;
- che, ai sensi del Regolamento (UE) 2016/679 del 27 aprile 2016 e del Decreto Legislativo 10 agosto 2018, n. 101 relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, i dati dei partecipanti all'assemblea vengono raccolti e trattati dalla Società esclusivamente ai fini dell'esecuzione degli adempimenti assembleari e societari previsti dalla normativa vigente.

Richiamate le norme di legge, il Presidente dà atto che l'assemblea ordinaria è validamente costituita in unica convocazione.

Su invito del Presidente, il professor Notari provvedere a dare lettura come segue dell'Ordine del giorno della corrente assemblea rammentando agli intervenuti che esso è contenuto nell'avviso di convocazione:

"1. Aumento del numero di consiglieri da 7 a 9; nomina di due consiglieri ed emolumento. Deliberazioni inerenti e conseguenti."

Quindi il Presidente, dà atto che sono stati pubblicati sul sito della Società, fra l'altro, i seguenti documenti:

- * la relazione illustrativa predisposta dal socio Monforte & C. S.r.l. ai sensi dell'art. 125-ter, terzo comma, del TUF, sull'unico punto all'ordine del giorno;

- * le proposte di candidatura alla carica di amministrazione presentate dall'azionista di maggioranza Monforte & C. S.r.l. ed i relativi documenti;
- * la relazione Collegio Sindacale all'Assemblea degli azionisti di I Grandi Viaggi S.p.A. del 4 settembre 2026 *"sulla denuncia degli azionisti Otium S.r.l. e F2A S.r.l. del 3 aprile 2026, ai sensi dell'art. 2408 c.c. allora vigente, e sulla denuncia del 10 giugno 2026, ai sensi dell'art. 2396-ter c.c."*, cui sono rispettivamente allegate (i) la denuncia datata 3 aprile 2026, e (ii) la denuncia datata 10 giugno 2026;
- * le domande sulle materie all'ordine del giorno dell'assemblea ai sensi dell'art. 127-ter del TUF e le relative risposte;
- * i moduli per delega/subdelega di voto al Rappresentante Designato ai sensi dell'art. 135-novies del TUF;
- * i moduli per delega di voto al Rappresentante Designato ai sensi dell'art. 135-undecies del TUF.



Dà altresì atto il Presidente che sono stati effettuati gli adempimenti informativi ed i depositi previsti dalla legge per la presente assemblea in relazione a quanto all'Ordine del Giorno.

Il Presidente, dichiarata aperta la seduta, cede la parola al Presidente del Collegio Sindacale, Fabio Monti, perché quest'ultimo riferisca all'assemblea delle denunce ai sensi dell'art. 2408 (oggi art. 2396-ter) del Codice Civile presentate dagli azionisti Otium S.r.l. e F2A S.r.l. (i) in data 3 aprile 2026 e (ii) in data 10 giugno 2026 e della relativa relazione del Collegio Sindacale rilasciata in data 19 agosto 2026.

Il dottor Monti prende la parola e dà lettura di quanto segue, formulando richiesta di trascrizione integrale del proprio intervento nel verbale dell'assemblea e, anche in esito alla richiesta del Notaio, precisa che consegnerà il testo scritto e lo trasmetterà via e-mail.

Il dottor Monti dà quindi lettura del seguente intervento:

"Il Presidente del Collegio sindacale della Società, dott. Fabio Monti, in nome e per conto dell'organo di controllo, chiede che sia dato atto a verbale di quanto segue:

- a) in data 3 aprile 2026 gli azionisti Otium S.r.l. e F2A S.r.l. hanno presentato una denuncia ai sensi dell'art. 2408 c.c., nella formulazione allora vigente;*
- b) in data 10 giugno 2026 i medesimi azionisti hanno presentato un'ulteriore denuncia ai sensi dell'art. 2396-ter c.c.;*

- c) il Collegio sindacale ha svolto, senza ritardo e nei limiti sia della documentazione resa disponibile dalla Società e sia del tempo a sua disposizione ridotto in dipendenza dell'inaspettata convocazione della presente Assemblea, gli approfondimenti istruttori ritenuti pertinenti e ha predisposto la relazione ("Relazione") contenente le conclusioni raggiunte allo stato degli atti e le relative proposte;*
- d) l'art. 2396-ter, secondo comma, c.c. impone all'organo di controllo, quando la denuncia proviene da soci rappresentanti la quota qualificata prevista dalla legge, di indagare senza ritardo e di presentare all'assemblea le proprie conclusioni ed eventuali proposte;*
- e) l'Assemblea del 4 settembre 2026 è la prima assemblea convocata successivamente alla ricezione delle succitate denunce;*
- f) nel corso della riunione del Consiglio di amministrazione del 10 luglio 2026 il Presidente del Collegio sindacale ha espressamente rappresentato che l'ordine del giorno della prima assemblea utile avrebbe dovuto comprendere la presentazione della Relazione del Collegio, quanto meno quale comunicazione, chiedendo di provvedere conseguentemente;*
- g) tale richiesta non è stata sottoposta a votazione e l'avviso di convocazione pubblicato dalla Società non contiene uno specifico punto relativo alla presentazione della Relazione del Collegio sindacale ex art. 2396-ter c.c.;*
- h) in adempimento del dovere direttamente posto dalla legge a carico dell'organo di controllo, il Collegio presenta pertanto all'Assemblea, in via preliminare e senza richiedere l'adozione di deliberazioni su materie non iscritte all'ordine del giorno, la propria Relazione, chiedendo che essa, unitamente alla presente dichiarazione, venga allegata integralmente al verbale assembleare;*
- i) il Collegio proseguirà gli approfondimenti e la vigilanza sull'attuazione delle misure indicate nella Relazione, riservandosi l'esercizio delle prerogative previste dalla legge qualora emergano fatti di rilevante gravità e urgente necessità di provvedere.*

Il Collegio chiede al Presidente dell'Assemblea e al Notaio verbalizzante che della presente dichiarazione sia data integrale lettura e che sia essa e sia la richiamata Relazione del Collegio vengano allegate al verbale dell'Assemblea."

All'osservazione del dottor Monti sulla circostanza che la relazione del Collegio Sindacale, comprensiva degli allegati, è agli atti, il Notaio conferma di averne ricevuto copia; il dottor Monti consegna il plico contenente il testo di cui ha dato lettura, anticipandone l'intenzione di provvedere anche alla trasmissione via e-mail del testo in Word.

Al termine, il Presidente chiede al professor Notari di allegare al verbale della corrente assemblea il testo della relazione del Collegio Sindacale cui, come anticipato, sono allegate, rispettivamente alle pagine 20 e 23, le citate denunce del 3 aprile 2026 e del 10 giugno 2026.



Si passa quindi alla trattazione del primo ed unico punto all'Ordine del Giorno.

Il Presidente propongono di omettere la lettura integrale della Relazione del socio Monforte & C. S.r.l. sul punto all'ordine del giorno (la "**Relazione Monforte**"), richiamandone integralmente i contenuti, avente ad oggetto la proposta di ampliare il numero dei componenti dell'organo amministrativo della Società e, quindi, di procedere alla nomina di due ulteriori consiglieri.

Anticipa che il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale non hanno ritenuto di integrare la predetta Relazione Monforte del socio con le proprie valutazioni.

Come risulta dalla richiamata Relazione, rammenta il Presidente, che (i), in relazione alle nomine dei due nuovi consiglieri, non trattandosi di ipotesi di rinnovo integrale del Consiglio di Amministrazione, non trova applicazione, in conformità a quanto previsto dallo statuto della Società, il meccanismo del voto di lista e (ii), quindi, la nomina avviene secondo il principio maggioritario, avendo cura di garantire (a) la presenza nel Consiglio di Amministrazione del numero di componenti in possesso dei requisiti d'indipendenza prescritti dallo statuto e dalle disposizioni legislative e regolamentari vigenti e (b) il rispetto della normativa in materia di equilibrio tra i generi di volta in volta applicabile.

Dà atto che il socio Monforte & C. S.r.l.:

- ha proposto di ampliare il numero di consiglieri dagli attuali 7 a 9, secondo quanto possibile ai sensi dell'art. 13 dello statuto;
- ha proposto la candidatura di signori Gaetano Arnò e Stefania Argentieri Piuma;
- ha precisato che si tratta di consiglieri indipendenti;
- ha depositato le dichiarazioni di accettazione della candidatura da parte dei singoli candidati, contenenti l'attestazione dell'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, la specifica attestazione ex art. 2383 del Codice Civile circa l'assenza di cause di ineleggibilità previste dall'art. 2382 del Codice Civile e dalle disposizioni dell'Unione europea che vietano l'assunzione di incarichi presso gli organi sociali, nonché della sussistenza dei requisiti prescritti ai sensi di legge e dello statuto sociale per la carica, inclusa l'idoneità

a qualificarsi come indipendenti ai sensi del TUF e del Codice di Corporate Governance delle società quotate, anche alla stregua dei criteri fatti propri dalla Società, e ogni altra informazione richiesta dalla disciplina, anche regolamentare, applicabile e dallo statuto;

- ha proposto che i due nuovi Amministratori restino in carica per la durata dell'intero mandato dell'attuale Consiglio di Amministrazione, e, dunque, sino alla data dell'assemblea dell'Emittente convocata per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 ottobre 2027;

- ha proposto, in merito al compenso, che, nei limiti dell'importo complessivo deliberato dall'assemblea del 28 febbraio 2025, sia delegata al Consiglio di Amministrazione la facoltà di determinare il compenso annuo lordo per la carica spettante ai due nuovi Amministratori in linea con quello attualmente previsto per gli altri amministratori, e che tale compenso sia a essi attribuito pro-rata temporis, e fatto salvo, in caso di attribuzione di particolari cariche, il compenso ulteriore stabilito ai sensi dell'art. 2389, terzo comma, del Codice Civile.

Il Presidente precisa che, dopo la lettura della proposta deliberativa, si addiverrà, secondo la formulazione della proposta contenuta nella relazione del socio Monforte, ad una votazione unitaria.

Chiede quindi al professor Notari di dare lettura della proposta di deliberazione; a tale richiesta aderendo, il Notaio ne dà lettura come segue:

"L'Assemblea degli Azionisti di I Grandi Viaggi S.p.A.,

- vista la Relazione Illustrativa predisposta dall'azionista Monforte & C. S.r.l. ai sensi dell'art. 125-ter, terzo comma, del D.lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato, nonché la documentazione messa a disposizione dalla Società con riferimento alle candidature pervenute,

delibera

(i) di rideterminare la composizione del Consiglio di Amministrazione da 7 (sette) a 9 (nove) amministratori;

(ii) di nominare quali nuovi Amministratori della Società

a) Gaetano Arnò, nato a Mazara del Vallo (TP), il 05 gennaio 1961, cod fisc. RNAGTN61A05F061T;

b) Stefania Argentieri Piuma, nata a Catanzaro, il 29 gennaio 1976, cod fisc. RGNSFN76A69C352S,

che resteranno in carica fino all'Assemblea di approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2027;

(iii) di conferire al Consiglio di Amministrazione il potere di determinare il compenso annuo lordo per la carica spettante a ciascun amministratore eletto

ai sensi delle precedenti delibere, nei limiti dell'importo complessivo deliberato dall'Assemblea del 28 febbraio 2025, fermo restando che esso dovrà essere equivalente a quello determinato per gli altri amministratori in carica e che tale compenso sia a essi attribuito pro-rata temporis, e fatto salvo, in caso di attribuzione di particolari cariche, il compenso ulteriore stabilito ai sensi dell'art. 2389, terzo comma, del Codice Civile;

(iv) di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro, ogni potere occorrente per dare esecuzione, anche a mezzo di procuratori, alla presente deliberazione e depositarla per l'iscrizione presso il Registro delle Imprese, accettando e introducendo nelle medesime le modificazioni, aggiunte o soppressioni, formali e non sostanziali, eventualmente richieste dalle Autorità competenti.”.

Al termine della lettura, il Presidente introduce la votazione della proposta di cui è stata data lettura e, dato atto che il Rappresentante Designato non riferisce, con specifico riguardo all'argomento in votazione, eventuali situazioni di esclusione del diritto di voto, passa a chiederle se, in relazione alla proposta di cui è stata data lettura, sia in possesso di istruzioni per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega.

Segue risposta del Rappresentante Designato che comunica la mancanza di situazioni di esclusione del diritto di voto ed il possesso di istruzioni per tutte le n. 30.772.388 azioni per le quali ha ricevuto delega, e, così, per la totalità delle azioni rappresentate in assemblea.

Il Rappresentante Designato comunica il seguente risultato:

- azioni favorevoli n. 26.561.369, pari all'86,316% dei partecipanti al voto;
- azioni contrarie n. 4.211.019, pari al 13,684% dei partecipanti al voto;
- nessuno astenuto.

Il Presidente dichiara pertanto approvata a maggioranza, con i voti dichiarati dal Rappresentante Designato, la proposta di cui è stata data lettura, restando soddisfatte le disposizioni di cui all'art. 12 dello statuto sociale.

Il Presidente precisa che l'indicazione nominativa dei soci votanti, con i relativi quantitativi azionari, risulterà dal foglio presenze allegato al verbale assembleare.

Viene chiesto al Rappresentante Designato, ex art. 134 Regolamento Emittenti, se siano stati da lei espressi voti in difformità dalle istruzioni ricevute, ricevendo risposta negativa.



Il Presidente dà quindi atto che la composizione del Consiglio di Amministrazione risultante dall'odierna integrazione è conforme allo statuto sociale e alla normativa vigente in materia di equilibrio tra generi.

Al termine dei lavori assembleari, il dottor Fabio Monti, Presidente del Collegio Sindacale, rivolge al Presidente la seguente domanda, chiedendone la trascrizione nel verbale assembleare: *"Preso atto della nomina appena deliberata dall'Assemblea, il presidente del Collegio sindacale dott. Fabio Monti domanda se l'avv. Gaetano Arnò e l'avv. Stefania Argentieri Piuma assumeranno la carica con effetto immediato e se saranno conseguentemente convocati e messi in condizione di partecipare alla riunione del Consiglio di amministrazione prevista per lunedì 7 settembre 2026."*

Il Presidente risponde affermativamente, confermando che saranno presenti.

Nessun altro chiedendo di intervenire ed essendo esaurita la trattazione di quanto all'ordine del giorno, il Presidente dichiara chiusa la riunione alle ore 15,39.

Ai fini del compimento della relativa pubblicità presso il Registro delle Imprese si indicano come segue i dati completi dei nominati amministratori quali comunicati con l'accettazione carica:

- Gaetano Arnò, nato a Mazara del Vallo (TP) il giorno 5 gennaio 1961, codice fiscale RNA GTN 61A05 F061T, posta elettronica certificata gaetano.arno@milano.pecavvocati.it;

- Stefania Argentieri Piuma, nata a Catanzaro il giorno 29 gennaio 1976, codice fiscale RGN SFN 76A69 C352S, posta elettronica certificata stafaniaargentieripiuma@pec.it;

entrambi cittadini italiani e domiciliati per la carica in Milano, Via della Moscova n. 36.

Si riproducono in calce al presente verbale:

- sotto la lettera "A", in unico plico, i fogli presenze ed i dati relativi all'esito della votazione:

- sotto la lettera "B", le domande sulle materie all'ordine del giorno dell'assemblea ai sensi dell'art. 127-ter del TUF e le relative risposte;

- sotto la lettera "C", in unico plico, la relazione Collegio Sindacale all'Assemblea degli azionisti di I Grandi Viaggi S.p.A. del 4 settembre 2026 *"sulla denuncia degli azionisti Otium S.r.l. e F2A S.r.l. del 3 aprile 2026, ai sensi*

*dell'art. 2408 c.c. allora vigente, e sulla denuncia del 10 giugno 2026, ai sensi
dell'art. 2396-ter c.c.", con i relativi allegati.*

Il Presidente

Ing. Maria Clementi

Il Segretario

meuloh



I GRANDI VIAGGI
S.p.A. - Registro Imprese
di Milano n. 09824790159

I GRANDI VIAGGI
Assemblea ordinaria
04 settembre 2026

COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE

Sono presenti n. **5** aventi diritto partecipanti all'Assemblea per il tramite del Rappresentante Designato,
per complessive n. **30.772.388** azioni ordinarie, regolarmente depositate ed aventi diritto,
che rappresentano il **64,417%** di n. **47.770.330** azioni ordinarie costituenti il capitale sociale.

I GRANDI VIAGGI

Assemblea ordinaria

04 settembre 2026



*Elenco dei censiti partecipanti all'assemblea per il tramite del
Rappresentante Designato Monte Titoli S.p.A. nella persona della
Dottoressa Francesca Neodo*

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% sul C.S.
MARESCA FABIO	MRSFBA67L03G482J	245.407	0,514%
MARESCA MAURIZIO	MRSMRZ63L16L103S	3.464.798	7,253%
MARESCA SILVIO	MRSSLV61M30L103Q	245.407	0,514%
MARESCA SIMONA	MRSSMN68L58G482T	255.407	0,535%
MONFORTE & C. SRL	09539990151	26.561.369	55,602%

Totale **30.772.388** **64,417%**

I GRANDI VIAGGI

Assemblea ordinaria

04 settembre 2026

Punto 1

Aumento del numero di consiglieri da 7 a 9; nomina di due consiglieri ed emolumento. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del Capitale Sociale
Quorum costitutivo assemblea	30.772.388	100%	64,417%
Azioni per le quali il RD dispone di istruzioni per l'OdG in votazione (quorum deliberativo):	30.772.388	100,000%	64,417%
Azioni per le quali il RD non dispone di istruzioni:	0	0,000%	0,000%

	n. azioni	% partecipanti al voto	% del Capitale Sociale
Favorevole	26.561.369	86,316%	55,602%
Contrario	4.211.019	13,684%	8,815%
Astenuto	0	0,000%	0,000%
Totali	30.772.388	100,000%	64,417%

I GRANDI VIAGGI

Assemblea ordinaria

04 settembre 2026



Punto 1

Aumento del numero di consiglieri da 7 a 9; nomina di due consiglieri ed emolumento. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

*Elenco dei partecipanti alla votazione per il tramite del
Rappresentante Designato Monte Titoli S.p.A. nella persona della
Dottoressa Francesca Neodo*

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
MONFORTE & C. SRL	09539990151	26.561.369	86,316%	F
MARESCA FABIO	MRSFBA67L03G482J	245.407	0,797%	C
MARESCA MAURIZIO	MRSMRZ63L16L103S	3.464.798	11,259%	C
MARESCA SILVIO	MRSSLV61M30L103Q	245.407	0,797%	C
MARESCA SIMONA	MRSSMN68L58G482T	255.407	0,830%	C

Totale votanti

30.772.388

100%

Legenda

F - Favorevole
C - Contrario
A - Astenuto
Lx - Lista x
NV - Non Votante
NE - Non Espresso



Società per Azioni

ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI

04 SETTEMBRE 2026

**Risposte alle domande pervenute prima dell'Assemblea
ai sensi dell'articolo 127-ter del Decreto Legislativo 24
febbraio 1998, n. 58**

**Risposte alle domande dell'azionista Carlo Maria Braghero pervenute prima
dell'Assemblea**

ai sensi dell'art. 127-ter del T.U.F.



Domanda

I nominativi proposti sono due avvocati dal curriculum professionale ineccepibile che, tuttavia, nulla ha a che vedere con l'attività svolta dalla nostra società.

Appare quindi del tutto fuorviante sostenere che questi ingressi serviranno ad "arricchire il confronto dialettico e il patrimonio di competenze all'interno del Consiglio di Amministrazione, favorendone una più efficace azione a supporto dello sviluppo della Società e della creazione di valore nel lungo termine.

È invece più attendibile l'affermazione che con questi apporti la Società potrà "beneficiare di contributi professionali improntati esclusivamente alla tutela dell'interesse sociale e degli interessi di tutti gli azionisti".

Ma allora, se servono due nuove figure per conseguire questo scopo, vuol dire che l'indipendenza degli attuali amministratori che vantano questa qualifica è scemata?

Ci sono state contestazioni a livello Consob o a livello Borsa Italiana su questo argomento?

O forse sono state le prese di posizione di un consigliere (lette sul verbale dell'ultima assemblea) a costringervi a prendere provvedimenti?

Risposta

In via preliminare, si ricorda che l'Assemblea del 4 settembre 2026 è stata convocata su richiesta del socio proponente ai sensi dell'art. 2367 del codice civile, e che tanto la proposta di ampliamento del Consiglio da sette a nove componenti quanto l'individuazione dei due candidati alla carica di amministratore sono iniziativa esclusiva del socio richiedente, come risulta dalla Relazione Illustrativa dallo stesso predisposta e messa a disposizione del pubblico, cui si rinvia.

La proposta – formulata dal socio Monforte & C. S.r.l. – non presuppone né implica alcuna valutazione circa l'indipendenza degli amministratori attualmente in carica, che spetta al Consiglio di Amministrazione della Società.

Domanda

La delibera proposta, al punto romanino 3, precisa che i compensi ai nuovi amministratori dovranno essere contenuti "nei limiti dell'importo complessivo deliberato dall'assemblea del 28 febbraio 2025". Si tratta quindi di dividere in fette più piccole la torta disponibile. Sono d'accordo gli attuali amministratori di vedersi ridurre i compensi in essere?

Risposta

La determinazione della ripartizione dei compensi tra i componenti del Consiglio di Amministrazione rientra nelle competenze del Consiglio medesimo, nel rispetto della normativa applicabile e dell'importo massimo complessivo deliberato dall'Assemblea. Spetterà pertanto al Consiglio definire le relative modalità di ripartizione, fermo restando il rispetto dei predetti limiti.

Domanda

Sempre nel medesimo punto vi è una ulteriore precisazione che suscita perplessità. Si ricorda infatti che è fatta salva la corresponsione di ulteriori compensi ex art. 2389 c.c. terzo comma.

Normalmente questa previsione serve per pagare i consiglieri operativi, ma evidentemente tali non potranno mai essere i consiglieri indipendenti. Potete spiegare meglio a cosa può riferirsi questa previsione (che, per come scritta, può solo riguardare i nuovi entranti)?

Risposta

In via preliminare, si ricorda che l'Assemblea del 4 settembre 2026 è stata convocata su richiesta del socio proponente ai sensi dell'art. 2367 del codice civile e che tanto la proposta di ampliamento del Consiglio da sette a nove componenti quanto l'individuazione dei due candidati alla carica di amministratore sono iniziativa esclusiva del socio richiedente, come risulta dalla Relazione Illustrativa dallo stesso predisposta e messa a disposizione del pubblico, cui si rinvia.

Ad ogni modo, si rileva come la proposta si limiti a richiamare, per completezza, l'art. 2389, comma 3, cod. civ. Si rammenta, inoltre, che, secondo autorevole dottrina e prassi consolidata, l'art. 2389, comma 3, c.c. può trovare applicazione non soltanto nei confronti degli amministratori esecutivi, ma anche degli amministratori membri dei comitati endoconsiliari, in considerazione delle ulteriori funzioni e responsabilità connesse a tali incarichi.

Domanda

Nel verbale dell'ultima assemblea del 27 febbraio scorso a pag. 8 il Consigliere Di Cecco lamenta la mancata condivisione in CdA delle risposte fornire agli azionisti.

Mi è punta vaghezza di conoscere sia le domande formulate che le risposte fornite, anche per capire a quale anno facesse riferimento. Nulla ho trovato né nella sezione del sito "assemblee 2025" né in quella "assemblee 2026" La loro pubblicazione non è obbligatoria? Non dovrebbe, inoltre, costituire uno degli allegati al verbale? Come mai I Grandi Viaggi si distingue in negativo? E pensare che anche gli avvisi di convocazione avvertono che le risposte verranno fornite "almeno entro tre giorni prima dell'Assemblea stessa...tramite pubblicazione sul sito internet della Società". Ottimo esempio di predicare bene e razzolare male... Segnalo anche la circostanza al Collegio Sindacale affinché valuti, ai sensi dell'art. 2408 c.c. se è necessario intervenire.

Risposta

Le risposte alle domande degli azionisti formulate prima dell'Assemblea sono messe a disposizione del pubblico, nei termini e con le modalità previste dalla normativa applicabile, mediante pubblicazione nella sezione "Dialogo con gli investitori" del sito internet della Società, in conformità agli obblighi informativi di legge.



Società per Azioni

**ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI
04 SETTEMBRE 2026**

**Risposte alle domande pervenute prima dell'Assemblea
ai sensi dell'articolo 127-ter del Decreto Legislativo 24
febbraio 1998, n. 58**

Domande dell'azionista Antongiulio Marti, in qualità di legale rappresentante della società Helios S.r.l.

Si chiede che le presenti domande siano acquisite agli atti dell'Assemblea, che le relative risposte siano rese in modo puntuale, completo e documentato, con specifica indicazione, per ciascuna risposta, se essa sia stata oggetto di specifica deliberazione o valutazione collegiale e, in caso affermativo, in quale data; in difetto, si chiede di chiarire se la risposta rappresenti esclusivamente la posizione degli amministratori esecutivi o delle funzioni aziendali che l'hanno predisposta.

Si chiede inoltre di indicare nominativamente quali soggetti abbiano curato la predisposizione e quali soggetti abbiano approvato il documento contenente le risposte alle presenti domande.

Le risposte alle domande pervenute in sede pre-assembleare sono state predisposte dalle competenti funzioni aziendali sotto il coordinamento degli amministratori esecutivi, in linea con la prassi comunemente seguita dalle società quotate in occasione delle assemblee degli azionisti.

Domanda

1. Composizione effettiva del Consiglio e conseguenze delle dimissioni della consigliera Amata

A seguito delle dimissioni dell'amministratrice indipendente Tina Marcella Amata, comunicate dalla Società il 24 luglio 2026, si chiede di indicare quanti amministratori saranno effettivamente in carica all'apertura dell'Assemblea del 4 settembre 2026.

In particolare:

- a) qualora la consigliera dimissionaria non sia stata sostituita prima dell'Assemblea, si chiede di spiegare attraverso quale sequenza giuridica e numerica la proposta di aumentare da sette a nove i componenti del Consiglio, accompagnata dalla nomina di soli due candidati, possa condurre a un Consiglio composto da nove membri, posto che gli amministratori effettivamente in carica risulterebbero essere sei;*
- b) qualora uno dei due candidati sia destinato a sostituire la consigliera Amata e soltanto l'altro rappresenti un componente aggiuntivo, si chiede come tale circostanza possa conciliarsi con la relazione illustrativa predisposta dal socio Monforte & C. S.r.l. ai sensi dell'art. 125-ter, comma 3, TUF e con la proposta di deliberazione pubblicata, che presentano entrambi i candidati come nuovi componenti nell'ambito dell'ampliamento del Consiglio da sette a nove;*
- c) qualora sia invece intervenuta, o debba intervenire prima dell'Assemblea, una cooptazione ai sensi dell'art. 2396 - undecies c.c. in sostituzione della consigliera Amata - come annunciato dalla Società nel comunicato stampa del 24 luglio 2026 - si chiede di indicare il nominativo del cooptato, la data della deliberazione, l'esito della verifica dei requisiti di indipendenza e quale deliberazione sarà richiesta all'Assemblea con riferimento a tale posizione.*

Risposta

La proposta di deliberazione è stata trasmessa alla Società, da parte del socio di maggioranza, anteriormente alla comunicazione delle dimissioni dell'amministratrice Tina Marcella Amata, e riflette pertanto la composizione numerica del Consiglio in carica alla data di presentazione della domanda di convocazione.

Ciò chiarito, si precisa quanto segue.

La delibera che l'Assemblea del 4 settembre 2026 è chiamata ad assumere ha ad oggetto la modifica della precedente deliberazione assembleare che aveva fissato in sette il numero dei componenti del Consiglio, portandolo a nove. In quella medesima sede si procederà alla nomina dei due candidati indicati nella proposta del socio.

Quanto alla posizione lasciata vacante dalla Sig.ra Amata, il Consiglio di Amministrazione provvederà alla cooptazione di un nuovo membro del *board* ai sensi dell'art. 2386 c.c. nella riunione immediatamente successiva all'adunanza assembleare.



Domanda

2. Composizione del Consiglio prima e dopo le deliberazioni

Si chiede di fornire una rappresentazione analitica della composizione del Consiglio di amministrazione:

- *Prima dell'Assemblea;*
- *Dopo l'eventuale approvazione di tutte le deliberazioni proposte,*
indicando per ciascun amministratore:
 - a) *qualifica di esecutivo o non esecutivo;*
 - b) *indipendenza ai sensi del TUF;*
 - c) *indipendenza ai sensi del Codice di Corporate Governance;*
 - d) *lista dalla quale l'amministratore era stato originariamente tratto ovvero diversa modalità di nomina;*
 - e) *appartenenza e carica ricoperta nei comitati endoconsiliari.*

Risposta

Alla data dell'adunanza assembleare, la composizione del Consiglio di Amministrazione è quella indicata nel sito internet della Società e nella Relazione sulla *Corporate Governance* 2026, con la sola eccezione della consiglieria dimissionaria Tina Marcella Amata. Le informazioni relative alle liste di provenienza dei componenti del Consiglio sono disponibili sul sito *internet* della Società, nell'ambito della documentazione relativa all'Assemblea del 28 febbraio 2025, in occasione della quale è stato nominato il Consiglio di Amministrazione attualmente in carica.

A seguito dell'adunanza assembleare, ove la proposta di deliberazione fosse approvata, il Consiglio di Amministrazione, in aggiunta agli amministratori sopra indicati e fatta salva la successiva cooptazione del nono consigliere, prevista nei giorni immediatamente successivi, risulterebbe altresì composto dai seguenti ulteriori membri: (i) Gaetano Arnò, Amministratore non esecutivo e indipendente ai sensi del TUF e del Codice di *Corporate Governance*; e (ii) Stefania Argentieri Piuma, Amministratore non esecutivo e indipendente ai sensi del TUF e del Codice di *Corporate Governance*.

Per maggiori informazioni in merito ai suddetti candidati, si rinvia alle dichiarazioni dagli stessi sottoscritte in ordine alla sussistenza dei requisiti di idoneità alla carica, messe a disposizione degli azionisti in vista dell'Assemblea del 4 settembre 2026.

Si precisa, infine, che, nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione che si terrà successivamente all'adunanza assembleare, saranno opportunamente valutate eventuali modifiche nella composizione e nell'assegnazione delle funzioni dei Comitati.

Domanda

3. Effettiva esigenza di aumentare il Consiglio da sette a nove componenti

Premesso che l'Assemblea risulta convocata su richiesta del socio Monforte & C. S.r.l. ai sensi dell'art. 2367 c.c. e che la relazione illustrativa sull'unico punto all'ordine del giorno è stata predisposta dal medesimo socio ai sensi dell'art. 125-ter, comma 3, TUF, si chiede di confermare se il Consiglio di amministrazione abbia comunque effettuato una propria e autonoma valutazione circa l'opportunità di aumentare il numero dei propri componenti da sette a nove, ovvero se si sia limitato a dare corso all'obbligo di convocazione senza esprimere alcuna valutazione agli azionisti.

In caso di autonoma valutazione del Consiglio, si chiede di indicare:

- a) in quale riunione sia stata effettuata e in quale data;*
- b) quali amministratori e quali comitati siano stati coinvolti;*
- c) quali specifiche carenze siano state individuate nell'attuale composizione;*
- d) quali siano i benefici concreti e verificabili del passaggio da sette a nove componenti;*
- e) per quale ragione, anche alla luce delle sopravvenute dimissioni di una consigliera indipendente, sia stato ritenuto preferibile un Consiglio composto da nove membri anziché il mantenimento o il ripristino di una composizione a sette.*

In assenza di una simile valutazione autonoma, si chiede di confermare che l'ampliamento del Consiglio viene sottoposto agli azionisti esclusivamente sulla base della proposta e delle motivazioni formulate dal socio di controllo, senza che il Consiglio di amministrazione abbia espresso alcuna raccomandazione al riguardo.

Si rileva inoltre che negli "Orientamenti del Consiglio de I Grandi Viaggi S.p.A. agli Azionisti sulla dimensione e composizione del nuovo Consiglio di amministrazione", rivisti dal Consiglio in data 16 gennaio 2025, lo stesso Consiglio, tenuto conto del parere del Comitato Nomine e Remunerazione e degli esiti dell'autovalutazione, aveva espressamente ritenuto che il futuro Consiglio "dovrebbe essere composto da sette Consiglieri", precisando che tale dimensione era stata valutata positivamente nell'ambito della propria autovalutazione.

Si domanda pertanto:

- f) se tale orientamento del Consiglio del 16 gennaio 2025 debba ritenersi tuttora vigente oppure sia stato successivamente modificato o superato;*
- g) in quest'ultimo caso, da quale deliberazione, in quale data e sulla base di quali fatti o esigenze sopravvenuti;*
- h) quali circostanze intervenute nei circa diciannove mesi successivi abbiano determinato il passaggio da una valutazione positiva di un Consiglio a sette componenti alla proposta di portarlo a nove;*
- i) se il Comitato Nomine e Remunerazione abbia espresso un nuovo parere sul superamento dell'orientamento del 16 gennaio 2025 e, in caso affermativo, in quale data e con quale contenuto.*

Risposta

La richiesta di convocazione dell'Assemblea e la proposta di aumento del numero dei Consiglieri sono state regolarmente formulate dal socio Monforte & C. S.r.l., nell'esercizio del diritto potestativo allo stesso autonomamente spettante ai sensi dell'art. 2367 c.c.; il Consiglio di Amministrazione ne ha dunque preso atto, provvedendo alla convocazione come richiesto ai sensi di legge.

Come noto, la Relazione Illustrativa è stata predisposta dal socio richiedente ai sensi dell'art. 125-ter, comma 3, TUF. Il Consiglio di Amministrazione non ha espresso proprie valutazioni in merito. La sussistenza dei requisiti di indipendenza dei candidati Consiglieri, nonché l'adeguatezza della loro disponibilità di tempo, saranno oggetto delle verifiche previste dalla normativa applicabile e dalle *best practice* di governo societario nell'ambito della riunione del Consiglio di Amministrazione successiva all'adunanza assembleare del 4 settembre.

Per quanto concerne gli orientamenti espressi dal Consiglio in data 16 gennaio 2025, si precisa che i medesimi costituiscono indicazioni di carattere generale rivolte agli azionisti in vista del rinnovo dell'organo e, come tali, non precludono né limitano l'esercizio del diritto del socio di formulare proposte assembleari ai sensi della normativa vigente. Ogni ulteriore approfondimento in merito alle

motivazioni specifiche della proposta è contenuto nella Relazione Illustrativa del socio richiedente, alla quale si fa integrale rinvio.

Domanda

4. Valutazione del Comitato Nomine e Remunerazione e adeguatezza dei profili

Si chiede se il Comitato Nomine e Remunerazione abbia esaminato:

- a) *l'opportunità stessa di ampliare il Consiglio da sette a nove componenti;*
- b) *i profili professionali dell'avv. Gaetano Arnò e dell'avv. Stefania Argentieri Piuma;*
- c) *il possesso dei requisiti di indipendenza;*
- d) *la disponibilità di tempo dei candidati;*
- e) *la coerenza delle loro competenze con le esigenze attuali del Consiglio.*

In caso affermativo, si chiede di precisare la data della relativa riunione e l'esito delle valutazioni effettuate.

In caso negativo, si chiede di spiegare per quale ragione il Comitato non sia stato coinvolto, considerato che l'art. 2 del relativo Regolamento gli attribuisce espressamente funzioni consultive e propositive in merito alla dimensione e composizione del Consiglio, alle figure professionali la cui presenza sia ritenuta opportuna e alla valutazione dei requisiti di indipendenza.

Risposta

Si rinvia a quanto illustrato nella risposta alla domanda n. 3 che precede.

Domanda

5. Matrice delle competenze e scelta di due profili giuridico-legali

Si chiede se sia stata predisposta una matrice delle competenze dell'attuale Consiglio dalla quale risultino competenze mancanti o insufficientemente rappresentate.

In caso affermativo, si chiede di indicare quali specifiche lacune sarebbero colmate, rispettivamente, dall'avv. Gaetano Arnò e dall'avv. Stefania Argentieri Piuma.

Considerato che entrambi i candidati presentano un profilo prevalentemente giuridico-legale e che gli Orientamenti del Consiglio del 16 gennaio 2025 includono tra le professionalità ritenute utili sia esperti di finanza aziendale, risk management, auditing e materia fiscale, e richiedono espressamente complementarità di competenze ed estrazione professionale, si chiede per quale ragione (anche alla luce delle criticità istruttorie, informative e di governance evidenziate dal Collegio sindacale) entrambi i due nuovi posti proposti vengano destinati a profili giuridico-legali e in quale modo tale scelta accresca la complementarità professionale complessiva del Consiglio.

Risposta

Come già rammentato nelle risposte che precedono, la proposta di ampliamento del Consiglio e la designazione di due nuovi candidati sono state formulate dal socio Monforte & C. S.r.l. nell'esercizio delle prerogative allo stesso spettanti ai sensi di legge.

Si osserva, ad ogni buon conto, che la valutazione in ordine alla coerenza dei profili dei candidati con le esigenze del Consiglio di Amministrazione è rimessa all'Assemblea, cui spetta, nell'esercizio della pienezza dei propri poteri deliberativi, assumere le relative determinazioni sulla base delle informazioni rese disponibili. A tal fine, gli azionisti potranno tenere conto di quanto rappresentato nella Relazione Illustrativa del socio proponente, nonché dei *curricula vitae* dei candidati, messi a disposizione in vista dell'Assemblea, e procedere, sulla base di tali elementi, a ogni opportuno approfondimento in merito



alla complementarità dei relativi profili e alla loro complessiva adeguatezza rispetto alle esigenze dell'organo amministrativo della Società.

Domanda

6. Modifica dei criteri di indipendenza e verifica dei due candidati

Le dichiarazioni dei candidati Gaetano Arnò e Stefania Argentieri Piuma risultano sottoscritte il 30 giugno 2026 facendo riferimento ai criteri per la valutazione dell'indipendenza approvati dalla Società il 4 luglio 2025. Il Consiglio di amministrazione ha successivamente approvato nuovi criteri il 20 luglio 2026.

Si chiede pertanto:

- a) quali concrete ragioni abbiano determinato la modifica dei criteri di indipendenza il 20 luglio 2026, appena venti giorni dopo la sottoscrizione delle dichiarazioni dei candidati;*
- b) quali specifiche previsioni siano state modificate e in quale senso, precisando se i criteri approvati il 20 luglio 2026 risultino, rispetto ai precedenti, più o meno restrittivi;*
- c) se l'elaborazione o l'approvazione dei nuovi criteri sia stata in alcun modo determinata, accelerata o influenzata dalle candidature sottoposte all'Assemblea e, in caso negativo, quale diversa circostanza ne abbia reso necessaria proprio in quel momento la modifica;*
- d) in quale data sia stato avviato il procedimento interno di revisione dei criteri, chi ne abbia assunto l'iniziativa, in quale data sia stata predisposta la prima bozza dei nuovi criteri, in quale data il Comitato Nomine e Remunerazione abbia espresso il proprio parere e se una bozza dei nuovi criteri esistesse già prima del 30 giugno 2026, data delle dichiarazioni dei due candidati;*
- e) se l'indipendenza di entrambi i candidati sia stata nuovamente verificata sulla base dei criteri attualmente vigenti, precisando da quale organo, in quale data e con quale esito;*
- f) qualora tale nuova verifica non sia stata effettuata, sulla base di quale valutazione la Società continui a presentare agli azionisti i due candidati come "indipendenti", pur essendo le relative dichiarazioni formulate sulla base di criteri successivamente modificati.*

Risposta

Le modifiche apportate ai criteri per la valutazione dell'indipendenza, da ultimo approvati in sostituzione di quelli adottati il 4 luglio 2025, sono volte ad assicurare un più puntuale allineamento degli stessi alle raccomandazioni formulate dal Codice di *Corporate Governance* in materia di indipendenza, con particolare riguardo ai parametri e alle relazioni che il Codice stesso individua come rilevanti ai fini della relativa valutazione. Più precisamente, si è provveduto ad espungere la previsione relativa alla rilevanza, ai fini dell'accertamento circa la sussistenza dei requisiti di indipendenza, in capo ai soggetti interessati da tale valutazione, con gli azionisti di minoranza.

Il relativo esame e le conseguenti deliberazioni sono state oggetto della riunione del Comitato Nomine e Remunerazione del 16 luglio 2026 e del Consiglio di Amministrazione del 20 luglio 2026.

Atteso che i criteri per la valutazione dell'indipendenza, come da ultimo modificati, risultano – nei limiti sopra evidenziati – meno restrittivi rispetto alla versione precedente del 4 luglio 2025, le dichiarazioni di indipendenza già rese dai candidati Consiglieri sulla base dei criteri previgenti devono, *a fortiori*, ritenersi complete anche alla luce delle intervenute modifiche agli stessi.

Si precisa che, conformemente a quanto previsto dalla normativa vigente e dalle raccomandazioni del Codice di *Corporate Governance*, il Consiglio di Amministrazione procederà alla verifica della sussistenza dei requisiti di indipendenza dei nominandi Consiglieri – alla luce delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, nonché dei criteri da ultimo approvati dalla Società – nella prima riunione utile successiva all'adunanza assembleare.



Domanda

8. Individuazione e selezione dei candidati

Si chiede di indicare, separatamente per ciascuno dei candidati Gaetano Arnò e Stefania Argenti Piuma:

- a) *chi ne abbia individuato per primo il nominativo;*
- b) *chi abbia proposto formalmente o informalmente la candidatura;*
- c) *chi abbia effettuato il primo contatto e in quale data;*
- d) *quali soggetti abbiano successivamente partecipato a colloqui, selezioni o valutazioni preliminari.*

Considerato che la relazione illustrativa di Monforte & C. S.r.l. precisa che la sua partecipazione di controllo in IGV S.p.A. è detenuta tramite Unione Fiduciaria per conto del dott. Luigi Maria Clementi e che la proposta reca la sottoscrizione dello stesso dott. Clementi, si chiede inoltre di precisare se il dott. Luigi Maria Clementi abbia partecipato, direttamente o indirettamente, all'individuazione, selezione, contatto o valutazione di uno o di entrambi i candidati e, in caso affermativo, con quali modalità.

Risposta

Si rileva che il quesito anzi formulato attiene a profili di natura organizzativa e gestionale che, per loro natura, afferiscono all'esercizio delle prerogative proprie dell'azionista proponente; pertanto, tale quesito non viene preso in considerazione.

Domanda

9. Rapporti professionali, economici o finanziari dei candidati

Si chiede di indicare, separatamente per ciascun candidato, se negli ultimi tre esercizi lo stesso, direttamente o attraverso studi professionali, società, enti o altre organizzazioni con cui abbia rapporti professionali rilevanti, abbia intrattenuto rapporti professionali, commerciali o finanziari con:

- *IGV S.p.A.;*
- *società controllate da IGV, ivi inclusa IGV Hotels S.p.A.;*
- *Monforte & C. S.r.l.;*
- *Luigi Maria Clementi;*
- *Corinne Clementi;*
- *gli altri componenti del Consiglio di amministrazione;*
- *componenti del top management del Gruppo.*

Per ciascun eventuale rapporto si chiede di indicarne natura, durata e corrispettivo complessivo annuo.

Si chiede inoltre se uno dei candidati abbia prestato, anche indirettamente o attraverso lo studio o la società professionale di appartenenza, attività di consulenza o assistenza in relazione a operazioni, controversie o procedimenti riguardanti la Società, Monforte & C. S.r.l., società del Gruppo o i relativi amministratori esecutivi, specificandone, in caso affermativo, oggetto e periodo.

Si chiede di indicare quali informazioni e documenti siano stati trasmessi dalla Società, direttamente o per il tramite del socio proponente, a ciascuno dei candidati prima dell'accettazione della candidatura e in quale data.

Risposta

Le informazioni relative ai requisiti di indipendenza dei candidati sono contenute nelle dichiarazioni rese da ciascuno di essi ai sensi della normativa applicabile, messe a disposizione dei soci in vista dell'adunanza assembleare, alle quali integralmente si rinvia.

Quanto alla richiesta di informazioni analitiche su rapporti professionali, commerciali o finanziari dei candidati con la Società, il Gruppo, il socio proponente e i relativi esponenti, si precisa che – allo stato – le informazioni rilevanti ai fini della valutazione di indipendenza sono quelle risultanti dalle predette dichiarazioni rese dai candidati medesimi.

Si conferma che il Consiglio di Amministrazione procederà alla verifica della sussistenza dei requisiti di indipendenza dei nominandi Consiglieri, alla luce della normativa vigente e dei criteri da ultimo approvati dalla Società, nella prima riunione utile successiva all'adunanza assembleare.

Domanda

10. Informazioni ricevute dai candidati prima dell'accettazione dell'incarico

Si chiede se, al momento dell'accettazione della candidatura del 30 giugno 2026, i candidati fossero stati informati:

- a) dell'esistenza delle denunce presentate dagli azionisti Otium S.r.l. e F2A S.r.l. ai sensi dell'art. 2408 c.c. (ora art. 2396-ter c.c.);*
- b) dell'istruttoria Consob in materia di operazioni con parti correlate richiamata nella relazione del Collegio sindacale;*
- c) delle principali criticità di governance e controllo già allora oggetto di esame da parte del Collegio sindacale.*

Si chiede inoltre se i candidati abbiano ricevuto copia della relazione del Collegio sindacale datata 19 agosto 2026, precisando la data della relativa trasmissione, e se, dopo averne preso conoscenza, abbiano confermato la propria disponibilità ad assumere l'incarico, indicando la data di tale conferma.

Risposta

Per quanto consta alla Società, i candidati, all'atto dell'accettazione della candidatura, hanno preso atto delle informazioni contenute nella documentazione societaria pubblica disponibile a tale data. Si rileva, peraltro, che le questioni sollevate nell'ambito del presente quesito attengono a profili rispetto ai quali la Società non appare essere il soggetto competente né l'interlocutore appropriato cui rivolgere le relative richieste di chiarimento.

Domanda

11. Nuovi amministratori e "contrappesi collegiali"

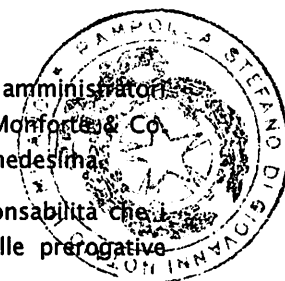
La relazione del Collegio sindacale del 19 agosto 2026 rileva che la concentrazione di cariche e poteri in capo al Presidente Luigi Maria Clementi "accresce l'esigenza di contrappesi collegiali" e di flussi informativi tempestivi.

Si chiede se il Consiglio condivida tale valutazione e se la proposta di nominare due ulteriori amministratori indipendenti persegua, anche solo in parte, la finalità di rafforzare tali contrappesi.

In caso affermativo, si chiede di indicare quali concreti poteri, incarichi, responsabilità o posizioni nei comitati si prevede di attribuire ai due nuovi amministratori affinché il rafforzamento dei contrappesi non si esaurisca nella mera aggiunta numerica di due componenti.

In caso negativo, si chiede di precisare quali diverse e specifiche esigenze di governance rendano necessario l'ampliamento del numero dei componenti dell'organo amministrativo.

Risposta



Per quanto concerne le motivazioni sottese alla proposta di candidatura dei due ulteriori amministratori indipendenti, si rinvia integralmente alla Relazione Illustrativa predisposta dal socio Monforte & Co. S.r.l., nella quale sono espone in modo compiuto le ragioni e le finalità della proposta medesima.

Si precisa, inoltre, che ogni determinazione in ordine alle eventuali posizioni e responsabilità che i Consiglieri designandi, ove nominati dall'Assemblea, saranno chiamati a rientra nelle prerogative esclusive del Consiglio di Amministrazione stesso.

In tale prospettiva, il Consiglio di Amministrazione – nella composizione risultante all'esito delle deliberazioni assembleari – procederà alle opportune valutazioni in merito all'assetto complessivo della *governance* e all'allocazione di ruoli e responsabilità, adottando le conseguenti deliberazioni nel rispetto della normativa vigente, dello Statuto sociale e delle *best practice* in materia di governo societario.

Domanda

12. Attuazione delle misure indicate dal Collegio sindacale

La relazione del Collegio sindacale raccomanda, tra l'altro, una revisione indipendente dell'operazione BBV, il rafforzamento della Procedura e del Database OPC, la revisione dei contratti intercompany e una più rigorosa definizione dei flussi informativi e delle competenze all'interno del Gruppo.

Considerato che il Prof. Avv. Giustino Di Cecco, amministratore designato dalla minoranza, è l'unico componente dell'attuale Consiglio di amministrazione che non era in carica alla data della riunione del 12 settembre 2024 nella quale l'operazione BBV fu esaminata, avendo egli assunto la carica soltanto il 28 febbraio 2025, e considerato altresì che il Collegio sindacale nella propria relazione al bilancio al 31 ottobre 2025 ha dato atto che in diversi casi le decisioni consiliari erano state assunte a maggioranza con voto contrario dell'amministratore designato dalla lista di minoranza il quale si era in diverse occasioni dissociato dalle deliberazioni assunte si chiede se il Consiglio intenda affidare al Prof. Avv. Di Cecco ovvero a uno o a entrambi i nuovi amministratori indipendenti un ruolo specifico di supervisione sull'attuazione di tali misure.

In caso negativo, si chiede quale concreto contributo al rafforzamento della governance giustifichi allora la nomina dei nuovi amministratori.

Si domanda inoltre se dal 19 agosto 2026 alla data delle risposte alle presenti domande, il Consiglio di amministrazione si sia riunito per esaminare le misure correttive indicate dal Collegio sindacale.

Risposta

Si rinvia a quanto illustrato nella risposta alla domanda n. 11 che precede.

Domanda

13. Effetto delle nomine sull'equilibrio tra maggioranza e minoranza

La nomina dei due nuovi amministratori è proposta dal socio titolare del 55,602% del capitale e, secondo la relazione illustrativa predisposta dal medesimo socio, avverrebbe senza applicazione del voto di lista.

Si chiede pertanto di indicare quale sarebbe, prima e dopo le nomine:

- a) il numero degli amministratori originariamente designati o espressi dal socio di controllo;*
- b) il numero degli amministratori originariamente tratti da liste di minoranza;*
- c) il relativo rapporto numerico (percentuale) all'interno del Consiglio.*

Considerato inoltre che la finalità dichiarata dell'ampliamento è rafforzare l'autonomia di giudizio dell'organo e la tutela dell'interesse di tutti gli azionisti, si chiede se sia stata valutata la possibilità che almeno uno dei nuovi amministratori indipendenti fosse individuato attraverso un processo non riconducibile esclusivamente al socio di controllo.

In caso negativo, si chiede di spiegarne le ragioni; in caso affermativo, si chiede di indicare perché tale soluzione sia stata infine esclusa.

Risposta

La proposta di ampliamento del Consiglio mediante la nomina di due ulteriori amministratori non configura un rinnovo dell'organo amministrativo, bensì un incremento del numero dei suoi componenti, nell'ambito del limite massimo di undici consiglieri previsto dallo Statuto. In tale contesto, la nomina è rimessa all'Assemblea con deliberazione assunta a maggioranza, conformemente alle disposizioni di legge applicabili e allo Statuto sociale, senza che trovi applicazione il meccanismo del voto di lista.

Per quanto concerne i dati numerici e le percentuali richiesti ai punti a), b) e c), si fa rinvio alla documentazione pubblica, dalla quale è agevolmente ricostruibile il quadro informativo richiesto, sia con riferimento alla composizione attuale dell'organo sia con riferimento alla composizione che risulterebbe ad esito delle nomine proposte.

Domanda

14. Compensi e costo dell'ampliamento

Si chiede di indicare:

- a) *l'importo complessivo massimo dei compensi del Consiglio di amministrazione deliberato dall'Assemblea del 28 febbraio 2025 per l'esercizio 2024/2025 e quello deliberato dall'Assemblea del 27 febbraio 2026 per l'esercizio 2025/2026, precisando quale dei due costituisca il "plafond complessivo già approvato", richiamato nella proposta di deliberazione;*
- b) *l'importo complessivamente attribuito, alla data dell'Assemblea del 4 settembre 2026, agli amministratori in carica;*
- c) *l'ammontare del plafond ancora non attribuito prima delle nuove nomine.*

Poiché il socio proponente propone che il compenso dei nuovi amministratori sia determinato dal Consiglio nei limiti del "plafond complessivo già approvato", si chiede di chiarire che si tratta di quello deliberato dall'Assemblea del 27 febbraio 2026 per l'esercizio 2025/2026. Si chiede altresì di precisare se la loro nomina comporterà:

- i) *l'utilizzo di una quota attualmente non attribuita;*
- ii) *una diversa redistribuzione dei compensi degli amministratori già in carica, nel rispetto del plafond;*
- iii) *altra modalità di ripartizione/determinazione dei compensi.*

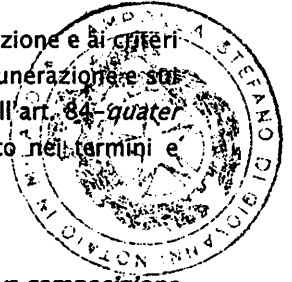
Si chiede se siano già state prospettate, discusse o ipotizzate per uno o entrambi i candidati particolari cariche ai sensi dell'art. 2389, comma 3, c.c. e, in caso affermativo, quali e con quale prevedibile trattamento economico, precisando se tali compensi siano compresi o meno nel plafond richiamato nella proposta di deliberazione.

Risposta

L'importo complessivo massimo deliberato – rispettivamente – dall'Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2025 e del 27 febbraio 2026 è il medesimo. Pertanto, il richiamo contenuto nella relazione illustrativa del socio proponente non genera, in concreto, alcuna differenza di valore.

La determinazione in concreto delle modalità di attribuzione del compenso ai nuovi amministratori – se mediante utilizzo di quota non attribuita, diversa redistribuzione o altra modalità – è rimessa al Consiglio di Amministrazione, che provvederà nel rispetto del *plafond* deliberato dall'Assemblea.

Per ogni ulteriore dettaglio in merito ai compensi degli amministratori, alla loro articolazione e ai criteri di determinazione, si rinvia integralmente alle Relazioni sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, ai sensi dell'art. 123-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 84-quater del Regolamento Emittenti Consob, che la Società mette a disposizione del pubblico nei termini e secondo le modalità di legge.



Domanda

15. Rilevanza della relazione del Collegio sindacale ai fini dell'ampliamento e della nuova composizione del Consiglio di Amministrazione

L'Assemblea del 4 settembre 2026, chiamata a deliberare sull'aumento del numero dei componenti del Consiglio di amministrazione da sette a nove e sulla nomina di due nuovi amministratori indipendenti, è la prima assemblea convocata dopo le denunce presentate dagli azionisti Otium S.r.l. e F2A S.r.l.

Successivamente alla pubblicazione dell'avviso di convocazione e della relazione illustrativa del socio proponente, in data 20 agosto 2026 è stata pubblicata la relazione del Collegio sindacale datata 19 agosto 2026 sulle denunce dei predetti azionisti, che contiene, tra l'altro, rilievi e proposte riguardanti la concentrazione dei poteri, l'esigenza di contrappesi collegiali, i flussi informativi, i presidi in materia di operazioni con parti correlate, i rapporti con le società controllate e, più in generale, il funzionamento degli assetti di governance e controllo del Gruppo.

Si chiede pertanto:

- a) se il Consiglio di amministrazione ritenga che le conclusioni e le misure indicate dal Collegio sindacale costituiscano informazioni rilevanti per consentire agli azionisti di valutare consapevolmente l'opportunità dell'ampliamento del Consiglio, le competenze da rafforzare e l'idoneità dei due candidati proposti;*
- b) se, dopo la pubblicazione della relazione del Collegio sindacale, il Consiglio abbia riesaminato la proposta di ampliamento da sette a nove componenti e le caratteristiche professionali dei due candidati alla luce delle criticità e delle esigenze di rafforzamento della governance evidenziate dal Collegio e, in caso affermativo, con quali conclusioni; precisando la data della riunione o della valutazione collegiale nella quale tale riesame sarebbe stato effettuato;*
- c) qualora tale riesame non sia stato effettuato, per quale ragione il Consiglio non abbia ritenuto necessario valutare se le sopravvenute conclusioni dell'organo di controllo incidessero sulla proposta sottoposta agli azionisti;*
- d) se, successivamente alla pubblicazione della relazione del Collegio, sia stata valutata l'opportunità di integrare l'informativa agli azionisti relativa all'unico punto all'ordine del giorno, specificando in quale modo l'ampliamento del Consiglio e la nomina dei due candidati siano destinati a rispondere alle esigenze di rafforzamento dei contrappesi, dei flussi informativi e dei presidi di controllo evidenziate dal Collegio;*
- e) in caso affermativo, quali specifici elementi di rafforzamento della governance il Consiglio ritenga apportati, rispettivamente, dalla nomina dell'avv. Gaetano Arnò e dell'avv. Stefania Argentieri Piuma; in caso negativo, per quale ragione il Consiglio ritenga che le criticità e le misure indicate dal Collegio non incidano sulla valutazione della nuova composizione dell'organo amministrativo.*

Risposta

In via preliminare, si ricorda che l'Assemblea del 4 settembre 2026 è stata convocata su richiesta del socio proponente ai sensi dell'art. 2367 del codice civile e che tanto la proposta di ampliamento del Consiglio da sette a nove componenti quanto l'individuazione dei due candidati alla carica di amministratore sono iniziativa esclusiva del socio richiedente, come risulta dalla Relazione Illustrativa dallo stesso predisposta e messa a disposizione del pubblico.

Tanto premesso, con riferimento alla relazione del Collegio Sindacale del 19 agosto 2026, il Consiglio ne ha preso atto nell'esercizio delle proprie funzioni e conferma la consueta attenzione ai rilievi formulati dall'organo di controllo. Si osserva, peraltro, che le valutazioni e le misure indicate dal Collegio Sindacale attengono a profili di *governance* che il Consiglio esaminerà nelle sedi e con le modalità ritenute più appropriate, secondo le proprie prerogative e nel rispetto dei tempi necessari a un'adeguata istruttoria. Tali valutazioni, per loro natura, non sono sovrapponibili né riconducibili in via automatica alla proposta di ampliamento formulata dal socio richiedente, la quale – si ribadisce – è espressione della autonoma iniziativa di quest'ultimo.

Domanda

16. Convocazione dell'Assemblea del 4 settembre 2026 e determinazione dell'ordine del giorno

Considerato che dalla relazione del Collegio sindacale risulta che la data del 4 settembre 2026 fu "unica proposta, senza alternative, dagli amministratori esecutivi Luigi Maria Clementi e Corinne Clementi", e fermo restando che la convocazione dell'Assemblea era dovuta a seguito della richiesta formulata dal socio di maggioranza ai sensi dell'art. 2367 c.c., si domanda se il Consiglio di amministrazione del 10 luglio 2026 abbia assunto una o più formali deliberazioni in ordine:

- (i) alla fissazione della data dell'Assemblea al 4 settembre 2026;*
- (ii) al contenuto dell'avviso di convocazione, senza una specifica previsione relativa alla presentazione o comunicazione agli azionisti delle conclusioni del Collegio sindacale sulle denunce.*

In caso affermativo, si chiede di indicare, per ciascuna deliberazione o votazione intervenuta, il relativo oggetto, l'esito complessivo e se la deliberazione sia stata assunta all'unanimità e, in caso contrario, quali consiglieri abbiano espresso voto contrario o si siano astenuti.

Risposta

Come noto, la convocazione dell'Assemblea è stata disposta a seguito della richiesta formulata dal socio di maggioranza ai sensi dell'art. 2367 del codice civile. In forza di tale disposizione, il Consiglio era tenuto a convocare l'Assemblea senza ritardo e con un ordine del giorno corrispondente agli argomenti indicati dal socio richiedente.

Per quanto riguarda la fissazione della data al 4 settembre 2026, si osserva che la determinazione della data dell'Assemblea è stata effettuata tenendo conto di esigenze organizzative e degli adempimenti connessi alla pubblicazione dell'avviso di convocazione.

Con specifico riferimento, invece, alla mancata previsione, nell'avviso di convocazione, della comunicazione delle conclusioni del Collegio Sindacale, si osserva che la relazione del Collegio Sindacale è atto di competenza dell'organo di controllo, il cui deposito interviene secondo le tempistiche stabilite da quest'ultimo; ad ogni modo, la pubblicazione della relazione del Collegio Sindacale in data 20 agosto 2026 ha in ogni caso consentito agli azionisti di disporre di tale documento con congruo anticipo rispetto alla data dell'Assemblea, garantendo la piena informativa ai fini dell'esercizio del diritto di voto.

Domanda

17. Riunione del Consiglio del 10 luglio 2026 e informativa all'Assemblea

Dalla relazione del Collegio sindacale risulta che, nel corso della riunione del Consiglio di amministrazione del 10 luglio 2026, i sindaci avevano chiesto agli amministratori di valutare la fissazione dell'Assemblea in una data successiva al 4 settembre 2026, al fine di disporre del tempo necessario per completare le verifiche sulle denunce degli azionisti Otium S.r.l. e F2A S.r.l.; dalla medesima relazione risulta inoltre che l'Assemblea del 4 settembre costituisce la prima assemblea convocata dopo la ricezione delle denunce.



In relazione alla proposta oggi sottoposta agli azionisti di modificare la composizione del Consiglio di amministrazione, si chiede:

- a) *se, nel corso della riunione del 10 luglio 2026, il Consiglio abbia esaminato anche la questione di come e quando informare l'Assemblea circa gli esiti dell'istruttoria del Collegio sulle predette denunce;*
- b) *se sia stata valutata la possibilità di prevedere nell'avviso di convocazione della prima assemblea utile la presentazione della relazione del Collegio, quantomeno quale comunicazione agli azionisti;*
- c) *in caso affermativo, quali valutazioni siano state formulate e per quali ragioni tale previsione non sia stata inserita nell'avviso di convocazione;*
- d) *in caso negativo, per quale ragione la questione non sia stata esaminata, pur essendo già noto che l'Assemblea del 4 settembre sarebbe stata la prima assemblea successiva alle denunce;*
- e) *se il Consiglio ritenga che, alla luce delle conclusioni del Collegio sindacale, il mero incremento numerico da sette a nove componenti sia di per sé idoneo a rafforzare i contrappesi collegiali, ovvero se tale risultato richieda anche una diversa distribuzione di deleghe, competenze, presidenze e composizione dei comitati endoconsiliari e, in quest'ultimo caso, quali modifiche siano attualmente previste.*

Risposta

Si rinvia a quanto illustrato nella risposta alla domanda n. 16 che precede.

Domanda

18. Continuità del Consiglio e disallineamento cronologico dell'operazione BBV

Considerati i rilievi formulati dal Collegio sindacale circa il disallineamento tra il 4 ottobre e il 13 novembre 2024 e la raccomandazione di sottoporre l'intera operazione BBV a revisione indipendente; considerato che cinque dei sei amministratori attualmente in carica erano già in carica quando l'operazione fu esaminata dal Consiglio di amministrazione il 12 settembre 2024 e quando furono successivamente approvati i documenti contabili dell'esercizio interessato, si chiede:

- a) *se tale circostanza sia stata specificamente considerata nel valutare l'opportunità di ampliare il Consiglio e nell'individuazione delle competenze e caratteristiche dei due nuovi amministratori;*
- b) *se uno o entrambi i nuovi amministratori indipendenti siano destinati ad assumere un ruolo nel riesame dell'operazione BBV raccomandato dal Collegio sindacale;*
- c) *quali presidi si intendano adottare affinché tale riesame sia effettuato con piena autonomia rispetto ai soggetti che parteciparono ai processi decisionali o di controllo relativi all'operazione;*
- d) *se si preveda che le risultanze della revisione indipendente siano sottoposte al Consiglio nella sua nuova composizione e, in caso affermativo, se gli amministratori che abbiano partecipato al precedente processo decisionale prenderanno parte alla relativa valutazione.*

Risposta

Nel richiamare integralmente quanto già esposto in ordine alla non riconducibilità della proposta di ampliamento all'iniziativa dell'organo amministrativo, si precisa che le tematiche connesse all'operazione BBV e alle raccomandazioni formulate dal Collegio Sindacale potranno essere valutate nelle sedi competenti, secondo modalità e tempistiche rimesse alle determinazioni del Consiglio, nella composizione che risulterà all'esito dell'Assemblea, nel rispetto delle prerogative e delle competenze previste dalla legge.



Società per Azioni

**ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI
04 SETTEMBRE 2026**

**Risposte alle domande pervenute prima dell'Assemblea
ai sensi dell'articolo 127-ter del Decreto Legislativo 24
febbraio 1998, n. 58**



Domande dell'azionista Michele Cappone in qualità di legale rappresentante delle società Ottium S.r.l. e F2A S.r.l.

Domanda

1. Ragioni della ritardata trasmissione della Prima Denuncia al Collegio sindacale e del mancato accoglimento della proposta di posticipare l'Assemblea per permettere il completamento delle verifiche

La Relazione del Collegio sindacale evidenzia in premessa il fatto che la Prima Denuncia, inviata tramite PEC in data 3 aprile 2026, sia stata trasmessa al Collegio sindacale solo in data 23 aprile 2026 (e quindi con un ritardo di venti giorni) e, al tempo stesso, pur non avendo messo a disposizione del Collegio l'intera documentazione richiesta per portare a termine le necessarie verifiche, non sia stata accolta la proposta dei sindaci di fissare l'Assemblea richiesta dal socio di maggioranza Monforte S.r.l. in data 1 luglio 2026 (quindi circa tre mesi dopo la ricezione della Prima Denuncia e venti giorni dopo la Seconda Denuncia) in una data successiva al 4 settembre 2026, in modo da permettere il completamento delle verifiche stesse.

Si chiede al riguardo di precisare:

- *per quali ragioni la Prima Denuncia sia stata trasmessa con un ritardo di venti giorni,*
- *quale sia la procedura di protocollo ed inoltro delle comunicazioni agli organi sociali,*
- *quale funzione o soggetto abbia il compito di adempiere a tale funzione e abbia concretamente gestito la trasmissione della Prima Denuncia,*
- *chi abbia deciso di non accogliere la proposta del Collegio relativa alla fissazione dell'assemblea in una data successiva,*
- *quali siano state le motivazioni di tale decisione e*
- *quale sia stata la posizione assunta dai Consiglieri indipendenti a tale riguardo.*

Domanda

2. Composizione degli organi delle controllate estere

Il Collegio ha accertato che fosse fondata la censura relativa all'inadeguatezza della risposta resa alle domande assembleari sulle cariche nelle controllate estere, "anche tenendo conto che la diretta presenza negli organi amministrativi delle società controllate estere del dott. Luigi Maria Clementi, presidente del C.d.A. di IGV e vertice della catena di controllo della medesima... ..costituiva un'informazione pertinente ai fini di una risposta completa agli azionisti, soprattutto in ragione del fatto che la sovrapposizione di incarichi e la rilevanza operativa delle controllate rischiano di incidere in modo significativo sulla comprensione dei processi decisionali del Gruppo"

Si chiede di indicare:

- *chi aveva predisposto le risposte alle domande al riguardo presentate in occasione della passata assemblea e chi le aveva eventualmente verificate;*
- *quali consiglieri di amministrazione (in particolare quelli che ricoprono la carica da oltre 10 anni e che hanno dunque anche approvato il prospetto di aumento di capitale del 2015 che non conteneva tale informazione, nonché quelli comunque presenti nei comitati endoconsiliari) fossero a conoscenza di tale situazione, quando ne abbiano avuto conoscenza e attraverso quale informativa societaria;*
- *se tale circostanza sia stata considerata nelle attività dei comitati endoconsiliari e, in caso affermativo, in quali occasioni.*

Domanda

A. Blue Bay Village Ltd

3. Ragioni economiche della erogazione e della successiva conversione dei finanziamenti soci in capitale

Il Collegio non ha individuato alcuna relazione istruttoria che illustrasse le ragioni della erogazione dei finanziamenti soci alle controllate estere, le analisi che ne valutassero la effettiva possibilità di rimborso e la verifica dei rischi dei mercati di riferimento (ivi compresa l'asserita instabilità sociale e politica) che potessero eventualmente sconsigliare l'erogazione dei finanziamenti in quanto difficilmente recuperabili.

Il medesimo organo ha rilevato altresì l'assenza di una relazione istruttoria che spieghi perché la conversione dei finanziamenti in capitale fosse preferibile rispetto ad alternative quali il rimborso, la ristrutturazione o la prosecuzione del finanziamento.

Si chiede di indicare:

- *il contenuto della attività istruttoria effettuata al momento della erogazione dei finanziamenti soci alle controllate estere e le ragioni per le quali l'instabilità sociale e politica (successivamente richiamata tra le cause della integrale svalutazione della partecipazione) non avessero sconsigliato tali versamenti;*
- *quali alternative siano state concretamente esaminate dal Gruppo prima di procedere alla conversione di circa €5,36 milioni di crediti verso BBV e sulla base di quale analisi sia stata ritenuta economicamente conveniente la soluzione adottata e come tale decisione sia stata ritenuta coerente con le valutazioni contabili e patrimoniali formulate contestualmente dalla Società in merito alla recuperabilità del valore della partecipazione, considerato che non risultava individuato alcun elemento idoneo a giustificare una ripresa di valore.*

Domanda

4. Data effettiva dell'aumento di capitale

La Relazione del Collegio sindacale evidenzia una discrasia tra la data del 4 ottobre 2024 (risultante dal Database OPC) e la documentazione societaria che colloca deliberazione e assegnazione delle nuove azioni al 13 novembre 2024.

Si chiede di precisare quale sia la data giuridicamente ed economicamente effettiva dell'aumento di capitale di BBV e di indicare, con riferimento a tale data, quali siano gli atti societari e contabili che ne attestano il perfezionamento.

Domanda

5. Rapporto di assegnazione e numero delle azioni emesse

La documentazione societaria indicava un rapporto di sottoscrizione pari a 1 nuova azione ogni 2 azioni possedute mentre risultano effettivamente emesse 480.000 nuove azioni, a fronte di 1.044.000 azioni preesistenti. La Società ha qualificato tale discrasia come un errore (ripetuto numerose volte e in diversi documenti societari).

La Relazione del Collegio ha altresì evidenziato la necessità di chiarire la componente aggiuntiva che porta l'importo complessivo dell'operazione a circa €5,361 milioni, rispetto all'importo di circa €4,764 milioni inizialmente deliberato.

Si chiede di precisare:

- *chi abbia determinato il numero di 480.000 azioni,*
- *quando tale determinazione sia stata effettuata,*

- quale sia il documento che la formalizza e
- per quale ragione il rapporto 1:2 sia stato riportato negli atti societari se non corrispondeva al numero effettivo di azioni da emettere.

Si chiede di indicare inoltre analiticamente:

- l'origine dell'importo aggiuntivo di €596.856,
- quando sia stato determinato,
- da chi sia stato autorizzato e
- quale documento ne dimostri la giustificazione economica e contabile.



Domanda

6. Valore pre-money e determinazione del prezzo e del sovrapprezzo

Il Collegio ha rilevato che non sono stati messi a disposizione alcun business plan, analisi di scenario, prospetti di determinazione del prezzo e del sovrapprezzo e un documento contemporaneo all'operazione che illustri i valori pre-money e post-money.

Si chiede di indicare quale fosse il valore pre-money attribuito a BBV al momento dell'aumento di capitale, chi lo abbia determinato, sulla base di quali criteri e quale documento contemporaneo all'operazione ne costituisca il supporto.

Si chiede di indicare il procedimento seguito per determinare il prezzo di emissione delle nuove azioni e il relativo sovrapprezzo, precisando: (i) il valore attribuito a ciascuna azione; (ii) il valore complessivo attribuito al capitale economico di BBV; (iii) il valore pre-money; (iv) il valore post-money; (v) le metodologie valutative utilizzate; (vi) i soggetti che hanno materialmente effettuato tali valutazioni. Si chiede inoltre di indicare dove sia conservato il fascicolo valutativo redatto preliminarmente all'operazione.

Domanda

7. Socio di minoranza BBV

La Relazione del Collegio conferma quanto allegato nella Seconda Denuncia e, sebbene esplicitamente richiesto in occasione della passata assemblea, non rivelato in passato agli azionisti. In tale occasione era stato infatti richiesto il nominativo del socio di minoranza e l'esistenza di accordi particolari con lo stesso e la società aveva replicato semplicemente identificando genericamente in un "soggetto locale" il socio (che invece si è scoperto successivamente essere di nazionalità italiana) e negando qualsiasi rapporto (ma ora si apprende essere un imprenditore attivo nel settore).

Si chiede di indicare chi avesse predisposto e chi avesse verificato le risposte alle domande presentate in occasione della passata assemblea aventi ad oggetto il socio di minoranza di BBV.

Si chiede altresì di precisare se il signor Thomas Eric Fernandes abbia mai avuto rapporti, diretti o indiretti, con il Gruppo IGV e/o con il dott. Luigi Maria Clementi, anche di natura commerciale, professionale o societaria e, in caso affermativo, di descriverne natura, durata e oggetto, precisando se tali rapporti siano stati considerati ai fini della valutazione di eventuali interessi correlati o conflitti di interesse.

Domanda

8. Iniziativa di vendita della struttura

La Relazione del Collegio illustra che gli amministratori esecutivi di IGV, dott. Luigi Maria Clementi e dott.ssa Corinne Clementi, hanno dichiarato di aver appreso dell'esistenza dell'annuncio riferibile al complesso turistico soltanto dalla denuncia presentata da Otium Srl e F2A Srl il 10 giugno 2026, sebbene

già le domande presentate nel febbraio scorso per la passata assemblea contenessero un esplicito riferimento alla possibile vendita della struttura.

Si chiede se gli amministratori esecutivi di IGV, dott. Luigi Maria Clementi e dott.ssa Corinne Clementi avessero letto le domande presentate alla scorsa assemblea e di indicare chi avesse predisposto e chi avesse verificato le risposte alle domande presentate in tale occasione e, in particolare, se in quella sede fosse stata effettuata una verifica circa l'effettiva esistenza di iniziative di vendita del complesso turistico.

Si chiede altresì di precisare in quale data la Società sia venuta a conoscenza dell'iniziativa di vendita e quali verifiche abbia successivamente svolto per accertarne origine, soggetto committente e condizioni. Si chiede infine se, oltre ad attivarsi per richiedere la rimozione dell'annuncio, siano state valutate o intraprese iniziative di tutela del Gruppo, anche con riferimento ad eventuali richieste di indennizzo o risarcimento e, in caso negativo, per quali ragioni.

Risposta

Le domande in questione non sono pertinenti alle materie poste all'ordine del giorno dell'adunanza assembleare; pertanto, non vengono prese in considerazione.

Domanda

B. Procedura sulle operazioni con parti correlate

9. Qualificazione dell'operazione BBV come "Esclusa"

Il Collegio ha rilevato che il Database OPC registra l'operazione come "Esclusa", ma non consente di verificare quando, da chi e sulla base di quale specifica esenzione sia stata effettuata la qualificazione.

Si chiede di indicare il nominativo del soggetto che ha effettuato la qualificazione dell'operazione BBV ai fini OPC, la data nella quale tale qualificazione è stata effettuata e la specifica disposizione della procedura OPC sulla quale essa è stata fondata.

Si chiede altresì di indicare quale documento, formato anteriormente al perfezionamento dell'operazione, dimostri: (a) l'applicabilità dell'esenzione dalla procedura OPC; (b) l'assenza di interessi significativi di altre parti correlate; (c) le valutazioni effettuate sulla presenza di eventuali interessi personali degli amministratori coinvolti; (d) la verifica della convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni dell'operazione. Qualora tale documento non esista, si chiede di dichiararlo espressamente.

Si chiede inoltre di precisare se, prima di qualificare l'operazione BBV come "Esclusa", sia stata effettuata una verifica circa l'identità del socio di minoranza di BBV e gli eventuali rapporti dello stesso con il Gruppo IGV e/o con il dott. Luigi Maria Clementi e, in caso affermativo, da chi, quando e con quale esito.

Domanda

10. Database OPC e cronologia delle modifiche

Il Collegio ha rilevato che gli estratti PDF del Database sono stati forniti soltanto il 28 luglio 2026 e che non sono stati forniti il file nativo Excel e la cronologia delle modifiche.

Si chiede di precisare per quale ragione il file nativo del Database OPC e la relativa cronologia delle modifiche non siano stati messi a disposizione del Collegio sindacale e se tali documenti siano oggi disponibili.

Risposta

Le domande in questione non sono pertinenti alle materie poste all'ordine del giorno dell'adunanza assembleare; pertanto, non vengono prese in considerazione.

Domanda

C. Documentazione mancante e misure correttive

11. Documentazione ancora mancante

Il Collegio ha raccomandato l'acquisizione di tutta la documentazione mancante relativa all'operazione BBV e, ove documenti non siano esistenti o reperibili, una dichiarazione formale di inesistenza o irreperibilità.

Si chiede di precisare quali dei documenti richiesti dal Collegio non siano tuttora disponibili e, per ciascuno di essi, se la Società intenda formalmente dichiararne l'inesistenza, l'irreperibilità o la mancata formazione.

Domanda

12. Revisione indipendente dell'operazione BBV

Il Collegio ha raccomandato una revisione indipendente dell'intera operazione BBV, comprendente finanziamenti, conversione, aumento di capitale, prezzo, sovrapprezzo, valori pre/post-money, convenienza per il Gruppo, qualificazione OPC e dichiarazioni di interesse.

Si chiede se il Consiglio di amministrazione abbia già deliberato di dare attuazione a tale raccomandazione; in caso affermativo, quale soggetto indipendente sarà incaricato, quale sarà l'oggetto dell'incarico, quale sarà il termine previsto per la conclusione della revisione e se i relativi esiti saranno portati a conoscenza degli azionisti; in caso negativo, per quali ragioni il Consiglio non intenda dare immediata attuazione alla raccomandazione del Collegio sindacale.

Risposta

Le domande in questione non sono pertinenti alle materie poste all'ordine del giorno dell'adunanza assembleare; pertanto, non vengono prese in considerazione.

Domanda

D. Accertamento fiscale relativo a Vacanze Zanzibar Ltd e politiche di transfer pricing

13. Contestazioni fiscali

Dalla lettura del progetto di bilancio 2025, pubblicato nel febbraio 2026, si è appresa la notizia dell'accertamento fiscale del Tanzania Revenue Authority (TRA) avvenuta nel gennaio 2025. L'informativa è estremamente sintetica e, oltre a quantificare la pretesa dell'autorità fiscale in 14.272 milioni di Scellini (quasi 5 milioni di euro), si limita sostanzialmente a riferire che la stessa si riferisce ai periodi di imposta dal 2017 al 2021 e che riguarda Withholding Tax, Corporate Tax, Paye Tax e SDL Tax. Non è invece nota la suddivisione dell'importo dell'accertamento tra presunte imposte evase, sanzioni ed interessi e neppure la suddivisione delle maggiori imposte reclamate tra le diverse tipologie oggetto di accertamento.

La Relazione del Collegio sindacale evidenzia l'assenza di un chiaro quadro istruttorio relativo a ciascuna delle singole contestazioni fiscali, con motivata ponderazione probabilistica degli scenari di esito per ciascuna delle stesse e riconosce, quanto meno, una criticità relativamente alla completezza e tempestività della informativa.

Si chiede di rendere nota agli azionisti la composizione analitica della pretesa ricevuta dal TRA, suddividendola tra imposte (a loro volta precisando dettagliatamente l'importo relativo a Withholding, Corporate, Paye e SDL Tax), sanzioni ed interessi.

14. Politiche di transfer pricing

In un recente articolo apparso su La Repubblica, in risposta alla evidenza delle significative perdite registrate dalle società estere negli ultimi venti anni (complessivamente superiori a 20 milioni di euro, di cui dieci milioni di euro negli ultimi dieci), la società (si presume nella persona degli amministratori



esecutivi) "rivendica che le società estere, in dieci anni, hanno contribuito positivamente agli utili realizzati in Italia per 7,7 milioni". La relazione del Collegio sindacale raccomanda, d'altro canto, la revisione dei contratti intercompany e le politiche di transfer pricing da cui notoriamente possono derivare rischi fiscali.

Si chiede al Consiglio di amministrazione (e, per quanto di competenza, al Comitato Controllo Interno e la Gestione dei Rischi) di confermare (i) la correttezza della notizia di utili superiori a 7 milioni di euro generati in Italia negli ultimi dieci anni, direttamente derivanti dall'operatività delle controllate estere e, come raccomandato dal Collegio sindacale, (ii) la continua ed attenta verifica di tutti i rapporti intercompany.

Risposta

Le domande in questione non sono pertinenti alle materie poste all'ordine del giorno dell'adunanza assembleare; pertanto, non vengono prese in considerazione.

Domanda

E. Governance e concentrazione dei poteri

15. Contrappesi alla concentrazione dei poteri

Il Collegio ha rilevato la concentrazione in capo al Presidente e amministratore esecutivo di IGV di significativi poteri anche nei confronti delle controllate e ha osservato che le proposte del consigliere di minoranza volte a introdurre limiti o forme di preventiva collegialità non sono state accolte dal CdA senza che risultino fornite motivazioni.

Si chiede di indicare quali siano le ragioni per cui tali proposte non siano state accolte e quali specifici contrappesi alternativi siano oggi concretamente operativi per assicurare un adeguato controllo collegiale sulle operazioni rilevanti delle controllate. Si richiede in particolare di conoscere se tutti i Consiglieri indipendenti indicati dal socio di maggioranza abbiano votato contro le proposte del consigliere di minoranza e, in caso affermativo, quali motivazioni abbiano espresso e se tali motivazioni risultino specificamente riportate nel verbale della riunione del Consiglio di amministrazione.

Domanda

16. Finanziamenti e operazioni rilevanti delle controllate

Il Collegio ha raccomandato l'introduzione di una matrice delle materie da sottoporre preventivamente al CdA, comprendente ricapitalizzazioni di controllate in perdita e finanziamenti rilevanti.

Si chiede di indicare quali siano oggi le soglie quantitative e qualitative oltre le quali un finanziamento, una ricapitalizzazione o altra operazione rilevante di una controllata deve essere preventivamente sottoposta al Consiglio di amministrazione di IGV e quale organo abbia attualmente il potere di autorizzarla.

Risposta

Le domande in questione non sono pertinenti alle materie poste all'ordine del giorno dell'adunanza assembleare; pertanto, non vengono prese in considerazione.

Richieste conclusive

Gli azionisti chiedono che le risposte alle presenti domande siano rese in modo puntuale, completo e documentato. Qualora la Società non disponga della documentazione richiesta, si chiede che tale circostanza venga espressamente dichiarata, specificando se la documentazione risulti inesistente, non formata, irreperibile o comunque non più disponibile.

Si chiede inoltre che le presenti domande, le relative risposte e le eventuali dichiarazioni della Società circa la documentazione disponibile o mancante siano integralmente acquisite al verbale dell'Assemblea.



All'Assemblea degli azionisti di I Grandi Viaggi S.p.A. del 4 settembre 2026

Relazione del Collegio sindacale sulla denuncia degli azionisti Otium S.r.l. e F2A S.r.l. del 3 aprile 2026, ai sensi dell'art. 2408 c.c. allora vigente, e sulla denuncia del 10 giugno 2026, ai sensi dell'art. 2396-ter c.c.

1. Premessa

La presente relazione espone, in sintesi, quanto oggetto delle succitate denunce, le verifiche compiute dal Collegio sindacale, le conclusioni raggiunte allo stato degli atti e, laddove ritenuto opportuno e possibile, proposte di adozione di misure correttive. Le valutazioni sono formulate sulla documentazione resa disponibile alla data della presente relazione e potranno essere integrate qualora siano acquisiti ulteriori elementi rilevanti.

2. Oggetto della relazione e quadro normativo

2.1. Le due denunce e la successione normativa

Gli azionisti Otium S.r.l. e F2A S.r.l. (di seguito, i “*Denuncianti*”), congiuntamente titolari di una partecipazione superiore a un cinquantesimo del capitale sociale di I Grandi Viaggi S.p.A. (di seguito, “*IGV*” o la “*Società*”, controllante del Gruppo IGV nel seguito anche il “*Gruppo*”), hanno presentato due denunce aventi ad oggetto fatti ritenuti censurabili: la prima in data 3 aprile 2026 (la “*Prima Denuncia*”) e la seconda in data 10 giugno 2026 (la “*Seconda Denuncia*”; congiuntamente, le “*Denunce*”). Le due denunce sono allegate alla presente relazione, rispettivamente, sub doc. 1 e 2.

La Prima Denuncia è stata presentata nella vigenza dell'art. 2408 c.c. Dal 29 aprile 2026, per effetto del d.lgs. 27 marzo 2026, n. 47, la disciplina della denuncia all'organo di controllo è collocata nell'art. 2396-ter c.c.; la Seconda Denuncia ricade pertanto nella nuova disposizione. Poiché la disciplina è stata sostanzialmente trasfusa e coordinata nel nuovo articolo, nella presente relazione, per snellezza espositiva, ogni richiamo all'art. 2396-ter c.c. è da intendersi riferito, ove necessario, anche al previgente art. 2408 c.c.

Le Denunce presentano alcuni punti parzialmente sovrapponibili l'una all'altra.

2.2. Doveri dell'organo di controllo

Ai sensi dell'art. 2396-ter, secondo comma, c.c., quando la denuncia proviene da soci che rappresentano almeno un cinquantesimo del capitale di una società che fa ricorso al mercato del capitale di rischio, l'organo di controllo deve indagare senza ritardo¹ sui fatti denunciati e presentare all'assemblea le proprie conclusioni ed eventuali proposte. Se ravvisa fatti censurabili di rilevante gravità e vi è urgente necessità di provvedere, deve inoltre convocare l'assemblea.

In assenza dei presupposti per una convocazione urgente *ad hoc*, il Collegio ritiene che l'obbligo di riferire debba essere adempiuto nella prima assemblea successiva utilmente convocata. Allorché le Denunce erano state ricevute, la prima assemblea successiva sarebbe stata quella annuale da indirsi per l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2025/2026 e da tenersi, verosimilmente, a fine febbraio 2027.

¹ In pratica, allorché la denuncia è presentata da una minoranza qualificata in ragione della quota di capitale posseduta, il Legislatore richiede l'avvio di un'indagine con massima tempestività. Si ritiene che tale aspetto debba essere considerato anche dalla Società la quale, in relazione alle richieste istruttorie dell'organo di controllo, dovrebbe tenere un comportamento collaborativo, se non addirittura proattivo, per non ritardarle.

La non prevista (ed improvvisa) convocazione della presente Assemblea, disposta il 10 luglio 2026 per il 4 settembre 2026, ha significativamente compresso i tempi dell'istruttoria e del lavoro dell'organo di controllo che, peraltro, ha trovato ulteriore elemento di complicazione nel fatto che la Società non è riuscita a riscontrare integralmente le richieste documentali formulate dal Collegio sindacale di IGV (nel seguito anche il "Collegio"). Per doverosa chiarezza, si precisa altresì che proprio per consentire al Collegio il tempo necessario per le adeguate verifiche nel corso del Consiglio di amministrazione di IGV (nel seguito anche il "C.d.A.") del 10 luglio 2026 i sindaci avevano chiesto agli amministratori di valutare la fissazione dell'Assemblea in una data successiva al 4 settembre 2026, unica proposta, senza alternative, dagli amministratori esecutivi Luigi Maria Clementi e Corinne Clementi.

La disposizione di legge non richiede che il denunciante dimostri anticipatamente la fondatezza delle proprie censure, ma ciò non significa che lo strumento dell'articolo 2396-ter possa essere utilizzato per chiedere al Collegio sindacale di svolgere attività di "audit" con finalità esplorative. L'istituto è infatti volto a tutelare prioritariamente l'interesse della Società (che non si identifica con quello di singoli azionisti, siano essi di maggioranza o addirittura di controllo di diritto, ovvero di minoranza, qualificata o meno che sia) e resta finalizzato a verifiche circostanziate, adeguate e proporzionate a fatti specificamente rappresentati.

La presente Assemblea costituisce la prima convocata dopo la ricezione delle Denunce e rappresenta, quindi, la sede per riferire sugli esiti allo stato disponibili. Resta fermo il potere-dovere del Collegio di convocare l'assemblea qualora, in futuro, ravvisasse la sussistenza dei requisiti di gravità ed urgenza.

2.3. Perimetro delle valutazioni

Il Collegio sindacale (di seguito, il "Collegio") distingue, per ciascun punto: (i) la sussistenza del fatto denunciato; (ii) l'eventuale irregolarità del procedimento decisionale o informativo; (iii) l'eventuale pregiudizio patrimoniale; e (iv) le misure correttive necessarie.

Per chiarezza, si premette che la mancanza o la carenza di documentazione istruttoria a supporto dei processi decisionali della società può integrare, in relazione alla natura e alla rilevanza dell'operazione, una criticità organizzativa o procedurale anche quando non consenta, da sola, di concludere che l'operazione sottostante sia economicamente dannosa o illecita.

Le valutazioni del Collegio sono autonome rispetto alle verifiche dell'Autorità di vigilanza. La pendenza di istruttorie Consob non sospende i doveri dell'organo di controllo, né consente di anticiparne l'esito.

2.4. Fatti censurabili e gravi irregolarità

La nozione di "fatti censurabili" rilevante ai sensi dell'art. 2396-ter c.c. è più ampia di quella di "gravi irregolarità" nella gestione di cui all'art. 2396-quater c.c. comprendendo condotte e/o eventi che non necessariamente devono risultare illegittimi, né dannosi, purché rilevanti nell'interesse della società. Possono quindi assumere rilievo carenze informative, organizzative o procedurali, restando peraltro escluso un sindacato sostitutivo dell'organo di controllo sul merito delle scelte gestorie. La qualificazione di un fatto come censurabile non comporta automaticamente l'esistenza di responsabilità o di un danno risarcibile.

3. Ricezione delle Denunce e attività istruttoria

3.1. Ricezione e tempestività

La Prima Denuncia, datata 3 aprile 2026 e trasmessa mediante PEC indirizzata al Collegio presso la Società, è stata resa disponibile al Collegio dalla Società il 23 aprile 2026 per un evidente difetto procedurale. Tale ritardo, pur non avendo compromesso l'esito delle verifiche, evidenzia la necessità di adottare un protocollo interno, oggi mancante, che assicuri l'immediato inoltro all'organo di controllo di ogni comunicazione a esso destinata.

La Seconda Denuncia è stata ricevuta il 10 giugno 2026.

Il Collegio ha preliminarmente verificato, per entrambe, la legittimazione dei Denuncianti, avviando senza ritardo gli approfondimenti ritenuti pertinenti.

3.2. Sintesi delle attività svolte

Nell'ambito della propria attività istruttoria, il Collegio ha, tra l'altro:

- esaminato le Denunce, la documentazione societaria e contabile che la Società ha reso disponibile, le relazioni finanziarie e di corporate governance, le relazioni sulla remunerazione, le visure e i bilanci delle società controllate con sede all'estero (Kenya, Tanzania, Seychelles);
- esaminato, per quanto disponibili, i verbali e gli atti concernenti i finanziamenti e le ricapitalizzazioni delle controllate estere, con particolare riguardo a Blue Bay Village Ltd ("*BBV*");
- acquisito informazioni dagli amministratori esecutivi (Presidente del Consiglio di amministrazione e Amministratrice Delegata) e dal *Chief Financial Officer* ("*CFO*") oltre che dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari (con riferimento ai soggetti in carica nei periodi rilevanti);
- interloquuto e corrisposto con la società di revisione legale su taluni profili contabili e, in particolare, sulla svalutazione della partecipazione in BBV nel bilancio separato di IGV Hotels S.p.A.;
- acquisito, ai sensi dell'art. 151, comma 2, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("*TUF*"), riscontro scritto dal Collegio sindacale di IGV Hotels S.p.A., in ordine alle verifiche e alle considerazioni svolte in ordine alla svalutazione e al successivo mancato ripristino di valore della partecipazione in BBV, nonché sull'accertamento fiscale riguardante Vacanze Zanzibar Ltd e sul relativo trattamento contabile;
- considerato i flussi informativi ricevuti dal Consiglio di amministrazione, dal competente Comitato endoconsiliare e dalle funzioni aziendali, nonché le richieste formulate da Consob ai sensi dell'art. 115 del TUF, per quanto note al Collegio, e le risposte formali fornite dalla Società, anch'esse per quanto note al Collegio;
- acquisito dalla Società un "*Prospetto emolumenti società estere (da 2015 a 2025)*", corredato dai relativi atti di nomina, recante, per ciascun esercizio, la composizione degli organi amministrativi di BBV, Vacanze Zanzibar Ltd e Vacanze Seychelles Ltd e i compensi dei rispettivi componenti;
- ricevuto la dichiarazione del Presidente del Consiglio di amministrazione di IGV, dott. Luigi Maria Clementi, secondo cui egli non ha mai percepito compensi, somme o benefici, in denaro o in natura o qualunque altra forma, da alcuna delle succitate società controllate estere;

- acquisito ed esaminato la visura ordinaria di IGV Hotels S.p.A. estratta il 24 marzo 2026, il «*Blue Bay Village - Valuation Report*» datato 20 dicembre 2024 e il «*Raccordo tra bilancio BBV e reporting package 2024 - P&L*»;

- acquisito ed esaminato la visura di IGV Hotels S.p.A., estratta dalla Società il 22 marzo 2024, dalla quale risultano la carica e i poteri attribuiti al Presidente con deliberazione del Consiglio di amministrazione del 16 marzo 2022, nonché la successiva visura recante il rinnovo delle deleghe deliberato il 31 marzo 2025;

- acquisiti ed esaminati sei estratti in formato PDF del «*Database OPC I Grandi Viaggi*», relativi ai periodi compresi tra il 2 luglio 2021 e il 30 aprile 2026, contenenti, per ciascuna registrazione, l'indicazione del fornitore, del cliente, della data, del controvalore, della natura dell'operazione, del rapporto di controllo e della qualificazione come «*Esclusa*» o «*Soggetta a presidio OPC*».

3.3. Limiti dell'istruttoria compiuta

La Società, allo stato, non ha fornito:

- deliberazioni e/o autorizzazioni relativamente a finanziamenti concessi alle società controllate estere. La Società ha riferito che per i finanziamenti alle controllate estere non furono adottate specifiche deliberazioni o autorizzazioni *ad hoc*, in quanto le operazioni rientravano, e rientrano, nei poteri attribuiti al Presidente di IGV Hotels S.p.A.

Le visure acquisite documentano che al dott. Luigi Maria Clementi, quale Presidente di IGV Hotels S.p.A., erano stati attribuiti con deliberazione del Consiglio di amministrazione del 16 marzo 2022 ampi poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, comprendenti espressamente la concessione di finanziamenti alle società partecipate, la nomina di cariche sociali e la partecipazione alle assemblee ordinarie e straordinarie delle partecipate e il rilascio delle relative procure. Tali poteri erano vigenti dal 16 marzo 2022² e sono stati successivamente rinnovati con deliberazione del 31 marzo 2025. L'esistenza di una delega capiente può escludere la necessità di una specifica autorizzazione *ad hoc*, ma non sostituisce la documentazione delle ragioni, delle condizioni e delle valutazioni economiche delle operazioni, né gli obblighi informativi verso gli organi collegiali e di controllo. Lo stesso dicasi per le analisi economiche, i *business plan*, le valutazioni della partecipata e i pareri posti a fondamento della conversione dei finanziamenti per sottoscrivere l'aumento di capitale di BBV del 2024. Il rapporto di stima datato 20 dicembre 2024 (denominato «*Valuation Report*» e redatto da Jakimu Auctioneers) che è stato prodotto dalla Società, non colma tale lacuna per le ragioni esposte al successivo paragrafo 5.2;

- analisi economiche, i *business plan*, le valutazioni e i pareri posti a fondamento dell'aumento di capitale di BBV del 2024;

- quanto ai motivi del disallineamento, rilevato dal Collegio, rispetto al rapporto di una nuova azione ogni due possedute enunciato negli atti ufficiali, che avrebbe comportato l'emissione di n. 522.000 nuove azioni complessive, poiché quelle in circolazione erano n. 1.044.000, e non di n. 480.000, è stato riferito che il rapporto di due a uno enunciato sarebbe frutto di un errore³;

² Per le designazioni anteriori, la ricostruzione si fonda sugli atti di nomina reperiti e sulle informazioni rese dalla Società, non sulle medesime visure.

³ Ripetuto però svariato volte: la stessa formula è stata riprodotta nell'avviso, nelle deliberazioni e nei verbali, compresa la seconda versione datata 13 novembre 2024.

- la documentazione analitica posta a fondamento della svalutazione del 2018 e delle successive verifiche e considerazioni compiute dagli organi sociali di IGV Hotels S.p.A. circa l'eventuale ripristino di valore.

Il Registro delle operazioni OPC è stato reso disponibile al Collegio soltanto in data 28 luglio 2026, mediante sei estratti in formato PDF. Le proprietà di questi ultimi indicano che sono stati stampati tutti il 28 luglio 2026, a pochi minuti di distanza l'uno dall'altro, da un file denominato "*Database OPC I Grandi Viaggi_DEF.xlsx*" che è stato richiesto, ma non è stato fornito. Non sono stati forniti il file nativo, la relativa cronologia delle modifiche e le schede o valutazioni sottostanti dalle quali risultino, per ciascuna operazione, la data e l'autore della qualificazione, la specifica causa di esclusione applicata (i.e. le analisi interne di volta in volta compiute sull'assenza di interessi significativi di altre parti correlate e le ragioni circostanziate preventive a legittimare l'eventuale applicazione di un'esclusione; i calcoli di rilevanza e di eventuale cumulo, gli eventuali flussi verso il Presidio e il Comitato OPC e i documenti di supporto). Gli estratti prodotti non consentono di verificare direttamente se la classificazione sia stata compiuta contestualmente alle operazioni o ricostruita successivamente, né di collegare univocamente le singole scritture contabili all'operazione giuridica ed economica di riferimento. Si segnala che la Procedura OPC della Società attribuisce ai sindaci l'accesso al Registro delle operazioni, denominato nella documentazione prodotta "Database OPC" mentre la consegna di copie statiche non equivale necessariamente all'accesso diretto allo strumento e alla sua cronologia.

Si rappresenta inoltre che la disponibilità di copie pienamente estraibili di parte dei contratti infragruppo, ordinariamente richiesta dal Collegio sindacale nell'ambito della propria attività di vigilanza sui rapporti con le società controllate e dell'applicazione dei presidi e della disciplina in materia di operazioni con parti correlate ("*OPC*") già nel 2025 e quindi da prima della ricezione delle Denunce, è stata assicurata dalla Società soltanto il 15 giugno 2026, dopo che in precedenza quest'ultima aveva consentito un accesso limitato alla mera consultazione. Tale circostanza, unitamente alla repentina convocazione dell'Assemblea del 4 settembre 2026 disposta il 10 luglio 2026, ha inciso in maniera significativa sulle tempistiche nelle quali il Collegio si è trovato a svolgere le proprie attività.

Il Collegio riferisce dei propri accertamenti nei limiti che precedono e per quanto consentito dalle circostanze, indicando di volta in volta i punti che ritiene richiedano integrazione.

4. Esiti relativi alla Prima Denuncia del 3 aprile 2026

4.1. Accertamento fiscale relativo a Vacanze Zanzibar Ltd

La Prima Denuncia richiama l'accertamento fiscale notificato alla controllata Vacanze Zanzibar Ltd, relativo ai periodi d'imposta dal 2017 al 2021. Si tratta di un fatto rilevante per l'informativa finanziaria, la valutazione dei rischi fiscali e il sistema di controllo interno⁴; esso, tuttavia, non dimostra di per sé la falsità o l'inattendibilità dei bilanci della controllata.

Il Collegio ha richiesto un quadro istruttorio per ciascuna delle singole contestazioni fiscali, con motivata ponderazione probabilistica degli scenari di esito per ognuna di esse. A livello di Capogruppo questa valutazione non è stata fornita, benché richiesta da questo Collegio prima dell'approvazione del progetto di bilancio al 31/10/2025 da parte del C.d.A. Dai verbali e dai flussi acquisiti dal Collegio, non risulta una specifica valutazione collegiale di detta richiesta da parte del

⁴ In questa sede ci si limita a rammentare che la pretesa complessiva è pari a TZS 14.272.792.008 corrispondente, secondo la conversione riportata nell'ultimo bilancio di esercizio di IGV, a circa euro 4,607 milioni,

CCR. Il Collegio sindacale non può pertanto che riportarsi al contenuto della propria relazione annuale sull'esercizio chiuso al 31/10/2025, precisando che il tema continua a essere oggetto di costante monitoraggio e che, allo stato, non sono emersi elementi utili per formulare una conclusione di inattendibilità dei bilanci della società Vacanze Zanzibar Ltd i quali, limitatamente a quelli di cui il Collegio ha potuto prendere visione, risultano accompagnati da una relazione con giudizio senza rilievi da parte del revisore locale, circostanza che comunque non supplisce alla mancata disponibilità delle analisi richieste dal Collegio.

Con nota sottoscritta in data 21 luglio 2026, il Collegio sindacale di IGV Hotels S.p.A. ha riferito di avere acquisito ed esaminato, per quanto di propria competenza, l'accertamento e di ritenere che nel bilancio di IGV Hotels S.p.A. il trattamento contabile e informativo della vertenza sia coerente con i principi di prudenza e competenza di cui all'art. 2423-bis c.c. La nota non affronta tuttavia il delicato tema della riqualificazione del fondo rischi preesistente, già segnalato da questo Collegio nella propria relazione annuale all'esercizio al 31/10/2025 di IGV alla quale si rinvia.

La censura oggetto della Prima Denuncia nella parte in cui desume automaticamente dall'accertamento fiscale la falsità dei bilanci della controllata non risulta pertanto fondata; resta aperta la verifica sull'adeguatezza degli stanziamenti, sull'aggiornamento delle valutazioni probabilistiche e sulla completezza della relativa informativa.

4.2. Punti a) e c) – Composizione degli organi delle controllate estere e risposta alle domande assembleari

In occasione dell'Assemblea del 5 febbraio 2026, ai quesiti con cui era stato chiesto: *i)* chi ricoprisse le cariche nelle controllate estere, *ii)* chi avesse provveduto alle designazioni, *iii)* attraverso quale processo interno e *iv)* da quanto tempo; la Società ha risposto:

«Le cariche societarie sono ricoperte da soggetti che rappresentano il Gruppo IGV.»

La risposta resa in quella sede non forniva alcuna delle quattro informazioni richieste e la censura circa l'inadeguatezza della risposta risulta pertanto fondata, anche tenendo conto che la diretta presenza negli organi amministrativi delle società controllate estere del dott. Luigi Maria Clementi, presidente del C.d.A. di IGV e vertice della catena di controllo della medesima – documentata, ancorché limitatamente a Blue Bay Village Ltd ("BBV"), nella Seconda Denuncia – costituiva un'informazione pertinente ai fini di una risposta completa agli azionisti, soprattutto in ragione del fatto che la sovrapposizione di incarichi e la rilevanza operativa delle controllate rischiano di incidere in modo significativo sulla comprensione dei processi decisionali del Gruppo. La successiva trasmissione al Collegio della documentazione da esso richiesta, pur non rendendo retroattivamente completa la risposta fornita agli azionisti il 5 febbraio 2026, consente ora di integrarla riferendo che, secondo il "Prospetto emolumenti società estere (da 2015 a 2025)" che la Società ha successivamente trasmesso al Collegio, corredato dai relativi atti di nomina, risulta quanto segue:

– BBV: Luigi Maria Clementi risulta indicato per tutti gli esercizi chiusi dal 31 ottobre 2015 al 31 ottobre 2025; Roberto Ghidoli risulta indicato per tutti gli esercizi chiusi dal 31 ottobre 2015 al 31 ottobre 2025; Andrea Ragusa risulta indicato per gli esercizi chiusi dal 31 ottobre 2023 al 31 ottobre 2025;

– Vacanze Zanzibar Ltd: Luigi Maria Clementi risulta indicato dagli esercizi chiusi dal 31 ottobre 2021 al 31 ottobre 2025; Andrea Ragusa risulta indicato per tutti gli esercizi chiusi dal 31 ottobre 2015 al 31 ottobre 2025; Paolo Massimo Clementi risulta indicato dagli esercizi chiusi dal 31 ottobre

2015 al 31 ottobre 2021; Roberto Ghidoli risulta indicato dagli esercizi chiusi dal 31 ottobre 2015 all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2024;

– Vacanze Seychelles Ltd: Luigi Maria Clementi risulta indicato dagli esercizi chiusi al 31 ottobre 2021 al 31 ottobre 2025; Paolo Massimo Clementi dagli esercizi chiusi dal 31 ottobre 2015 al 31 ottobre 2021; Andrea Ragusa risulta indicato per tutti gli esercizi chiusi dal 31 ottobre 2015 al 31 ottobre 2025; Roberto Ghidoli risulta indicato dagli esercizi chiusi dal 31 ottobre 2015 all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2023.

(v. prospetto allegato doc. 3)

Tra i componenti del Consiglio di amministrazione di IGV, il dott. Luigi Maria Clementi è l'unico che risulta presente negli organi amministrativi di tutte e tre le controllate estere. Il dott. Paolo Massimo Clementi, cessato dalla carica di amministratore di IGV il 24 febbraio 2016, risulta invece avere ricoperto incarichi in Vacanze Zanzibar Ltd e Vacanze Seychelles Ltd.

Quanto al processo interno, la Società ha chiarito che le designazioni sono state effettuate mediante l'esercizio dei diritti spettanti a IGV Hotels S.p.A. quale socio, dal suo Presidente dott. Luigi Maria Clementi direttamente o tramite procuratore, in forza dei poteri delegati di nominare cariche sociali e di partecipare con voce e voto alle assemblee delle società partecipate. Le visure acquisite documentano che tali poteri erano stati attribuiti dal Consiglio di amministrazione di IGV Hotels S.p.A. con deliberazione del 16 marzo 2022, erano vigenti nel periodo considerato e sono stati successivamente rinnovati con deliberazione del 31 marzo 2025

Alla luce dei poteri documentati, tale processo non risulta di per sé illecito né soggetto a specifiche autorizzazioni *ad hoc*, ferme le esigenze di tracciabilità delle decisioni e di informazione degli organi collegiali e di controllo. Assume tuttavia rilievo, sul piano della *governance*, la concentrazione in capo al medesimo soggetto delle funzioni di vertice della catena di controllo indicate nella Relazione sul governo societario di IGV, della Presidenza e delle deleghe esecutive nella Capogruppo, della Presidenza di IGV Hotels S.p.A. e degli incarichi ricoperti nelle altre società italiane del Gruppo (da chiunque verificabili mediante le ordinarie visure del Registro delle imprese), nonché negli organi amministrativi delle tre società controllate estere. In un gruppo facente capo a una società quotata, tale concentrazione di cariche e poteri impone di porre molta attenzione ai temi della tracciabilità delle decisioni, dell'informativa periodica (non di mero stile) agli organi collegiali e di controllo, oltre che della preventiva individuazione delle operazioni da sottoporre, quantomeno come informativa, al C.d.A. della Capogruppo.

4.3. Punto b) – Relazione sul governo societario

Non risulta un obbligo generale, ai sensi dell'art. 123-bis TUF, di riportare nella Relazione sul governo societario la composizione nominativa degli organi di tutte le società controllate estere. Il *"Format per la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari"*, edizione dicembre 2024, costituisce uno strumento di *best practice* il cui utilizzo non è obbligatorio. Esso valorizza, tuttavia, l'informativa sulla struttura del Gruppo e sugli assetti delle controllate strategiche, in coerenza con la Raccomandazione 1, lett. d), del Codice di Corporate Governance cui IGV dichiara di aderire.

La censura non è quindi fondata come contestazione di una specifica omissione normativa nella Relazione ex art. 123-bis TUF; ciononostante non può negarsi l'utilità di una *disclosure* più trasparente, soprattutto quando la sovrapposizione di incarichi e la rilevanza operativa delle controllate possono incidere sulla comprensione dei processi decisionali di Gruppo.

4.4. Punto b) – Relazione sulla remunerazione

Lo Schema 7-bis dell'Allegato 3A al Regolamento Emittenti consente che i compensi ricevuti da società controllate e collegate siano esposti, nella Tabella 1, in forma aggregata per ciascun soggetto, separandoli da quelli corrisposti dalla società che redige la relazione. Non sussiste pertanto un obbligo generale di indicare separatamente il compenso corrisposto da ciascuna singola controllata.

La Relazione sulla remunerazione di IGV espone i compensi ricevuti da società controllate o collegate in forma aggregata; tale modalità, da sola, non integra una violazione, pur non consentendo di individuare la singola società erogante.

Il prospetto acquisito dalla Società copre gli esercizi chiusi dal 31 ottobre 2015 al 31 ottobre 2025. Esso indica emolumenti pari a zero per Luigi Maria Clementi in tutti gli esercizi nei quali egli risulta componente degli organi amministrativi di BBV, Vacanze Zanzibar Ltd e Vacanze Seychelles Ltd. Il medesimo prospetto indica, per gli altri componenti, emolumenti pari a zero, con la sola eccezione del compenso annuo di euro 20.000 riconosciuto da Vacanze Zanzibar Ltd ad Andrea Ragusa, che il prospetto precisa essere erogato dal 2011. Dai documenti contabili analizzati non è dato conoscere se la natura di tale compenso sia a titolo di emolumento o abbia invece natura consulenziale. Non sono state fornite delibere formali al riguardo.

Il dott. Luigi Maria Clementi, unico componente dell'attuale Consiglio di amministrazione di IGV presente negli organi amministrativi delle tre società controllate estere, ha inoltre formalmente dichiarato al Collegio di non avere mai percepito da tali società compensi, somme o benefici in denaro o in natura.

Sulla base del prospetto, degli atti di nomina e della dichiarazione acquisita, non risultano pertanto compensi corrisposti dalle tre società controllate estere al dott. Luigi Maria Clementi, né omissioni, sotto tale specifico profilo, nelle Relazioni sulla remunerazione esaminate.

La censura non è quindi fondata nella parte in cui prospetta l'omessa indicazione di compensi corrisposti dalle società controllate estere a componenti del Consiglio di amministrazione di IGV. Resta fermo che l'accertamento del Collegio è fondato sulla documentazione e sulle dichiarazioni acquisite e non costituisce una revisione contabile retrospettiva delle scritture di ciascuna controllata estera per l'intero periodo considerato.

4.5. Punto d) – Finanziamenti, aumenti di capitale e disciplina OPC

Le operazioni infragruppo sono operazioni con parti correlate.

La disciplina consente, ricorrendone le condizioni, di esentarle in tutto o in parte dai presidi procedurali. In particolare, l'art. 14, comma 2, del Regolamento Consob n. 17221/2010 consente l'esenzione delle operazioni con o tra società controllate e con società collegate quando nelle società interessate non vi siano interessi significativi di altre parti correlate dell'emittente. La mera condivisione di amministratori o dirigenti non determina, di per sé, un interesse significativo, ma non esonera la Società dal compiere, istruire e documentare le relative valutazioni.

Devono essere sempre tenuti distinti due giudizi: (i) l'applicabilità di un'esenzione dalla Procedura OPC; e (ii) la convenienza dell'operazione per la Società o il Gruppo, nonché la correttezza delle sue condizioni. L'esenzione procedurale non dimostra che un'operazione sia stata conclusa a condizioni di mercato o che sia economicamente conveniente; per converso, la convenienza economica non sana l'omessa applicazione di presidi procedurali dovuti.

Nel caso concreto, il Consiglio di amministrazione di IGV ha esaminato preventivamente l'operazione di aumento di capitale nella controllata BBV nella riunione del 12 settembre 2024 e ha

conferito al Presidente i poteri per la sua esecuzione. Ne consegue che il procedimento seguito dalla Capogruppo, assumeva rilievo ai fini della disciplina delle operazioni compiute per il tramite di società controllate.

La Società ritiene invece che l'operazione, pur rientrando nel perimetro delle operazioni con parti correlate compiute per il tramite di una controllata, beneficiasse dell'esenzione prevista dall'art. 3.2, lett. d), della Procedura interna. Al proposito si rileva che la qualificazione di una operazione esente, in particolare quando di importo tanto significativo, deve essere operata sempre *ex ante*, con tracciabilità della relativa istruttoria. In particolare, il Database 2024 registra l'operazione BBV, nelle sue diverse componenti contabili, come operazione esclusa, ma non consente tuttavia di verificare quando e da chi tale qualificazione sia stata effettuata, quale specifica causa di esclusione sia stata applicata e quali valutazioni siano state compiute in ordine all'assenza di interessi significativi di altre parti correlate. Il Database OPC riporta l'esito finale della classificazione, ma non contiene né richiama le valutazioni e i documenti che, secondo la Procedura interna, devono supportare l'accertamento del Presidio OPC. Non sono stati messi a disposizione del Collegio il fascicolo istruttorio dell'operazione, la comunicazione scritta dell'esito della qualificazione e le analisi concernenti la componente aggiuntiva di euro 596.856 e l'importo complessivo di euro 5.361.299.

Dagli atti disponibili non risulta un fascicolo istruttorio unitario che documenti, per le operazioni esaminate, la preventiva qualificazione OPC di ogni singola operazione, l'applicazione dell'art. 3.2, lett. d), della Procedura interna, l'assenza di interessi significativi di altre parti correlate e la convenienza per IGV e per il Gruppo. L'ampiezza dei poteri delegati al Presidente di IGV Hotels S.p.A. non rende superflue tali verifiche, che hanno oggetto e funzione diversi dall'accertamento della competenza dell'organo delegato a compiere l'atto.

La censura è pertanto fondata sotto il profilo dell'insufficiente formalizzazione e tracciabilità del processo, della mancata messa a disposizione di evidenze contemporanee all'operazione idonee a consentire di verificare la preventiva qualificazione OPC e i presupposti dell'esenzione.

La produzione del Database OPC ha superato la precedente indisponibilità del Registro e documenta che le registrazioni riferibili all'operazione di aumento di capitale in BBV, nelle sue diverse componenti contabili, sono state classificate come «Esclusa». Il profilo risulta pertanto parzialmente chiarito quanto all'esistenza della registrazione e all'esito della classificazione. Permane tuttavia la mancata disponibilità al Collegio delle evidenze sottostanti, idonee a verificare quando e da chi la qualificazione sia stata effettuata, quale specifica causa di esclusione sia stata applicata e quali valutazioni siano state compiute sull'assenza di interessi significativi di altre parti correlate. Non è parimenti possibile concludere, per ciò solo, che l'esenzione fosse inapplicabile o che l'operazione fosse dannosa.

Si precisa che dai flussi informativi ricevuti dall'insediamento dell'attuale Collegio sindacale in tale periodo (dal 28 febbraio 2025 ad oggi) non risultano operazioni con parti correlate sottoposte al vaglio del C.d.A. della Capogruppo. Parimenti, dai flussi ricevuti, non risultano operazioni per le quali sia stato richiesto il parere del competente Comitato endoconsiliare o per le quali quest'ultimo sia stato, o si sia in qualsivoglia modo, attivato, neppure in via meramente consultiva.

Il Database OPC contiene, tuttavia, registrazioni successive all'insediamento dell'attuale Collegio, relative a Finstudio S.r.l., qualificate come «Soggette a presidio OPC». La Società ha riferito che esse costituiscono meri atti esecutivi di un rapporto già sottoposto ai presidi della sua Procedura, motivo per cui non sono state individuate specifiche informative periodiche al Comitato competente e al Collegio sindacale.

Tali tematiche in materia di OPC formano oggetto di un'istruttoria avviata da Consob nell'esercizio in corso e, per quanto noto al Collegio, non ancora conclusa. L'istruttoria Consob riguarda operazioni anteriori all'insediamento dell'attuale Collegio, avvenuto il 28 febbraio 2025 ed è pienamente nota tanto all'organo amministrativo quanto ad ogni singolo componente del Comitato endoconsiliare eventualmente competente in materia. La Società ha rappresentato all'Autorità di avere, a suo giudizio, sempre correttamente applicato la disciplina legislativa, regolamentare e procedurale in materia.

In tema di azioni correttive auspiccate e ritenute necessarie sulle operazioni con parti correlate il Collegio sindacale rinvia anche alla propria relazione sull'esercizio 2024/25 informando di avere altresì espressamente invitato gli amministratori a compiere, con urgenza, un'attività di profonda rivisitazione dei contratti infragruppo, esigenza rappresentata fin dalla seconda parte dell'esercizio precedente (2024/25) e ribadita nel Comitato per il controllo interno e la gestione dei rischi ("CCR") e nel Consiglio di amministrazione del 30/6/2026.

5. Esiti relativi alla Seconda Denuncia del 10 giugno 2026

5.1. Punti 1, 2 e 3 – Finanziamenti e aumento di capitale di BBV

Le operazioni oggetto della denuncia risalgono a esercizi anteriori all'insediamento dell'attuale Collegio, avvenuto il 28 febbraio 2025.

Dagli atti acquisiti risulta che, nella riunione del 12 settembre 2024, il Consiglio di amministrazione di IGV esaminò la conversione in capitale di crediti vantati da IGV Hotels S.p.A. nei confronti di BBV per euro 4.764.443 e conferì al Presidente i poteri per l'esecuzione dell'operazione. La documentazione societaria successivamente acquisita indica che l'aumento di capitale fu attuato mediante l'emissione di 480.000 azioni al prezzo di KES 1.550 ciascuna e mediante conversione di crediti per un importo complessivo di euro 5.361.299.

Dalla corrispondenza intercorsa tra l'1 e il 4 ottobre 2024 risulta, in particolare, che IGV Hotels S.p.A. comunicò di assumere, per euro 596.856, il debito di BBV nei confronti di IGV S.p.A. Quest'ultima, quale creditrice, accettò che il proprio credito verso BBV fosse estinto e che il corrispondente importo fosse addebitato a IGV Hotels nell'ambito dei rapporti di conto corrente infragruppo. Tale operazione spiega la differenza tra l'importo di euro 4.764.443 esaminato dal Consiglio di amministrazione il 12 settembre 2024 e l'importo complessivo di euro 5.361.299 successivamente destinato alla conversione.

La Società ha precisato che, a livello di IGV Hotels S.p.A., la decisione e l'esecuzione delle operazioni rientravano nei poteri del suo Presidente.

Non sono tuttavia stati resi disponibili elementi sufficienti per ricostruire compiutamente il rapporto di assegnazione⁵, la giustificazione economica del prezzo e del sovrapprezzo, i valori *pre* e *post* money e i calcoli posti a fondamento delle azioni effettivamente emesse e assegnate.

Inoltre, il verbale del Consiglio di amministrazione di IGV del 12 settembre 2024, per quanto risulta dalla documentazione acquisita, indicava l'importo di euro 4.764.443. Non risulta una successiva deliberazione collegiale che abbia espressamente preso atto dell'incremento dell'importo dell'operazione da euro 4.764.443 a euro 5.361.299 (4.764.443 + 596.856). Tale circostanza non

⁵ Il rapporto di un'azione nuova ogni due, enunciato nell'avviso, nelle deliberazioni e nei verbali. Su 1.044.000 azioni avrebbe comportato l'emissione di 522.000 azioni, mentre risultano invece emesse 480.000 azioni, tutte assegnate a IGV Hotels. La Società ha dichiarato trattarsi di un proprio errore.

consente, di per sé, di concludere che il Presidente abbia ecceduto i poteri conferitigli per l'esecuzione dell'operazione; rende tuttavia necessario verificare che la qualificazione dell'operazione ai fini OPC e l'eventuale applicazione dell'esenzione infragruppo siano state effettuate con riferimento all'operazione nel suo importo complessivo, ovverosia comprensivo della componente aggiuntiva di euro 596.856.

Il Database OPC 2024 registra in data 4 ottobre 2024 la riduzione dei crediti da finanziamento verso BBV per euro 4.764.443 e per euro 596.856, una correlata registrazione di euro 596.856 e la contestuale iscrizione di un'«Attività finanziaria» pari a euro 5.361.299. Nella medesima data, il rapporto di controllo indicato nel Database passa dal 93,10% al 95,28%. Tutte le registrazioni risultano qualificate come «Escluse». Tale evidenza conferma la riconduzione dell'intero importo di euro 5.361.299 all'operazione di aumento di capitale, ma rende necessario chiarire la data di efficacia dell'operazione. Il Database rappresenta infatti la conversione e il nuovo rapporto di controllo al 4 ottobre 2024, mentre la documentazione societaria più recentemente prodotta colloca l'assemblea e l'assegnazione delle azioni al 13 novembre 2024 (vedasi nota n. 6).

Il Collegio non è allo stato in grado di stabilire se la data indicata nel Database/Registro OPC rappresenti la data della registrazione contabile, quella di efficacia giuridica dell'operazione, la data del documento o una diversa data tecnica. Deve pertanto essere acquisita una riconciliazione societaria, legale e contabile tra le due date, comprensiva della verifica del trattamento adottato nel bilancio chiuso al 31 ottobre 2024.

Come già riferito, poiché la Capogruppo ha esaminato preventivamente l'operazione, il processo interno seguito da IGV è rilevante ai fini della disciplina delle operazioni compiute per il tramite di controllate. La Società sostiene che l'operazione sia esente ai sensi dell'art. 3.2, lett. d), della Procedura OPC interna. Il Collegio non dispone, tuttavia, di documentazione contemporanea all'operazione che esponga in modo completo i presupposti dell'esenzione. Gli elementi acquisiti non consentono, allo stato, né di accertare la sussistenza di un interesse in conflitto o di un danno patrimoniale, né di escluderli definitivamente.

Ne consegue che la denuncia è parzialmente fondata quanto alle carenze di tracciabilità e di istruttoria. Non sono invece disponibili elementi sufficienti per concludere che l'aumento di capitale o i finanziamenti abbiano arrecato un danno patrimoniale a IGV o al Gruppo.

5.2. Punti 4, 5 e 6 – Adeguatezza dell'istruttoria economica e decisionale

Non sono stati consegnati al Collegio *business plan*, analisi di scenario, prospetti di determinazione del prezzo e del sovrapprezzo, calcoli dei valori *pre* e *post money*, né una relazione che motivi la scelta di convertire i finanziamenti in capitale rispetto ad eventuali alternative praticabili o i motivi della loro esclusione. La Società ha semplicemente ricondotto la decisione all'esercizio dei poteri delegati al Presidente di IGV Hotels S.p.A. Tale chiarimento individua il soggetto decisore, ma non rende verificabile il procedimento valutativo e la convenienza economica dell'operazione.

È stato altresì prodotto dalla Società al Collegio un «*Valuation Report di BBV*», datato 20 dicembre 2024 e quindi successivo all'aumento di capitale eseguito⁶. Il documento ha per oggetto

⁶ La documentazione più recentemente prodotta dalla Società colloca tuttavia la deliberazione e l'assegnazione delle azioni al 13 novembre 2024. Permane la necessità di chiarire la natura del precedente estratto di verbale, di contenuto sostanzialmente coincidente, sottoscritto e datato 4 ottobre 2024 e trasmesso anche all'Autorità di vigilanza a seguito di richiesta ex articolo 115 del TUF e quindi di individuare la versione riportata nei libri sociali e depositata presso il registro competente. Il Database OPC 2024 offre un ulteriore riscontro della data del 4 ottobre 2024, poiché registra in tale data la conversione dei crediti, l'iscrizione dell'attività finanziaria e il passaggio del rapporto di controllo dal 93,10% al

soltanto la stima del Blue Bay Village Hotel e dei terreni su cui insiste, nell'ipotesi di vendita mediante trattativa privata o asta. Esso non costituisce quindi una valutazione del capitale economico di BBV in quanto non considera debiti e altre passività, capitale circolante, flussi finanziari prospettici, fabbisogni di investimento, ulteriori elementi necessari per determinare il valore della società e i valori *pre* e *post money*. Per oggetto e data, il rapporto può costituire al più un elemento informativo *ex post* sul valore del compendio immobiliare, ma non documenta il procedimento valutativo seguito *ex ante* per fissare il prezzo e il sovrapprezzo dell'aumento di capitale. Il "Raccordo tra bilancio BBV e reporting package 2024 - P&L", anch'esso fornito successivamente, riconcilia il risultato del bilancio locale con il *reporting package* di Gruppo mediante rettifiche relative, tra l'altro, alle imposte anticipate, ai cambi e agli ammortamenti. Si tratta di un documento di raccordo contabile che non contiene una valutazione di BBV né elementi sulla determinazione del prezzo dell'aumento, sui valori *pre* e *post money* o sulle alternative decisionali. Esso non modifica pertanto le conclusioni del Collegio sull'istruttoria economica dell'operazione.

La censura è fondata nei limiti in cui denuncia l'assenza, o comunque la mancata esibizione, di un'istruttoria economica formalizzata e contemporanea all'operazione, idonea a consentire la verifica della sua convenienza e del rispetto dei presidi di Gruppo. Non è invece fondata nella parte in cui presuppone che la sola attribuzione di ampie deleghe sia di per sé illecita o imponga necessariamente una deliberazione ulteriore. Il Collegio non può affermare che nessuna valutazione sia stata in concreto svolta: può constatare che le valutazioni eventualmente compiute non risultano documentate in modo adeguato, contemporaneo e prontamente accessibile agli organi di amministrazione e controllo.

5.3. Punto 7 – Socio di minoranza di BBV

La documentazione societaria acquisita conferma quanto allegato nella Seconda Denuncia e individua il socio di minoranza di BBV nel signor Thomas Eric Fernandes. Il Presidente del C.d.A. ha riferito trattarsi di imprenditore specializzato nell'organizzazione di tour turistici nei parchi naturalistici locali.

5.4. Punto 8 – Composizione del board di BBV

Si rinvia alle conclusioni del precedente paragrafo 4.2.

5.5. Punti 9 e 11 – Operazioni con parti correlate, interessi degli amministratori e danno

Non sono emersi, allo stato, elementi sufficienti a dimostrare che gli amministratori abbiano perseguito un interesse personale o di terzi in conflitto con quello sociale, né che le operazioni abbiano cagionato un danno a IGV o al Gruppo. Si ricorda che gli obblighi di informazione ex art. 2391 c.c. e i presidi OPC sono comunque preventivi.

La censura non è quindi fondata quanto all'affermazione di un conflitto o di un danno già provati; è invece fondata, nei limiti sopra descritti, quanto alla carente documentazione dei processi svolti *ex ante*.

5.6. Punto 10 – Parametri economici dell'aumento di capitale

La Società non ha fornito un riscontro completo alle richieste del Collegio sui parametri economici dell'aumento. Per le ragioni esposte al paragrafo 5.2, il rapporto immobiliare del 20

95,28%. La circostanza rende necessario verificare la data di efficacia giuridica dell'aumento, la versione riportata nei libri sociali della società controllata BBV e depositata presso il registro competente e la correttezza del saldo contabile nel bilancio chiuso al 31 ottobre 2024.

dicembre 2024 non può essere assunto come valutazione di BBV né come supporto contemporaneo alla determinazione del prezzo, del sovrapprezzo e dei valori *pre* e *post* money; il documento di raccordo ricevuto tra bilancio locale e *reporting package* riguarda invece aspetti contabili del risultato economico ai fini del consolidamento, non il valore della partecipata.

La censura risulta pertanto fondata quanto alla persistente incompletezza della documentazione economica e valutativa contemporanea all'operazione.

Il Collegio non è in grado, allo stato, in assenza delle indicazioni richieste, di formulare altre valutazioni.

5.7. Punto 12 – Iniziativa di vendita della struttura

La Seconda Denuncia ha segnalato la pubblicazione, sul sito internet di *Exquisite Hotel Consultants*, di un annuncio riferibile al complesso turistico di proprietà di Blue Bay Village Ltd e chiede al Collegio di verificare l'effettiva corrispondenza tra il bene pubblicizzato e quello appartenente alla controllata, nonché l'identità del soggetto che avesse eventualmente conferito l'incarico di vendita.

Nel corso degli approfondimenti del 20 luglio 2026, gli amministratori esecutivi di IGV, dott. Luigi Maria Clementi e dott.ssa Corinne Clementi, hanno dichiarato al Collegio di avere appreso dell'esistenza dell'annuncio soltanto dalla denuncia presentata da Otium S.r.l. e F2A S.r.l. e che l'annuncio non corrispondeva ad alcun incarico o processo di dismissione deliberato o autorizzato dalle società del Gruppo. Hanno inoltre riferito di essersi attivati, una volta appresa la circostanza, per ottenerne la rimozione.

A riscontro di quanto dichiarato, è stata esibita al Collegio la corrispondenza intercorsa il 15 giugno 2026 nella quale, a seguito di diffida da parte di procuratore legale della Società, l'annuncio in rassegna sarebbe stato rimosso. Le prove successivamente eseguite confermano la circostanza. Non sono emersi elementi che consentano di riferire l'annuncio agli amministratori esecutivi della Capogruppo o di ritenere che costoro fossero a conoscenza di una procedura di dismissione non comunicata agli organi sociali.

La censura non risulta pertanto fondata nella parte in cui presuppone l'esistenza di una reale iniziativa di vendita riconducibile alle società del Gruppo o conosciuta dagli amministratori esecutivi di IGV. Resta non accertata l'origine della pubblicazione e l'individuazione del soggetto che abbia trasmesso al gestore del sito le informazioni relative al complesso turistico.

5.8. Punto 13 – Svalutazione della partecipazione in BBV e mancato ripristino di valore

La posta esaminata appartiene al bilancio separato di IGV Hotels S.p.A., società dotata di un proprio Collegio sindacale. Il tema ha rilievo per il Collegio di IGV sotto il profilo dei flussi informativi, della corretta amministrazione del Gruppo, della coerenza delle valutazioni sottostanti alle operazioni deliberate dalla Capogruppo e dell'adequazione dei relativi assetti.

Nel bilancio di IGV Hotels S.p.A. al 31 ottobre 2018 la partecipazione in BBV è stata svalutata sino a un valore simbolico, nell'ambito di svalutazioni che hanno interessato anche Vacanze Zanzibar Ltd e Vacanze Seychelles Ltd. La motivazione pubblicata richiamava il patrimonio netto di pertinenza inferiore al valore di carico e l'instabilità sociale e politica dei mercati di riferimento. In rapporto alla rilevanza delle svalutazioni, la motivazione resa in bilancio è stata eccessivamente sintetica e non consente di ricostruire compiutamente i criteri, le assunzioni e gli elementi posti a fondamento della svalutazione; di conseguenza avrebbe richiesto, a parere di questo Collegio, spiegazioni più robuste e articolate.

Con nota sottoscritta in data 21 luglio 2026, il Collegio sindacale di IGV Hotels S.p.A. ha riferito che la svalutazione effettuata nel bilancio al 31 ottobre 2018 fu fondata sul patrimonio netto rettificato e negativo di BBV in quanto determinato tenendo conto delle rettifiche richieste dai principi contabili applicati ai fini del consolidamento. Il medesimo organo di controllo ha inoltre riferito che la partecipazione fu sottoposta a una verifica di recuperabilità esaminata dalla società di revisione PwC la quale non formulò eccezioni sulla svalutazione e rilasciò un giudizio senza rilievi sul bilancio 2018. Ha altresì dichiarato di avere esaminato il bilancio della controllata e le considerazioni a supporto della stima del valore recuperabile svolte dagli amministratori, senza riscontrare criticità⁷.

Per il bilancio al 31 ottobre 2025, la società di revisione EY S.p.A. ("EY") ha riferito che gli amministratori di IGV Hotels S.p.A. non hanno ritenuto cessate le ragioni della svalutazione, richiamando, tra l'altro, la mancata distribuzione di dividendi dopo il 2018, un patrimonio netto di pertinenza negativo per circa euro 303 mila⁸ e il perdurare di elementi di instabilità nel Paese. Tali circostanze costituiscono, ad avviso di EY, indicatori coerenti con il mancato ripristino ai sensi dell'OIC 21, ferma la necessità che la valutazione sia documentata e aggiornata a ogni data di bilancio. Gli elementi richiamati dalla società di revisione sono pertinenti, ma in assenza del fascicolo valutativo completo non consentono al Collegio di IGV di ricostruire l'insieme dei dati consuntivi e prospettici, delle assunzioni e delle verifiche effettuate, atteso che la valutazione deve essere aggiornata a ogni data di bilancio. In particolare, deve essere spiegata la coerenza tra il mancato ripristino della svalutazione precedentemente rilevata, il nuovo valore contabile della partecipazione (incrementato a euro 5.362 migliaia per effetto della sottoscrizione liberata mediante conversione dei crediti da finanziamento), le prospettive economiche attribuite a BBV e le condizioni dell'aumento di capitale del 2024, comprensive di un rilevante sovrapprezzo.

Il bilancio di BBV al 31 ottobre 2025, successivamente acquisito dal Collegio, evidenzia una perdita di KES (*Kenya Shilling*) di 77,5 milioni, passività correnti eccedenti le attività correnti per KES 75,8 milioni e la dipendenza dal continuativo sostegno finanziario degli azionisti e delle parti correlate. Il patrimonio netto contabile di BBV risulta positivo per KES 1.153.710.054 in virtù, prevalentemente, della riserva di rivalutazione di KES 1.139.565.189. Tali elementi, pur non dimostrando di per sé l'incongruità originaria dell'aumento di capitale, rafforzano la necessità di verificare la recuperabilità del valore di carico della partecipazione, la ragionevolezza delle assunzioni eventualmente formulate nel 2024 e gli scostamenti tra dati previsionali e risultati consuntivi.

Fermo quanto riferito dal Collegio sindacale di IGV Hotels circa le valutazioni svolte dagli amministratori e l'esame effettuato dalla società di revisione, il Collegio di IGV non ha acquisito la documentazione valutativa richiamata e non è pertanto in grado di verificarne direttamente la completezza, i contenuti, le assunzioni adottate e il loro aggiornamento negli esercizi successivi. Le dichiarazioni ricevute confermano l'esistenza di verifiche periodiche sulla permanenza delle ragioni della svalutazione e l'insussistenza di un obbligo automatico di ripristino, ma non consentono al Collegio di IGV di ricostruirne direttamente il procedimento e i risultati.

⁷ Fermo quanto riferito dal Collegio sindacale di IGV Hotels circa le valutazioni svolte dagli amministratori e l'esame effettuato dalla società di revisione, al Collegio di IGV non è stata fornita la documentazione valutativa che fosse stata esaminata in sede istruttoria. Il Collegio non è pertanto in grado di verificarne direttamente la completezza, i contenuti, le assunzioni e il successivo aggiornamento.

⁸ La differenza tra il patrimonio netto risultante dal bilancio locale di BBV e il patrimonio netto rettificato di pertinenza richiamato da EY rende necessario acquisire il prospetto di riconciliazione con evidenza delle rettifiche applicate ai fini della valutazione della partecipazione e del consolidamento.

La denuncia non risulta fondata nella parte in cui postula che la stima del compendio immobiliare o la sottoscrizione dell'aumento di capitale rendessero automaticamente obbligatorio il ripristino della precedente svalutazione. Permane tuttavia una criticità informativa e documentale, anche in considerazione del fatto che al Collegio di IGV non sono stati trasmessi gli atti necessari a ricostruire direttamente i criteri, le assunzioni e gli aggiornamenti delle valutazioni compiute.

6. Valutazione complessiva degli assetti di governance e dei presidi di Gruppo

6.1. Governo delle controllate e concentrazione dei poteri

IGV Hotels S.p.A. costituisce la principale sub-holding operativa del Gruppo e concentra rilevanti partecipazioni e flussi verso le controllate estere. Dal Registro delle imprese risulta che, con deliberazione del 31 marzo 2025, al Presidente di IGV Hotels S.p.A., dott. Luigi Maria Clementi, sono stati attribuiti la rappresentanza legale e ampi poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, comprendenti espressamente la concessione di finanziamenti alle partecipate, la nomina di cariche sociali, la partecipazione con voce e voto alle assemblee delle società e il rilascio di procure. Il medesimo soggetto ricopre la carica di Presidente e amministratore delegato di IGV, è indicato nella Relazione sul governo societario della quotata quale vertice della catena di controllo e, tra i componenti dell'attuale Consiglio di amministrazione della Capogruppo, è l'unico presente negli organi amministrativi di BBV, Vacanze Zanzibar Ltd e Vacanze Seychelles Ltd.

Tale concentrazione non è di per sé illecita, ma accresce l'esigenza di contrappesi collegiali, flussi informativi tempestivi e materie riservate alla preventiva valutazione del Consiglio di amministrazione della Capogruppo. Ai sensi dell'art. 2381 c.c., il Consiglio conserva il potere di impartire direttive e di avocare operazioni rientranti nelle deleghe, deve valutare il generale andamento della gestione e ricevere dagli organi delegati informazioni sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla società e dalle controllate. In particolare, ricapitalizzazioni di controllate in perdita, finanziamenti rilevanti, dismissioni di *asset* strategici, determinazione di compensi nelle controllate e operazioni con parti correlate dovrebbero essere assoggettati a una matrice di competenze e flussi chiara, con motivazione dell'interesse del Gruppo e tracciabilità delle istruzioni di voto impartite nelle assemblee delle controllate.

Il Collegio aveva già segnalato nella propria relazione annuale l'opportunità di disciplinare con maggiore precisione le deleghe, le istruzioni di voto e i flussi informativi relativi alle nomine e ai compensi nelle società controllate. Le proposte del consigliere designato dalla minoranza di introdurre limiti o forme di preventiva collegialità non sono state accolte dal Consiglio di amministrazione, senza che siano state fornite motivazioni.

6.2. Procedura OPC e operazioni infragruppo

Le operazioni con parti correlate e, in particolare, i rapporti infragruppo hanno incidenza quantitativa significativa per IGV. La Procedura OPC interna è stata costruita facendo ampio ricorso alle facoltà di esenzione consentite dalla normativa. Tale scelta è legittima, ma presuppone un presidio organizzativo in grado di classificare preventivamente le operazioni, documentare i presupposti delle esenzioni, valutare gli interessi significativi e assicurare l'informativa periodica.

Dai flussi ricevuti dall'insediamento dell'attuale Collegio non risultano operazioni per le quali sia stato richiesto il parere del competente Comitato endoconsiliare; ciò può essere coerente con la classificazione delle operazioni come esenti, ma rende ancora più importante la disponibilità di schede di qualificazione *ex ante* e di evidenze necessarie a verificare se l'esenzione sia stata applicata consapevolmente *ex ante* o ricostruita soltanto *ex post*. La documentazione prodotta e qualificata

“Database OPC” non consente tuttavia di ricostruire, per ciascuna operazione economicamente unitaria, il momento e l’autore della qualificazione, la specifica fattispecie di esclusione, l’eventuale aggregazione con operazioni omogenee, le soglie di rilevanza, la valutazione degli interessi significativi, l’intervento del Presidio (o del Comitato) OPC e i documenti posti a supporto. La segmentazione in singole registrazioni contabili, comprendenti anche scritture negative, storni e riclassificazioni, non consente inoltre di identificare immediatamente l’operazione giuridica ed economica unitaria. È pertanto necessario integrare il Database con un identificativo dell’operazione e con il collegamento al relativo fascicolo istruttorio. La Procedura OPC di IGV prevede espressamente che il collegamento tra operazioni omogenee sia riscontrabile nel Database e che la relativa documentazione sia raccolta dal Presidio.

Il Collegio ha già richiesto una revisione complessiva dei contratti intercompany. Tale attività deve essere estesa alle evidenze di comparabilità o congruità economica, alle politiche di *transfer pricing*, alla durata e rinnovo dei contratti, ai criteri di allocazione dei costi e ai controlli sull’effettiva esecuzione delle prestazioni.

6.3. Flussi informativi e adeguatezza organizzativa

Le difficoltà incontrate nell’acquisizione tempestiva di documenti, la mancata disponibilità (quanto meno al Collegio) di fascicoli istruttori unitari collegati alle singole operazioni registrate nel Database e la dispersione delle informazioni tra Capogruppo e controllate evidenziano un presidio non sufficientemente formalizzato. La criticità riguarda l’adeguatezza e il concreto funzionamento degli assetti organizzativi e dei flussi informativi, non soltanto la singola operazione.

Si ritiene necessario istituire una funzione o responsabilità chiaramente individuata per il coordinamento della *governance* delle controllate (come peraltro già rilevato da questo Collegio nella propria relazione annuale), della *compliance* OPC e della conservazione documentale, dotata di autonomia operativa e di accesso diretto al Consiglio, al Comitato competente e al Collegio sindacale.

7. Conclusioni ed eventuali proposte all’Assemblea

7.1. Sintesi degli esiti

Alla luce delle verifiche compiute, il Collegio formula le seguenti conclusioni sintetiche:

a) Censure fondate.

È fondata la censura relativa all’inadeguatezza della risposta resa alle domande assembleari sulle cariche nelle controllate estere, fermo che la successiva consegna del prospetto 2015-2025 e degli atti di nomina ha consentito al Collegio di completare la ricostruzione storica richiesta.

Il Collegio ha altresì rilevato: (i) mancata o insufficiente esibizione di istruttorie economiche e decisionali sui finanziamenti e sull’aumento di capitale di BBV; (ii) necessità di rafforzare i flussi informativi e i presidi organizzativi di Gruppo.

b) Profili solo parzialmente chiariti e verifiche ancora aperte.

Permane, allo stato, la mancanza di una puntuale riconciliazione tra la pretesa tributaria complessiva avanzata dall’autorità fiscale della Tanzania ponderata in base alle probabilità attribuite ai diversi scenari e gli stanziamenti effettuati. Il Collegio sindacale non è pertanto in grado di esprimere giudizi, ma continua a monitorare tale aspetto.

Le informazioni acquisite hanno consentito di accertare l’esistenza di attività sulla permanenza delle ragioni della svalutazione della partecipazione in BBV, ma restano tuttavia da acquisire e verificare i documenti sottostanti.

Il Database OPC registra al 4 ottobre 2024 la conversione dei crediti e la nuova quota di controllo, mentre la documentazione societaria successivamente prodotta reca la data del 13 novembre 2024 per la deliberazione e l'assegnazione delle azioni. Ove quest'ultima coincida con la data di efficacia giuridica dell'aumento, l'operazione potrebbe ricadere nell'esercizio successivo rispetto a quello chiuso al 31 ottobre 2024. Non essendo stata chiarita la funzione della data riportata nel Database OPC, permane un disallineamento cronologico da riconciliare con i libri sociali di BBV, i depositi presso il registro competente e le scritture contabili delle società interessate. La verifica dovrà distinguere gli effetti sul bilancio separato di BBV, sul bilancio separato di IGV Hotels S.p.A., sulle correlate scritture infragruppo e sul bilancio separato e consolidato di IGV.

Esiste un Database OPC nel quale le operazioni risultano rilevate, ma senza disponibilità di evidenze sufficienti per verificare il momento, il procedimento e i presupposti delle esenzioni, nonché delle valutazioni sottostanti, in particolare, alla qualificazione dell'operazione aumento di capitale BBV per la quale la Società ritiene, invece, di aver pienamente rispettato la procedura OPC e in tal senso ha risposto alle richieste di chiarimento ricevute da Consob. A parere del Collegio, la produzione del Database OPC documenta l'esistenza di un sistema di registrazione e la classificazione dell'operazione BBV come esclusa, ma non consente di verificare la tempestività, l'autore, il procedimento e i presupposti della qualificazione. La carenza riguarda la tracciabilità del processo e la mancata disponibilità del fascicolo istruttorio sottostante.

c) Profili non definibili allo stato.

Per incompletezza della documentazione non è possibile formulare conclusioni definitive sulla congruità economica del prezzo e del sovrapprezzo dell'aumento di capitale di BBV, sui valori *pre* e *post money*, sull'eventuale esistenza di interessi personali degli amministratori e su un eventuale danno patrimoniale per IGV o per il Gruppo.

d) Censure non fondate nella loro formulazione assoluta e profili non riscontrati.

Non risultano fondate le censure su: (i) obbligo generale di indicare nella Relazione sul governo societario la composizione nominativa degli organi di tutte le controllate; (ii) obbligo di disaggregare nella Relazione sulla remunerazione i compensi per singola controllata; (iii) prospettata omissione di compensi corrisposti dalle controllate estere al dott. Luigi Maria Clementi, non risultando tali compensi dalla documentazione e dalla dichiarazione acquisita; (iv) automatica configurabilità di un conflitto di interessi per il solo cumulo di cariche; (v) automatica inapplicabilità dell'esenzione OPC infragruppo; (vi) falsità dei bilanci per il solo fatto dell'accertamento fiscale; (vii) obbligatorietà automatica del ripristino di valore; (viii) l'esistenza di un'iniziativa di vendita del complesso turistico di titolarità BBV riconducibile al Gruppo o conosciuta dagli amministratori esecutivi.

7.2. Misure correttive indicate dal Collegio

Il Collegio, senza richiedere all'Assemblea l'adozione di deliberazioni su materie non comprese nell'avviso di convocazione, sottopone agli azionisti le seguenti misure correttive e raccomanda al Consiglio di amministrazione di approvare, entro un termine determinato, un piano organico di rimedio e rafforzamento dei presidi con riguardo, in particolare, a:

- 1) reperimento e consegna di tutta la documentazione** richiesta dal Collegio, accompagnata da un indice di completezza sottoscritto dal Presidente del Consiglio di amministrazione, dall'Amministratrice delegata e dal Dirigente preposto limitatamente alle attribuzioni di quest'ultimo; ovvero, per ciascun documento non consegnato, attestazione motivata della sua inesistenza o irreperibilità, con indicazione delle verifiche compiute, del soggetto tenuto alla sua formazione o conservazione e delle eventuali misure adottate per rimediare alla carenza;

- 
- 2) **revisione indipendente dell'operazione BBV**, da affidare a un professionista *o advisor* indipendente, con esame dei finanziamenti, della conversione, dell'aumento di capitale, del prezzo e sovrapprezzo, dell'assetto *pre e post* operazione, della convenienza per il Gruppo, della qualificazione OPC e delle dichiarazioni di interesse;
 - 3) **riesame e sensibile rafforzamento della Procedura OPC, del processo applicativo e dell'esistente Database / Registro OPC**, da parte del Consiglio di amministrazione, con urgenza, previo parere del Comitato competente per le operazioni con parti correlate, prevedendo, la possibilità di estrazione e raggruppamento delle scritture riferibili alla medesima operazione economica nonché, ove pertinenti e applicabili alla singola fattispecie, apposite schede di qualificazione preventiva recanti (i) un identificativo univoco; (ii) la data della qualificazione; (iii) l'identità del soggetto proponente, del Referente e dell'organo approvante; (iv) la specifica causa di esclusione applicata; (v) i calcoli di rilevanza e di cumulo; (vi) la valutazione degli interessi significativi; (vii) i riscontri sulle condizioni di mercato; (viii) gli esiti del coinvolgimento del Comitato o del C.d.A.; (ix) il collegamento ai documenti istruttori; (x) la periodica riconciliazione con la contabilità delle singole società del Gruppo coinvolte;
 - 4) **tracciabilità delle istruzioni infragruppo**, mediante l'adozione di una matrice delle materie riservate alla preventiva deliberazione del Consiglio di amministrazione di IGV e, nel rispetto delle competenze e delle responsabilità degli organi delle controllate, delle operazioni di queste ultime soggette a preventiva informazione o autorizzazione della Capogruppo, con specifiche soglie quantitative e qualitative e con tracciabilità delle istruzioni di voto impartite nelle assemblee delle controllate;
 - 5) **revisione dei contratti intercompany e delle politiche di transfer pricing**, con evidenze documentali delle condizioni economiche, analisi di comparabilità, criteri di allocazione dei costi e verifica dell'effettività delle prestazioni;
 - 6) **set documentale richiesto dal Collegio sul rischio fiscale di Vacanze Zanzibar Ltd**, che esponga ogni singola contestazione con valutazione motivata e ponderata su base probabilistica degli scenari economici e sorretta da adeguati pareri di consulenti indipendenti, con riconciliazione tra la pretesa fiscale e gli stanziamenti a fondi rischi effettuati da Vacanze Zanzibar Ltd e da IGV Hotels S.p.A.;
 - 7) **predisposizione sistematica e ordinata, a livello di Gruppo, di un fascicolo valutativo sulle partecipazioni estere per ogni chiusura contabile**, comprendente gli indicatori di impairment e di eventuale ripristino, i piani e i dati prospettici delle singole società, la documentazione posta a fondamento della svalutazione del 2018 e delle verifiche successive, la riconciliazione tra patrimonio netto locale e patrimonio netto rettificato, la verifica della recuperabilità del nuovo valore di carico formatosi per effetto dell'aumento del 2024 e il raccordo tra bilanci separati e consolidato;
 - 8) **protocollo di inoltro delle comunicazioni agli organi sociali**, affinché PEC, denunce, richieste delle Autorità e altra corrispondenza indirizzata al Collegio o ai singoli sindaci siano trasmesse senza ritardo e con attestazione della data di ricezione.

7.3. Valutazione sull'urgenza di un'ulteriore convocazione assembleare

Alla data della presente relazione, e tenuto conto che l'Assemblea, tramite la presente Relazione, viene tempestivamente informata delle criticità e delle misure proposte, il Collegio non ha ravvisato fatti che, sulla base degli elementi disponibili, rendano necessaria un'ulteriore e distinta convocazione urgente ai sensi dell'art. 2396-ter, secondo comma, c.c. Questa valutazione sarà riesaminata qualora

la documentazione ancora mancante evidenzi fatti di rilevante gravità e urgente necessità di provvedere.

7.4. Prosecuzione della vigilanza

Il Collegio proseguirà l'istruttoria, verificando l'attuazione delle misure sopra indicate, e riferirà sugli sviluppi nella prima relazione utile, senza pregiudizio per l'esercizio dei poteri previsti dagli artt. 149, 151, 151.1 e 152 TUF e, per quanto applicabile, dall'art. 2396-quater c.c., nonché per le comunicazioni all'Autorità di vigilanza dovute ai sensi di legge. Il Collegio si riserva di integrare la presente relazione ove sopravvengano elementi rilevanti prima dell'Assemblea.

8. Conclusione

Con la presente relazione il Collegio sindacale ritiene di avere dato corso senza ritardo a quanto richiesto dalla legge e, sulla base degli elementi sinora disponibili e nei limiti espressamente indicati, di aver presentato all'Assemblea le proprie conclusioni allo stato degli atti e le conseguenti proposte, ferma la prosecuzione degli approfondimenti ancora necessari.

Allegati:

- 1) Denuncia del 3 aprile 2026 (*"Prima Denuncia"*)
- 2) Denuncia del 10 giugno 2026 (*"Seconda Denuncia"*).
- 3) Prospetto emolumenti società estere (da 2015 a 2025); i relativi atti di nomina forniti sono conservati agli atti del Collegio.

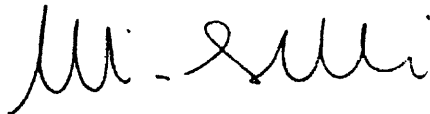
Milano, 19 agosto 2026.

IL COLLEGIO SINDACALE

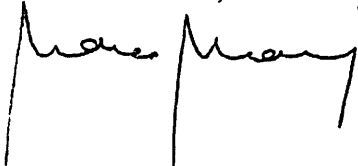
Dott. Fabio Monti, Presidente



Avv. Maria Sardelli, Sindaco effettivo



Dott. Marco Moroni, Sindaco effettivo



Spettabile Collegio Sindacale

di I Grandi Viaggi S.p.A.

Via della Moscova, 36

20121 Milano



Milano, 3 aprile 2026

Oggetto: Denuncia ai sensi dell'art. 2408 c.c. – Cariche societarie nelle controllate estere (Blue Bay Village Ltd, Vacanze Zanzibar Ltd, Vacanze Seychelles Ltd) e relativa rappresentazione nella Relazione sulla Remunerazione e nella Relazione sul Governo Societario. Potenziali conflitti di interessi.

1. PREMESSA E QUALITÀ DEL DENUNCIANTE

Il sottoscritto Michele Cappone, in qualità di Legale Rappresentante delle società Otium S.r.l. e F2A S.r.l., azioniste della società I Grandi Viaggi S.p.A. (di seguito "IGV" o la "Società") con una quota complessiva superiore al 5% del capitale sociale, esercita il diritto di denuncia previsto dall'art. 2408, comma 2, del Codice Civile ed in particolare porta all'attenzione del Collegio Sindacale i seguenti fatti ritenuti censurabili affinché possa procedere con le opportune verifiche.

2. FATTI CENSURABILI

2.1 Mancata risposta sui componenti degli organi delle controllate estere

In occasione dell'Assemblea degli Azionisti di IGV convocata in data 5 febbraio 2026 (di seguito "l'Assemblea"), il socio scrivente ha presentato, nelle forme e nei termini di legge, una serie di quesiti specifici relativi alle controllate estere Blue Bay Village Ltd (Kenya), Vacanze Zanzibar Ltd (Tanzania) e Vacanze Seychelles Ltd (Seychelles), tra cui – in particolare – la seguente domanda, formulata identicamente per ciascuna delle tre controllate:

"Chi ricopre le cariche societarie nella società? Chi ha provveduto alla loro designazione? Con quale processo interno? Da quanti anni ricoprono tali incarichi?"

Alle predette domande la Società ha risposto, in modo identico e stereotipato per tutte e tre le controllate, con la seguente formulazione:

"Le cariche societarie sono ricoperte da soggetti che rappresentano il Gruppo IGV."

Tale risposta è del tutto inidonea ad assolvere l'obbligo informativo, in quanto:

- omette di indicare i nominativi dei soggetti che ricoprono le cariche (amministratori, sindaci, revisori, direttori generali) nelle singole società estere;
- non specifica chi abbia proceduto alla loro designazione e con quale processo decisionale interno al Gruppo;
- non indica da quanti anni i medesimi soggetti ricoprono tali incarichi;
- non consente al socio (né al mercato) di valutare se vi siano situazioni di cumulo di incarichi, conflitti di interesse o violazioni di norme in materia di governance societaria.

La risposta (del tutto generica ed assolutamente non esaustiva), oltre a non permettere l'esercizio consapevole del diritto di voto, induce inoltre il sospetto che si sia intenzionalmente voluto tener nascosti elementi rilevanti.

Al riguardo, giova peraltro ricordare che le informazioni rese in sede assembleare in risposta alle domande degli azionisti costituiscono parte integrante dell'informativa societaria rivolta ai soci e al mercato e ricadono pertanto nella responsabilità degli organi sociali sotto il profilo della loro veridicità, correttezza e completezza.

2.2 Impossibilità di verificare la corretta rappresentazione nella Relazione sulla Remunerazione e nella Relazione sul Governo Societario

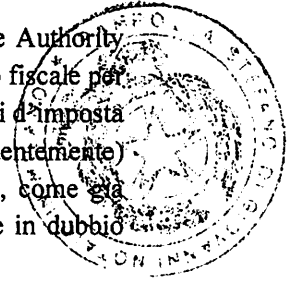
La mancata disclosure circa l'identità dei componenti degli organi delle controllate estere determina l'impossibilità per il socio di verificare:

- se la Relazione sul Governo Societario riporti in modo corretto e completo la composizione degli organi delle società incluse nel perimetro di consolidamento, con particolare riguardo alle situazioni di potenziale conflitto di interessi;
- se la Relazione sulla Remunerazione rifletta tutti i compensi erogati, direttamente o indirettamente, ai componenti del Consiglio di Amministrazione di I Grandi Viaggi S.p.A. ovvero se gli importi eventualmente corrisposti dalle controllate estere siano stati colpevolmente omessi nella documentazione assembleare;
- se la storicità delle nomine – ossia il fatto che determinati soggetti possano contestualmente essere (o essere stati in passato) presenti negli organi della controllante e aver ricoperto cariche nelle controllate estere in concomitanza con l'implementazione di operazioni straordinarie quali erogazioni di finanziamenti soci, rinuncia a crediti a copertura di perdite, delibera e sottoscrizione di aumenti di capitale – sia stata debitamente rappresentata nelle relazioni annuali sul Governo Societario ovvero potenziali conflitti di interesse siano stati deliberatamente tenuti nascosti agli organi di controllo ed al Consiglio di Amministrazione della capogruppo (oltre che ovviamente agli stessi azionisti ed al mercato).

2.3 Rilevanza sistematica dei risultati delle controllate estere

La questione non è meramente formale. Come emerge dalla stessa documentazione assembleare, le tre controllate estere hanno registrato negli ultimi venti anni perdite cumulate superiori a 20 milioni di euro (influenzando quindi pesantemente la redditività dell'intero gruppo), con versamenti da parte della controllante IGV Hotels S.p.A. per oltre 14 milioni di euro, senza che ne sia derivato alcun significativo miglioramento della redditività.

Dalla lettura del bilancio 2025 si è inoltre venuti a conoscenza che la Tanzania Revenue Authority (TRA) ha notificato a gennaio 2025 alla controllata Vacanze Zanzibar Ltd un accertamento fiscale per complessivi TZS 14.272 milioni (corrispondenti a quasi 5 milioni di euro), riferito ai periodi d'imposta 2017-2021; in tali esercizi (e non solo) i risultati erano stati costantemente (e sorprendentemente) negativi, salvo un ultimo esercizio in sostanziale pareggio. La natura dell'accertamento, come già rilevato nelle domande formulate in occasione della recente assemblea, potrebbe mettere in dubbio l'attendibilità e veridicità dei relativi dati di bilancio.



In tale contesto, la conoscenza dell'identità e della continuità storica dei soggetti che hanno gestito le controllate estere è elemento essenziale per valutare, anche da parte dei soci:

- l'adeguatezza delle scelte gestorie adottate nel corso degli anni;
- l'eventuale sussistenza di responsabilità degli organi di controllo;
- la correttezza delle operazioni infragruppo e del relativo iter decisionale;
- la completezza e veridicità delle informazioni rese al mercato ai sensi di legge.

3. RICHIESTE AL COLLEGIO SINDACALE

Per le ragioni esposte, il sottoscritto chiede formalmente al Collegio Sindacale di I Grandi Viaggi S.p.A. di:

a) Verificare la composizione storica degli organi di amministrazione e controllo delle controllate estere Blue Bay Village Ltd, Vacanze Zanzibar Ltd e Vacanze Seychelles Ltd, richiedendo alla Società le informazioni necessarie e accedendo alla documentazione interna (verbali del Consiglio di Amministrazione della capogruppo e della controllata IGV Hotels S.p.A., delibere assembleari delle controllate, lettere di nomina) al fine di ricostruire l'elenco completo dei soggetti che hanno ricoperto cariche nelle predette società, le date di nomina e cessazione e i compensi percepiti a qualunque titolo, oltre a verificare il processo decisionale e l'assenza di conflitti di interesse;

b) Verificare se le Relazioni sul Governo Societario e sulla Remunerazione pubblicate da IGV negli esercizi dal 2017 al 2025 riportino in modo corretto e completo le informazioni relative agli organi delle controllate estere – in particolare con specifico riguardo ai compensi erogati a soggetti presenti nel Consiglio di IGV - e segnalare eventuali conflitti di interesse, omissioni o inesattezze riscontrate;

c) Accertare se la risposta fornita dalla Società alle domande assembleari del 5 febbraio 2026 in merito alle cariche societarie nelle controllate estere – *“Le cariche societarie sono ricoperte da soggetti che rappresentano il Gruppo IGV”* – soddisfi gli obblighi informativi previsti dalla normativa applicabile, ivi incluso il Regolamento Emittenti Consob, e, in caso negativo, sollecitare la Società a fornire una risposta completa e trasparente;

d) Accertare - qualora emergesse la presenza nei rispettivi organi sociali di soggetti in evidente conflitto di interessi - se i finanziamenti e i trasferimenti di risorse verso le controllate estere (anche attraverso la sottoscrizione di aumenti di capitale) siano stati qualificati come operazioni con parti correlate e, in caso affermativo, verificare l'osservanza delle procedure interne e della normativa di cui all'art. 2391-bis c.c., tra cui la preventiva acquisizione del parere del competente Comitato e l'adeguata informativa al mercato ai sensi di legge e della normativa applicabile.

e) Riferire al socio scrivente, e ove opportuno all'Assemblea, degli esiti delle verifiche svolte, nei termini previsti dall'art. 2408, comma 2, c.c. e dall'art. 2429, comma 3, c.c.

4. FONDAMENTO NORMATIVO

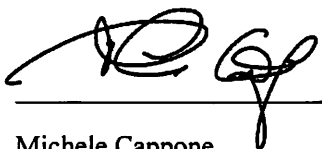
La presente denuncia è fondata sulle seguenti disposizioni:

- Art. 2403 c.c.: il Collegio Sindacale vigila sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società; tale funzione si estende al controllo delle società controllate, nei limiti previsti dalla legge.
- Art. 2408, comma 2, c.c.: ogni socio può denunciare al Collegio Sindacale fatti che ritiene censurabili e il Collegio deve tener conto della denuncia nella relazione all'Assemblea; se la denuncia è fatta da soci che rappresentino la ventesima parte del capitale sociale - o la percentuale minore prevista dallo statuto - il Collegio deve investigare senza ritardo sui fatti denunciati.
- Art. 2429, comma 3, c.c.: il Collegio Sindacale riferisce all'Assemblea nelle proprie relazioni e i soci hanno diritto di prenderne visione; il richiamo a tale disposizione fonda la richiesta, formulata al punto e) del § 3, di comunicare al socio scrivente gli esiti delle verifiche svolte.
- Art. 2381 c.c.: obblighi degli organi delegati in ordine ai flussi informativi verso il Consiglio di Amministrazione, rilevanti ai fini della valutazione della completezza delle informazioni ricevute dal CdA sulle controllate estere.
- Artt. 123-bis e 123-ter del D.Lgs. 58/1998 (TUF): obblighi di informativa in materia di governo societario e remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche, la cui corretta applicazione costituisce oggetto specifico delle verifiche richieste al § 3.
- Art. 151 TUF: attribuisce al Collegio Sindacale della capogruppo il potere di procedere ad atti di ispezione e controllo presso le società controllate, nonché di scambiare informazioni con i relativi organi di controllo. Tale norma legittima e impone l'attività istruttoria richiesta sulla composizione degli organi delle società Blue Bay Village Ltd, Vacanze Zanzibar Ltd e Vacanze Seychelles Ltd.
- Regolamento Consob n. 17221/2010 e Regolamento Emittenti Consob: disposizioni in materia di operazioni con parti correlate e trasparenza delle strutture di gruppo applicabili agli emittenti quotati su mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione.

5. RISERVE

Il sottoscritto si riserva di integrare la presente denuncia, nonché di adire le competenti Autorità di Vigilanza qualora le verifiche richieste non vengano tempestivamente avviate e i relativi esiti comunicati ai sensi di legge.

Distinti saluti.



Michele Cappone

Legale rappresentante di Otium S.r.l. e di F2A S.r.l.



Spettabile Collegio Sindacale

I Grandi Viaggi S.p.A.

Via della Moscova, 36

20121 Milano

In c.c.:

CONSOB – Commissione Nazionale per le Società e la Borsa

Oggetto: Denuncia ai sensi dell'art. 2408 c.c. – richiesta di verifica su operazioni relative alla società controllata Blue Bay Village Ltd

Il sottoscritto Michele Cappone, in qualità di legale rappresentante di Otium Srl e F2A Srl azioniste di I Grandi Viaggi S.p.A. (di seguito anche semplicemente IGV S.p.A.) con una quota complessiva superiore al 5%, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2408 c.c. sottopone al Collegio Sindacale i fatti di seguito descritti, che – per le modalità con cui risultano essere stati realizzati e per le carenze informative riscontrate – appaiono potenzialmente idonei a integrare irregolarità nella gestione e a determinare un pregiudizio patrimoniale per la società e per il gruppo.

Le circostanze illustrate riguardano in particolare operazioni relative alla società controllata estera Blue Bay Village Ltd, detenuta indirettamente tramite IGV Hotels S.p.A..

1. Struttura del gruppo

IGV S.p.A. esercita il controllo totalitario e la direzione e coordinamento su IGV Hotels S.p.A., che a sua volta detiene la partecipazione in Blue Bay Village Ltd, operante in Kenya.

Le operazioni relative a tale partecipata, pur essendo formalmente poste in essere dalla controllata operativa, risultano rilevanti ai fini della tutela del patrimonio e dell'interesse del gruppo facente capo a IGV S.p.A..

2. Perdite storiche della partecipata e continuo sostegno finanziario

Nel corso dei circa venti anni in cui Blue Bay Village Ltd ha fatto parte del gruppo, la società, in base a quanto si evince dalla lettura dei bilanci di IGV Hotels S.p.A., ha registrato perdite complessive stimate in circa 10 milioni di euro.

Tale situazione ha determinato nel tempo ripetuti interventi finanziari da parte della controllante IGV Hotels S.p.A..

In particolare, solo negli ultimi dieci anni risultano essere stati erogati finanziamenti soci per oltre 5 milioni di euro, finalizzati al sostegno dell'operatività della partecipata.

La reiterazione di tali interventi finanziari rende necessario verificare se le relative decisioni siano state assunte sulla base di adeguate valutazioni economiche e industriali e nel pieno rispetto dei presidi di governance del gruppo.

Appare inoltre opportuno accertare se il continuo ricorso allo strumento del finanziamento soci – successivamente integralmente convertito in capitale nell'ambito dell'aumento deliberato nel 2024 – sia stato valutato anche sotto il profilo della corretta applicazione delle procedure interne relative alla gestione dei conflitti di interesse e alle operazioni con parti correlate, tenuto conto della possibile incidenza di tali operazioni sugli assetti patrimoniali e sugli equilibri tra i soci della partecipata e della rispettiva governance delle società coinvolte.

3. Svalutazione integrale della partecipazione nel 2018

Nel bilancio 2018 di IGV Hotels S.p.A. la partecipazione detenuta in Blue Bay Village Ltd risulta essere stata integralmente svalutata, con conseguente riduzione del valore di carico a un importo meramente simbolico pari a euro 1.000.

Tale circostanza evidenzia come, in tale momento, la partecipata fosse stata apparentemente considerata priva di valore recuperabile nel bilancio della controllante.

Ciò nonostante era stato contestualmente erogato (integralmente dalla sola IGV Hotels) un finanziamento soci di quasi 2,9 milioni di euro.

Nei successivi bilanci di IGV Hotels la partecipazione detenuta in Blue Bay Village Ltd risulta sempre mantenuta al valore di carico simbolico di 1.000 euro, avendo evidentemente ritenuto che non ci fossero le condizioni per effettuare alcuna ripresa di valore.

4. Aumento di capitale del 2024

Nel corso del 2024 Blue Bay Village Ltd ha deliberato un aumento di capitale integralmente sottoscritto da IGV Hotels S.p.A. per un importo pari a circa 5,4 milioni di euro, mediante conversione di finanziamenti soci precedentemente erogati (ai 2,9 milioni di euro erogati nel solo 2018, in maniera sostanzialmente contestuale all'azzeramento del valore di carico della stessa partecipazione, si erano successivamente aggiunti oltre 2 milioni di euro di ulteriori versamenti).

Dalle informazioni disponibili risulta inoltre che al momento dell'operazione di aumento di capitale il patrimonio netto della società Blue Bay Village Ltd fosse negativo per oltre 5 milioni di euro.

Tale circostanza appare di particolare rilievo, in quanto evidenzia come l'operazione sia stata realizzata in presenza di una situazione patrimoniale fortemente deteriorata della partecipata (sebbene in passato non sia mai stata data una precisa informativa sulla natura e sulle cause delle perdite registrate e neppure in occasione delle domande presentate per la recente assemblea sia stata fornita alcuna spiegazione al riguardo), stato di cose che normalmente comporterebbe una significativa diluizione dei soci che non partecipano alla ricapitalizzazione (se non addirittura la fuoriuscita degli stessi dalla compagine azionaria).

Dalle (scarse) informazioni rese disponibili agli azionisti emerge tuttavia un quadro caratterizzato da significative carenze informative e da potenziali anomalie nella struttura dell'operazione.

In particolare, in occasione della recente assemblea degli azionisti di IGV S.p.A., è stato riferito/confermato che:

- l'aumento di capitale sia stato integralmente sottoscritto dalla controllante;
- la diluizione del/dei socio/soci di minoranza della società kenota sia risultata estremamente limitata (dal 7% al 5%, pur non avendo tale/i socio/soci aderito nemmeno in parte all'aumento di capitale per la quota di competenza);
- precedentemente alla sottoscrizione dell'aumento di capitale, erano in circolazione n. 1.044.000 a cui, secondo i dati comunicati dalla società, era stato attribuito il valore unitario di KES 1.550 (con un sovrapprezzo di KES 1.450), corrispondente ad un valore complessivo, al cambio dell'epoca, di circa 12 milioni di euro (dunque assai superiore al valore di mille euro attribuito all'intera quota svalutata della partecipazione iscritta a bilancio);
- non è stata resa nota l'identità del socio o dei soci di minoranza, sebbene espressamente richiesta (semplicemente qualificato come "soggetto locale");
- è stata esclusa la presenza di particolari accordi con i soci di minoranza;
- non è stata fornita alcuna indicazione circa l'eventuale coinvolgimento del/dei socio/soci di minoranza nella gestione operativa, sebbene fosse stato espressamente richiesto;
- non è stata resa nota la composizione del board della società Blue Bay Village Ltd, sebbene anch'essa espressamente richiesta (semplicemente affermando che "le cariche sociali sono ricoperte da soggetti che rappresentano il Gruppo IGV").

In occasione della stessa assemblea, sono state inoltre formulate specifiche domande relative alla gestione e alla redditività della partecipata, alle quali non è stata fornita alcuna risposta:

- *Per quali ragioni la società, pur avendo la diretta proprietà della struttura, non riesce a conseguire una redditività positiva e, nonostante ciò, non abbia mai preso in considerazione*

l'ipotesi di cedere in gestione il villaggio ad altri operatori, considerando che il mercato esprime canoni di locazione compresi tra il 15% e il 25% dei ricavi?

- *Per quali ragioni il management di IGV, dopo quasi 20 anni, non ha ancora intrapreso alcuna iniziativa finalizzata ad allineare la redditività dell'asset a quella normale del mercato?*

La mancata risposta a tali domande evidenzia ulteriori criticità nell'informativa fornita agli azionisti e nel processo decisionale della controllata, rafforzando la necessità di verifiche approfondite da parte del Collegio Sindacale.

Si evidenzia infine che in occasione della medesima assemblea degli azionisti di IGV S.p.A., in aggiunta alle domande sulla composizione del board e sull'identità dei soci di minoranza, era stata formulata anche una specifico richiesta di pubblicazione del bilancio di Blue Bay Village Ltd, alla quale la società ha opposto un netto e sorprendente diniego, senza fornire spiegazioni adeguate.

La combinazione tra

- patrimonio netto fortemente negativo,
- integrale sottoscrizione dell'aumento da parte della controllante con un significativo sovrapprezzo rispetto al valore nominale delle azioni,
- conseguente assai limitata diluizione dei soci di minoranza e
- assenza di trasparenza sull'identità di tale/i socio/soci e degli stessi componenti del board

costituisce un elemento che merita specifico approfondimento da parte degli organi di controllo, al fine di verificare se le condizioni dell'operazione siano state determinate nel pieno rispetto dell'interesse della società o abbiano determinato un danno patrimoniale a carico del gruppo.

In particolare, in assenza di adeguate spiegazioni economiche e documentali, non può tra l'altro escludersi che la struttura dell'operazione abbia determinato un trasferimento di valore a favore del/dei socio/soci di minoranza della partecipata, con corrispondente pregiudizio patrimoniale per IGV Hotels S.p.A. e, indirettamente, per IGV S.p.A. ed i suoi azionisti.

5. Incongruenze nelle valutazioni economiche della partecipata

Nel corso della medesima assemblea è stata inoltre posta una domanda circa la veridicità della notizia appresa dai media relativa alla volontà di cedere la partecipazione in Blue Bay Village Ltd a un prezzo indicativamente pari a circa 14 milioni di euro, valore enormemente superiore al valore di carico simbolico di euro 1.000 risultante nel bilancio della controllante (sebbene non così lontano da quello di 12 milioni di euro preso a riferimento per l'esecuzione dell'aumento di capitale).

La risposta fornita dal management è risultata particolarmente ambigua, non chiarendo:

- se la struttura oggetto di annuncio di vendita da parte dell'intermediario immobiliare Exquisite Hotel Consultants (vedasi allegato A) fosse effettivamente quella di proprietà di Blue Bay Village Ltd;
- se effettivamente la valutazione indicata nell'annuncio sarebbe giudicata economicamente congrua.

Tale circostanza solleva ulteriori interrogativi, in particolare:

- chi avrebbe eventualmente affidato l'incarico di vendita all'intermediario immobiliare che sta curando la potenziale dismissione dell'asset (Exquisite Hotel Consultants);
- come sia possibile che qualcuno abbia affidato un incarico di vendita all'insaputa e/o senza l'accordo dell'azionista di controllo (e come sia possibile in tal caso che l'intermediario lo abbia comunque accettato e lo stia attivamente promuovendo anche attraverso la pubblicità sul proprio website);
- per quali ragioni la partecipazione è stata mantenuta al valore di carico di mille euro – ed anche successivamente alla sottoscrizione dell'aumento di capitale portato a poco più di 5 milioni di euro - se una stima del potenziale valore di mercato ha portato l'intermediario incaricato ad attribuirle un potenziale valore di 14 milioni di euro.



6. Informazioni sulla governance della partecipata Blue Bay Village Ltd e della sub-holding IGV Hotels

Consultando i registri ufficiali del Kenia (vedasi allegato B) emerge che Luigi Maria Clementi risulterebbe fare parte del board di Blue Bay Village Ltd.

Tale informazione:

- non risulta essere mai stata riportata nei documenti ufficiali di IGV Hotels S.p.A. o IGV S.p.A. (compreso il prospetto informativo relativo all'aumento di capitale realizzato nel 2015);
- non risulta essere contenuta nella risposta alla esplicita domanda presentata per la recente assemblea dei soci di IGV S.p.A. (che risulta quindi ingiustificatamente omissiva);
- non risulta accompagnata da alcuna informativa circa eventuali compensi percepiti.

La questione appare particolarmente rilevante in quanto, dalla lettura della visura di IGV Hotels, sub-holding cui fa capo direttamente o indirettamente la proprietà di tutte le strutture del gruppo (villaggi in Italia e all'estero), emerge come al medesimo sono stati attribuiti tutti i più ampi poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, senza limiti sostanziali, inclusa la possibilità di concedere finanziamenti alle società partecipate e di rappresentare la società nelle assemblee delle stesse assumendo qualsivoglia decisione.

Qualora la decisione relativa alla sottoscrizione dell'aumento di capitale e alla conversione dei finanziamenti soci fosse stata assunta nell'ambito di tali poteri (a maggior ragione in assenza di una formale delega specifica relativa all'operazione), la contemporanea presenza nel board della partecipata determinerebbe una evidente situazione di conflitto di interessi, che avrebbe richiesto l'attivazione di un processo decisionale rafforzato.

7. Possibili conflitti di interesse e sospetto di operazione con parte correlata non dichiarata

La conferma della presenza di Luigi Maria Clementi nel board di Blue Bay Village Ltd assume particolare rilevanza.

Le decisioni relative:

- all'erogazione negli anni passati di finanziamenti soci per oltre 5 milioni di euro;
- alla loro successiva conversione in capitale per circa 5,4 milioni di euro;

sarebbero, in tale eventualità, state assunte (a maggior ragione qualora ciò fosse avvenuto direttamente su iniziativa personale di LMC, in virtù dei poteri attribuiti anche di straordinaria amministrazione, senza alcun limite) in presenza di un evidente conflitto di interessi.

Una situazione di questo tipo avrebbe infatti richiesto l'attivazione di un processo decisionale rafforzato, con adeguata disclosure e con il coinvolgimento degli organi competenti in materia di operazioni con parti correlate (oltre che, quanto meno, collegialmente).

Ulteriori elementi di criticità emergono inoltre con riferimento all'identità dei soci di minoranza della società keniota: in sede assembleare è stata infatti formulata una specifica richiesta circa l'identità di tali soci, alla quale è stata fornita una risposta assolutamente generica, limitata al riferimento ad un non meglio identificato "*soggetto locale*" mentre in realtà, dalla lettura della visura allegata, emerge invece chiaramente che si tratti di un soggetto di nazionalità italiana e quindi tale circostanza appare non coerente con quanto rappresentato in assemblea.

L'assenza di qualsiasi informazione circa l'identità effettiva di tale soggetto (e l'erronea nazionalità) fornita in occasione della ambigua risposta fornita alle domande presentate in occasione della recente assemblea dei soci di IGV S.p.A., unitamente alle anomale condizioni dell'aumento di capitale (sovrapprezzo estremamente rilevante a fronte di una partecipazione completamente svalutata), induce il sospetto che dietro tale definizione possa in realtà celarsi una parte correlata della società o soggetti comunque riconducibili in qualche modo alla governance del gruppo.

Alla luce delle circostanze sopra descritte, appare pertanto necessario verificare se le operazioni relative ai finanziamenti soci e alla successiva ricapitalizzazione della partecipata siano state correttamente qualificate, ai sensi della normativa applicabile e delle procedure interne del gruppo, come operazioni con parti correlate o comunque potenzialmente idonee a generare situazioni di conflitto di interessi e se per tali operazioni siano stati effettivamente attivati i relativi presidi procedurali e deliberativi.

Appare inoltre altrettanto necessario verificare le ragioni che hanno indotto il management di IGV a non condividere con il mercato (e conseguentemente neppure con gli organi di vigilanza) queste rilevanti informazioni (a cominciare dalla presenza di Luigi Maria Clementi nel board di Blue Bay Village Ltd e/o dai poteri lui attribuiti di ordinaria e straordinaria amministrazione, senza limiti sostanziali, in IGV Hotels) e procedere senza esitazione alla integrazione delle comunicazioni sociali per rimediare a tale omissione informativa.

8. Doveri di vigilanza del Collegio Sindacale della capogruppo



La presente denuncia è indirizzata al Collegio Sindacale di IGV S.p.A. in qualità di società capogruppo e che esercita direzione e coordinamento sulle controllate.

Qualora le informazioni disponibili non risultassero sufficienti, si invita il Collegio Sindacale ad avvalersi dei propri poteri informativi e di vigilanza nei confronti della controllata IGV Hotels S.p.A., richiedendo agli organi di controllo della stessa tutta la documentazione necessaria per accertare i fatti sopra descritti.

9. Richiesta di verifiche

Alla luce di quanto sopra esposto si chiede al Collegio Sindacale di verificare in particolare:

1. il processo decisionale che ha condotto:
 - o all'erogazione dei finanziamenti soci negli ultimi anni;
 - o alla loro conversione in capitale nell'ambito dell'aumento del 2024;
2. l'iter autorizzativo interno seguito per tali operazioni e, a tal fine, acquisire i verbali del Consiglio di Amministrazione di IGV Hotels relativi all'erogazione dei finanziamenti soci ed alla successiva decisione di conversione degli stessi in capitale;
3. l'eventuale coinvolgimento del Comitato di IGV competente in materia di conflitti di interesse o operazioni con parti correlate;
4. la documentazione istruttoria (sia degli organi sociali di IGV S.p.A. che di IGV Hotels S.p.A.) posta alla base delle decisioni (analisi economiche, business plan, perizie, valutazioni);
5. la valutazione economica della partecipata utilizzata ai fini dell'aumento di capitale;
6. la completezza e l'adequatezza dell'istruttoria sottostante alle operazioni sopra richiamate, nonché l'esistenza di idonea documentazione atta a ricostruire il processo decisionale seguito dagli organi sociali preposti, anche ai sensi dell'art. 2086 c.c.;
7. l'identità dei soci di minoranza di Blue Bay Village Ltd e gli eventuali rapporti con soggetti riconducibili alla governance del gruppo;
8. la composizione del board della partecipata Blue Bay Village Ltd, con particolare riferimento alla posizione di Luigi Maria Clementi negli organi sociali nonché il periodo temporale di permanenza nelle relative cariche;
9. l'eventuale esistenza di conflitti di interesse nelle decisioni relative ai finanziamenti soci e alla loro conversione in capitale;
10. le ragioni per cui, pur avendo preso a riferimento per l'aumento di capitale un valore della società di circa 12 milioni di euro, non si è ritenuto necessario dover procedere ad alcuna ripresa di valore essendo la quota di partecipazione stata in precedenza svalutata per quasi 4 milioni di euro;
11. l'eventuale danno patrimoniale arrecato (o potenzialmente arrecabile) al gruppo;
12. l'effettiva corrispondenza tra la struttura offerta in vendita da Exquisite Hotel Consultants a Watamu (Kenia) e la proprietà di Blue Bay Village Ltd e, nel caso, chi ha affidato l'incarico all'intermediario che sta promuovendo la vendita alla apparente insaputa del management

della capogruppo (ivi compreso LMC, presente come sottolineato anche tanto nel CdA di IGV Hotels che della società keniota);

13. in tale evenienza, le ragioni della mancata ripresa di valore in presenza di una valutazione di mercato significativamente superiore a quello di carico (che come evidenziato è attualmente ancora svalutato).

10. Conclusioni

Non appare logicamente conciliabile che una partecipazione integralmente svalutata sino al valore simbolico di euro 1.000 continui ad essere rappresentata in bilancio a tale valore e che, al contempo, la medesima partecipazione costituisca il presupposto per la sottoscrizione di un aumento di capitale per euro 5,4 milioni con applicazione di un rilevante sovrapprezzo. Tale apparente incoerenza impone, ad avviso dell'esponente, una puntuale verifica tanto delle valutazioni economiche poste a fondamento dell'operazione quanto della rappresentazione contabile adottata a bilancio.

Alla luce dei fatti sopra esposti si invita il Collegio Sindacale a:

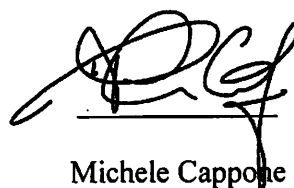
- procedere alle opportune verifiche ai sensi dell'art. 2408 c.c.;
- riferire agli azionisti gli esiti delle verifiche svolte;
- valutare l'adozione delle ulteriori iniziative previste dall'ordinamento qualora emergano irregolarità nella gestione.

Si confida che il Collegio Sindacale voglia esercitare con la massima attenzione i propri poteri di vigilanza e di indagine in relazione ai fatti sopra esposti, tenuto conto della possibile rilevanza degli stessi sotto il profilo della corretta amministrazione, della gestione dei conflitti di interesse e della tutela del patrimonio sociale, con implicazioni potenzialmente anche penali.

Resta inteso che, qualora dalle verifiche non emergessero chiarimenti adeguati o non venissero adottate le opportune iniziative a tutela della società e dei suoi azionisti, il denunciante si riserva ogni ulteriore iniziativa nelle sedi competenti.

In attesa di cortese riscontro, si porgono distinti saluti.

Milano, 10 giugno 2026



Michele Cappone

Legale rappresentante di Otium Srl e di F2A Srl



DOC 3

PROSPETTO CARICHE / EMOLUMENTI BOARD SOCIETÀ ESTERE ESERCIZI 2015-2025

BLUE BAY VILLAGE	31/10/2015	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	31/10/2020	31/10/2021	31/10/2022	31/10/2023	31/10/2024	31/10/2025
Luigi Maria Clementi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Roberto Ghidoli	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andrea Ragusa											
VACANZE ZANZIBAR	31/10/2015	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	31/10/2020	31/10/2021	31/10/2022	31/10/2023	31/10/2024	31/10/2025
Luigi Maria Clementi							0	0	0	0	0
Andrea Ragusa (*)	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Paolo Massimo Clementi	0	0	0	0	0	0	0				
Roberto Ghidoli	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
(*) Emolumento erogato dal 2011 - 20.000 Euro											
VACANZE SEYCHELLES	31/10/2015	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	31/10/2020	31/10/2021	31/10/2022	31/10/2023	31/10/2024	31/10/2025
Luigi Maria Clementi							0	0	0	0	0
Andrea Ragusa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Paolo Massimo Clementi	0	0	0	0	0	0	0				
Roberto Ghidoli	0	0	0	0	0	0	0	0	0		

Fonte: Prospetto emolumenti.pdf

Luigi Maria Clementi

Roberto Ghidoli