

Società per Azioni

Sede legale in Genova,
Piazza Piccapietra 48
Tel. +39 010 5483.1
Fax +39 010 5483.290
www.costa.it
Capitale sociale euro 344.310.720,00
interamente versato
Iscritta al Registro delle Imprese
di Genova n. 02545900108
Codice fiscale e Partita Iva
n. 02545900108



Ordinary Shareholders' meeting

May 29, 2025

Board of Directors

Executive Directors

Mario Zanetti	Managing Director
Felix Eichhorn	Managing Director

Non-executive Directors

Joshua Ian Weinstein	Chairman
Roberto Alberti	Director
Francesco Muglia	Director
Nicola Giacomo Costa	Director
Enrique Antonio Miguez	Director

Secretary

Giovanni Nardulli

Board of Statutory Auditors

Chairman

Pietro Pongiglione

Standing members

Maurizio Civardi
Aldo Puppo

Alternate members

Gianfranco Bertolini
Luca Agostini

Independent Auditors

Deloitte & Touche S.p.A.

Assemblea ordinaria degli azionisti

29 maggio 2025

Consiglio di amministrazione

Consiglieri esecutivi

Mario Zanetti
Felix Eichhorn

Amministratore Delegato
Amministratore Delegato

Consiglieri non esecutivi

Joshua Ian Weinstein
Roberto Alberti
Francesco Muglia
Nicola Giacomo Costa
Enrique Antonio Miguez

Presidente
Consigliere
Consigliere
Consigliere
Consigliere

Segretario

Giovanni Nardulli

Collegio sindacale

Presidente

Pietro Pongiglione

Sindaci effettivi

Maurizio Civardi
Aldo Puppo

Sindaci supplenti

Gianfranco Bertolini
Luca Agostini

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Call of the Ordinary Shareholders' Meeting

The Shareholders are summoned to the Ordinary Meeting in Genoa, Piazza Piccapietra 48, at the Company's registered office, in first call at 9.30 a.m. on May 29, 2025 and, if necessary, in second call at 9.30 a.m. on June 3, 2025, at the same place, in order to discuss and decide upon the following

AGENDA

1. Adoption of the financial statements as of November 30, 2024 and presentation of the consolidated financial statements as of November 30, 2024. Resolutions arising.

The meeting will also be held by teleconference, since the necessary connections are available at the registered office in Genoa, Piazza Piccapietra 48, in accordance with the memorandum of association of the Company. Shareholders are entitled to participate in the Meeting upon presentation of the specific communication issued by an authorized broker pursuant to the laws in force; they will also be instructed how to connect by telephone.

Genoa - May 13, 2025

On behalf of the Board of Directors
Managing Director
(Mario Zanetti)

Convocazione di Assemblea Ordinaria

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria per il giorno 29 maggio 2025 alle ore 9.30, presso la sede legale in Genova, Piazza Piccapietra 48, in prima convocazione, ed, eventualmente, per il giorno 3 giugno 2025, stesso luogo ed orario, in seconda convocazione per deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Approvazione del bilancio di esercizio al 30 novembre 2024 e presentazione del bilancio consolidato al 30 novembre 2024. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

L'assemblea si terrà anche per teleconferenza, essendo predisposti presso la sede legale in Genova, Piazza Piccapietra 48 i collegamenti necessari ai sensi dello Statuto vigente. Hanno diritto di partecipare all'Assemblea i portatori delle azioni che depositeranno le specifiche comunicazioni rilasciate da un Intermediario autorizzato ai sensi della normativa vigente presso la sede legale; ad essi saranno altresì indicate le modalità per il collegamento telefonico.

Genova, 13 maggio 2025

p. Il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
(Mario Zanetti)

Contents

Board of Directors' Report for the year ending November 30, 2024	8
Costa Crociere Consolidated financial statements at November 30, 2024	40
Contents of Consolidated financial statements at November 30, 2024	42
Consolidated statement of profit or loss	46
Consolidated statement of other comprehensive income	48
Consolidated statement of financial position	50
Consolidated statement of cash flows	52
Consolidated statement of changes in equity	54
Explanatory notes	56
Independent Auditors' report on the Consolidated Financial Statement	110
Costa Crociere S.p.A. financial statements at November 30, 2024	118
Contents of financial statements at November 30, 2024	120
Statement of profit or loss	124
Statement of financial position	126
Statement of cash flows	128
Statement of changes in equity	130
Explanatory notes	132
Report of the Board of Statutory Auditors to the Shareholders' Meeting pursuant to Article 2429, par. 2 of the Italian Civil Code	192
Independent Auditors' report	200

Indice

Relazione degli Amministratori sull'esercizio chiuso al 30 novembre 2024	9
Costa Crociere Bilancio Consolidato al 30 novembre 2024	41
Indice del Bilancio Consolidato al 30 novembre 2024	43
Conto economico consolidato dell'esercizio	47
Altre componenti del conto economico complessivo consolidato	49
Stato patrimoniale consolidato	51
Rendiconto finanziario consolidato	53
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	55
Nota integrativa	57
Relazione della Società di Revisione al bilancio consolidato	111
Costa Crociere S.p.A. Bilancio al 30 novembre 2024	119
Indice del Bilancio Civilistico al 30 novembre 2024	121
Conto Economico dell'esercizio	125
Stato patrimoniale	127
Rendiconto Finanziario	129
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	131
Nota integrativa	133
Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea dei soci ai sensi dell'art.2429, comma 2, Codice Civile	193
Relazione della Società di Revisione	201

Board of Directors' Report on the Operations and Situation of the Costa Crociere Group in the year ending November 30, 2024

The Board of Directors' Report on operations regards both the parent company Costa Crociere S.p.A. and its subsidiaries (collectively, "the Group" or "Costa Group"). The companies that form the Group mainly operate in the cruise industry through the Costa and AIDA brands or conduct business activities which are essentially complementary to or in line with those of the parent company. The Report on the consolidated financial statements and the Report on the financial statements of Costa Crociere S.p.A. are therefore presented in the same document in compliance with Article 40, par. 2 bis of Legislative Decree No. 127 of April 9, 1991.

Costa Group is part of Carnival Corporation & plc, which is the largest global cruise company and among the largest leisure travel companies with a portfolio of world-class cruise lines.

Costa Group Cruise Brands



For over 75 years, Costa has brought wonder to guests' lives, allowing them to discover unique destinations and experiences both onboard and onshore. Costa's warm hospitality and high-quality onboard services feature a true European touch and Italian passion, setting Costa apart from any other cruise experience.



AIDA is the most recognized brand in the German cruise market. Its ships visit many beautiful destinations around the world and bring together people of all ages. AIDA inspires guests with excellent service and a variety of extraordinary experiences. The smile on the bow of the ships represents the unique AIDA attitude on life – relaxed, friendly, colorful, cosmopolitan and uncomplicated.

Purpose & Mission, Vision, Values and Priorities

Costa Group shares Carnival Corporation & plc's Purpose & Mission, Vision, Values and Priorities which are the following.

Purpose & Mission

To deliver unforgettable happiness to our guests by providing extraordinary cruise vacations, while honoring the integrity of every ocean we sail, place we visit and life we touch.

Vision

We will lead the way in innovative and sustainable cruising to deliver memorable vacations and build borderless connections.

Culture Essentials (our Core Values)

- **Speak Up** - Our voice is our strength. Every one of us, regardless of level or role, speaks up when we have questions, comments, concerns, or new ideas. If we see something wrong or that doesn't seem right, we say something and trust our voices will be heard without fear of retaliation.
- **Respect & Protect** - The health, safety and well-being of our people and the planet are vital. We choose to take decisive actions to respect and protect every life we touch, the places we sail and the laws that govern us.

Relazione degli Amministratori sulla situazione del Gruppo Costa Crociere e sull'andamento della gestione nell'esercizio chiuso al 30 novembre 2024

La Relazione degli Amministratori sulla gestione riguarda sia la società capogruppo Costa Crociere S.p.A. che le sue società controllate (nel complesso, "il Gruppo" o "Gruppo Costa"). Le società che compongono il Gruppo operano tutte nel settore crocieristico tramite i brand Costa e AIDA e svolgono attività complementari od omogenee a quelle della Capogruppo. La Relazione al bilancio consolidato e la relazione al bilancio Costa Crociere S.p.A. vengono quindi presentate in un unico documento in accordo all'articolo 40 comma 2 bis del D.Lgs. 9 aprile 1991 n. 127.

Il Gruppo Costa fa parte di Carnival Corporation & plc, il maggior gruppo crocieristico del mondo e tra le più grandi compagnie del settore travel and leisure con un portfolio di brand di livello internazionale.

I brand del Gruppo Costa



Da oltre 75 anni, Costa offre ai propri ospiti momenti meravigliosi in cui si resta senza parole, facendo scoprire le più belle destinazioni e suscitando emozioni forti grazie a esperienze uniche sia di bordo sia di terra. Costa è sinonimo di ospitalità ed eccellenza unita all'inimitabile tocco europeo e a quella passione tutta italiana che rende la crociera Costa davvero unica.



AIDA è il brand più riconosciuto del mercato crocieristico tedesco. Le sue navi toccano moltissime destinazioni, una più bella dell'altra, in tutto il mondo, facendo divertire persone di tutte le età con una combinazione di servizio eccellente ed esperienze straordinarie. Il sorriso stampato sulla prua delle navi rappresenta lo stile di vita AIDA – rilassato, accogliente, vivace, cosmopolita ed essenziale.

Scopo e missione, Visione, Valori e Priorità

Il Gruppo Costa condivide lo Scopo e la Missione, la Visione, i Valori e le Priorità di Carnival Corporation & plc che sono definiti di seguito.

Scopo e missione

Offrire una felicità indimenticabile ai nostri ospiti attraverso esperienze uniche di crociera, onorando l'integrità di ogni oceano che navighiamo, luogo che visitiamo e vita che tocchiamo.

Visione

Saremo pionieri di crociere innovative e sostenibili per offrire vacanze indimenticabili e costruire legami senza confini.

Culture Essentials aziendali (i nostri Valori)

- **Parlare** - La nostra voce è la nostra forza. Ognuno di noi, indipendentemente dal proprio livello o dal ruolo, parla quando ha una domanda, un commento, un dubbio o una nuova idea. Se vediamo qualcosa che non va o che non ci sembra corretto, lo diciamo e confidiamo che la nostra voce venga ascoltata senza timore di ritorsioni.
- **Rispettare e Proteggere** - La salute, la sicurezza e il benessere delle persone e del pianeta sono fondamentali. Scegliamo di intraprendere azioni decisive al fine di rispettare e proteggere ogni vita che tocchiamo, i luoghi in cui navighiamo e le leggi che ci governano.

- **Empower** - We and our team members have the time, tools and support we need to do our best work. We're empowered to take personal ownership and accountability to succeed, and we take pride in our work.
- **Improve** - Our business is built on forward motion. We have the courage to dream big, driving innovation and continuous improvement in guest and team member experiences, operations, compliance, sustainability and beyond.
- **Listen & Learn** - We listen actively and seek to understand before responding, because the more perspectives we have, the better decisions we make. We value and respect the words and ideas of others, keeping an open mind, and learning from our successes and failures.
- **Communicate** - We openly share our knowledge, skills and information across brands, functions and the entire Company to further our collective success. Together we champion our purpose & mission, vision, values and Company priorities.

Priorities

- **Ensure each of our brands owns its space in the vacation market by delivering extraordinary experiences tailored to the guests** - We understand vacation expectations and preferences vary widely among our diverse audience of potential guests. To fulfill our purpose & mission, and in the process achieve outstanding guest satisfaction levels, industry-leading demand and improved pricing, we must carve out a distinct identity for delivering cruise experiences. We must effectively market our uniqueness to existing and potential guests and deliver on their promise across the entire guest journey.
- **Become travel and leisure's employer of choice** - Our team members are committed to providing a welcoming and inclusive environment where people from different backgrounds, experiences and walks of life can succeed. We care deeply for our team members and must always cultivate an atmosphere of openness, respect and trust. We know our team members are at the heart of inspiring unforgettable happiness, so we strive to be the world's number-one choice for hospitality, travel and leisure careers.
- **Maintain our commitment to seek excellence in compliance, environmental protection and in looking after the safety, health and well-being of every life we touch** - Achieving our purpose & mission depends on being good corporate citizens and stewards of the environment. Safeguarding the planet we call home, our guests, the communities we serve, and our Company, and complying with the laws and regulations that govern our business, is vital to our success.
- **Set the pace with the industry's smartest solutions that deliver on our sustainability road-map to 2030** - Our earth, ecosystem and environment are vital to our success. Without the incredible communities and scenic spaces we operate in, our purpose & mission of inspiring unforgettable happiness would be impossible. We are determined to lead the way in sustainable cruising by promoting positive climate action, contributing to a circular economy, partnering with the communities we sail to and from and reducing our environmental footprint. To do this, we are investing in technology upgrades and fleet improvements, piloting alternative fuel types and optimizing itineraries.

- **Responsabilizzare** - Noi e i membri del nostro team abbiamo il tempo, gli strumenti e il supporto necessari per svolgere al meglio il nostro lavoro. Ci assumiamo le nostre responsabilità in modo da avere successo e siamo orgogliosi di quello che facciamo.
- **Migliorare** - La nostra attività si basa sull'idea di contribuire al progresso. Abbiamo il coraggio di sognare in grande, guidando l'innovazione e il miglioramento continuo attraverso le esperienze sia degli ospiti sia dei membri del team e mediante l'operatività, la compliance, la sostenibilità e oltre.
- **Ascoltare e Imparare** - Ascoltiamo attivamente e cerchiamo di capire prima di rispondere, perché più prospettive abbiamo, migliori saranno le decisioni che prenderemo. Apprezziamo e rispettiamo le parole e le idee altrui, mantenendo la mente aperta e imparando dai nostri successi come pure dai nostri fallimenti.
- **Comunicare** - Condividiamo apertamente le nostre conoscenze, competenze e informazioni tra brand, funzioni e in modo trasversale all'interno della Società in modo da rafforzare il nostro successo collettivo. Insieme promuoviamo il nostro scopo e missione, visione, valori e priorità aziendali.

Priorità

- **Garantire che ogni nostro brand trovi il proprio spazio nel mercato delle vacanze, offrendo esperienze indimenticabili su misura agli ospiti** - Capiamo che siano molteplici e molto diverse le aspettative e preferenze dei nostri ospiti attuali e potenziali. Per realizzare il nostro scopo e missione, e nel processo superare le aspettative degli ospiti, generando una domanda elevata e prezzi notevolmente migliorati, dobbiamo ritagliarci un'identità ben distinta da vero leader del settore delle esperienze di crociera. Dobbiamo commercializzare in modo efficace come creiamo esperienze uniche sia per nuovi ospiti sia per esperti viaggiatori del mare e dobbiamo garantire un'esperienza di viaggio "door to door" unica ed esclusiva.
- **Diventare il datore di lavoro preferito del settore travel and leisure** - I membri del nostro team si impegnano a creare un ambiente di lavoro accogliente e inclusivo in cui persone con background, esperienze e percorsi di vita diversi possano avere successo. Teniamo molto ai membri del nostro team e dobbiamo sempre coltivare un'atmosfera di trasparenza, rispetto reciproco e fiducia. Sappiamo che i membri del nostro team costituiscono i presupposti per poter offrire una felicità indimenticabile ai nostri ospiti, pertanto facciamo il massimo per essere il numero uno al mondo per le carriere nel settore hospitality, travel and leisure.
- **Mantenere il nostro impegno a raggiungere l'eccellenza nella compliance, nella protezione dell'ambiente e nel garantire la sicurezza, salute e benessere di ogni vita che tocchiamo** - Per realizzare il nostro scopo e missione è fondamentale diffondere il concetto di corporate citizenship, ossia i principi di responsabilità d'impresa compresa la tutela dell'ambiente. Aver cura del nostro pianeta, dei nostri ospiti, delle comunità nei principali porti di riferimento e pure della nostra Società, e rispettare le leggi e i regolamenti che disciplinano la nostra attività è indispensabile per il nostro successo.
- **Anticipare i tempi proponendo le migliori soluzioni virtuose nel percorso stabilito dalla nostra roadmap verso la sostenibilità in ottica Agenda 2030** - Il nostro pianeta, l'ecosistema e l'ambiente sono fondamentali per il nostro successo. Senza le incredibili comunità e gli spazi panoramici in cui operiamo, sarebbe impossibile realizzare il nostro scopo e missione di offrire una felicità indimenticabile ai nostri ospiti. Siamo determinati a essere pionieri della crociera sostenibile promuovendo azioni positive per il clima, contribuendo all'economia circolare, collaborando con le comunità nei principali porti di riferimento e riducendo il footprint ambientale delle nostre operazioni. Per fare questo, investiamo in nuove tecnologie e nel rinnovo e ammodernamento della flotta, sperimentiamo combustibili alternativi e ottimizziamo gli itinerari.

- ***Strengthen our balance sheet and deliver long-term shareholder value*** - In recent years, travel and leisure has endured volatility unlike anything seen in modern history, including unique obstacles that disproportionately affected the cruise industry. With our operations now at full strength and the continued support of our guests, team members, investors and other stakeholders, we are focused on our financial fitness. We're determined to drive revenue, operate effectively and efficiently at scale, generate record levels of cash from operations and invest our capital wisely. We believe this will allow us to improve our return on invested capital and maintain strong profitability.

Costa Cruises and AIDA Cruises brands' commitment to sustainable and inclusive tourism

In accordance with Carnival Corporation & plc's goals, we strive to be a desirable workplace and a model global corporate citizen. Our efforts to ensure the safety and well-being of our guests and crew, protect the environment, create opportunities for our workforce, build strong stakeholder relationships and support the communities we operate in and visit, reflect our core values and are key to our success.

According to Carnival Corporation & plc Purpose & Mission and Vision, the Costa and AIDA brands adhere to the 2030 sustainability goals established in 2021 by the Carnival Group, which incorporate six focus areas:

- Climate Action
- Circular Economy
- Good Health and Well-Being
- Sustainable Tourism
- Biodiversity and Conservation
- Inclusion and Belonging

Since then, Carnival Corporation & plc has achieved several goals ahead of schedule, accelerated the timeline of others and established intermediate goals.

During 2024, a comprehensive review of 2030 sustainability goals was conducted to align with the ongoing vision and progress. This review included revising existing goals, setting new targets, and retiring goals that have already been achieved. The enhancement of the sustainability road map reflects the adaptive approach to addressing evolving environmental and social challenges, both globally and within the cruise industry.

The tables below represent the progress through November 30, 2024 in each of Carnival Corporation & plc's focus areas and associated goals.

- **Rafforzare il nostro stato patrimoniale e creare valore a lungo termine per gli azionisti** - Negli ultimi anni, l'industria travel and leisure ha subito una volatilità mai vista nella storia moderna con impatti enormi e unici che hanno colpito in modo sproporzionato il settore delle crociere in particolare. Con la ripartenza e il ritorno alla quasi piena operatività grazie anche al sostegno continuo dei nostri ospiti, dei membri del nostro team, degli investitori e degli altri stakeholder, siamo concentrati sulla nostra solidità finanziaria. Siamo determinati a generare ricavi, operare in modo efficace ed efficiente su larga scala, generare livelli record di liquidità dalla gestione operativa e investire saggiamente il nostro capitale. Riteniamo che questo ci consentirà di migliorare il ritorno sul capitale investito e di mantenere una forte redditività.

L'impegno dei brand Costa Crociere e AIDA Cruises per un turismo di valore, sostenibile e inclusivo

In conformità con gli obiettivi di Carnival Corporation & plc, ci impegniamo a garantire un ambiente di lavoro molto ambito e anche a diffondere il concetto di corporate citizenship, ossia i principi di responsabilità d'impresa. Gli sforzi a tutela degli ospiti e del personale di bordo, a proteggere l'ambiente, a creare opportunità all'organico, a costruire forti legami con gli stakeholder e a supportare le comunità nelle destinazioni toccate dalle navi, rispecchiano i nostri valori e sono fondamentali per il nostro successo.

In conformità allo Scopo, alla Missione e alla Visione di Carnival Corporation & plc, i brand Costa e AIDA aderiscono agli obiettivi di sostenibilità 2030 stabiliti a livello di Gruppo Carnival nel 2021 che comprendono sei aree di interesse:

- Cambiamento climatico
- Economia circolare
- Salute e benessere
- Turismo sostenibile
- Biodiversità e conservazione
- Inclusione e appartenenza

Da allora, Carnival Corporation & plc ha conseguito alcuni degli obiettivi prima del previsto, ha accelerato il calendario di altri e, inoltre, ha stabilito degli obiettivi intermedi.

Durante il 2024, è stata effettuata una revisione completa degli obiettivi di sostenibilità 2030 per allinearli alla visione e ai progressi ottenuti fino ad ora. Questa includeva il riesame degli obiettivi esistenti e la sostituzione di quelli già raggiunti con la definizione di nuovi target. Il miglioramento della roadmap verso la sostenibilità rispecchia l'approccio flessibile nell'affrontare le sfide ambientali e sociali in continua evoluzione, sia a livello globale sia a livello di settore.

Le seguenti tabelle riassumono i traguardi e i progressi di Carnival Corporation & plc in ciascuna delle aree di interesse al 30 novembre 2024.

2030 Climate Action Goals	Status (a)	Progress
Achieve 20% GHG intensity reduction relative to 2019 baseline measured in both grams of CO ₂ e per ALB-km and kilograms of CO ₂ e per ALBD by 2026	On Track	<ul style="list-style-type: none"> Achieved 17% GHG intensity reduction on an ALB-km basis relative to 2019 and 38% relative to 2008 Achieved 17% GHG intensity reduction on an ALBD basis relative to 2019 and 41% relative to 2008
Achieved a 64% fleet shore power connection capability in 2023 and established an interim goal to achieve 75% by 2028 and 80% by 2030	Goal revised in 2024 – On Track	70% of the fleet has shore power connection capability in 2024, up from 64% in 2023 and 57% in 2022
<i>(Previous goal: Increase fleet shore power connection capability to 60% of the fleet)</i>		
Expand number of LNG ships to > 25% fleet capacity beyond 2030 to 2033	Goal revised in 2024 – On Track	Ten LNG ships in operation, representing nearly 20% of fleet capacity in 2024, and six more on order through 2033
<i>(Previous goal: Expand LNG program)</i>		
Expand battery, fuel cell and biofuel capabilities	Ongoing	Successfully continued to pilot the use of biofuels as a replacement for fossil fuel on four ships in 2024, one ship in 2023 and two ships in 2022
Continue to measure Scope 3 emissions <i>(Previous goal: Reduce Scope 3 (indirect) emissions associated with food procurement and waste management)</i>	Revised goal in 2024 - Ongoing	The Carnival Group continues to measure its Scope 3 emissions

Goal 2030 sul Cambiamento climatico	Stato (a)	Progressi
Conseguire il - 20% emissioni di gas serra rispetto alla baseline del 2019 misurate in grammi di CO ₂ e per ALB-km e kg di CO ₂ e per ALBD entro il 2026	Secondo la tabella di marcia	<ul style="list-style-type: none"> • Conseguito il - 17% emissioni di gas serra per ALB-km rispetto al 2019 e il - 38% rispetto al 2008 • Conseguito il - 17% emissioni di gas serra per ALBD rispetto al 2019 e il - 41% rispetto al 2008
Nel 2023 conseguito il 64% della flotta predisposto per operare con lo shore power e fissato il target intermedio, ossia raggiungere il 75% entro il 2028 e l'80% entro il 2030 <i>(Goal precedente: Arrivare al 60% della flotta predisposto per operare con l'alimentazione da terra)</i>	Goal rivisto nel 2024 – Secondo la tabella di marcia	Il 70% della flotta è predisposto per operare con lo shore power nel 2024, rispetto al 64% nel 2023 e il 57% nel 2022
Aumentare il numero di navi a LNG a oltre il 25% della capacità della flotta dopo il 2030 ed entro il 2033 <i>(Goal precedente: Rafforzare il programma di navi a LNG)</i>	Goal rivisto nel 2024 – Secondo la tabella di marcia	Dieci navi a LNG attualmente in servizio, pari quasi al 20% della capacità della flotta nel 2024, con altre sei unità in costruzione e in consegna entro il 2033
Aumentare le capacità di batterie, celle a combustibile e biocarburanti	In corso	Continuato a sperimentare con successo l'utilizzo di biocarburante al posto di combustibile fossile su 4 navi nel 2024, una nel 2023 e due nel 2022
Continuare a misurare le emissioni Scope 3 <i>(Goal precedente: Ridurre le emissioni c.d. Scope 3 (indirette) relative all'approvvigionamento del cibo e alla gestione dei rifiuti)</i>	Goal rivisto nel 2024 - In corso	Prosegue la misurazione delle emissioni Scope 3

2030 Circular Economy Goals	Status (a)	Progress
Achieved 50% single-use plastic item reduction in 2021 and will continue to reduce and/or eliminate single-use plastic items within Carnival Group operations by 2030	Revised goal in 2024 - Ongoing	Continued to reduce the purchase of single-use plastic items across the fleet, with a focus on shifting to reusable items
<i>(Previous goal: Achieve 50% single-use plastic item reduction in 2021)</i>		
Achieved 30% food waste reduction per person in 2022 and established an interim goal to achieve 40% by 2025 and 50% by 2030	On Track	Surpassed 2025 interim goal one year ahead of schedule and achieved a 44% food waste reduction in 2024 relative to 2019 baseline
Increase Advanced Waste Water Treatment System fleet coverage to > 80% by 2030	Revised goal in 2024 - On Track	Achieved 74% fleet capacity coverage with 73% of ships in 2024
<i>(Previous goal: Increase Advanced Waste Water Treatment System fleet coverage to >75% by 2030)</i>		
Improve water use efficiency by increasing percentage of water produced by seawater to 90% by 2030	New goal in 2024 - On Track	Achieved 88% water produced from seawater in 2024
Maintain water use rate at <70% of the U.S. national average of 82 gallons per person per day (As per the U.S. EPA)	New goal in 2024 - On Track	Achieved a water use rate of 51 gallons per person per day, which is 62% of the U.S. national average of 82 gallons per person per day

2030 Good Health and Well-Being	Status (a)	Progress
Listen closely to employee feedback and measure participation on employee culture survey by achieving a >75% participation rate on an annual basis	Revised goal in 2024 - On Track	Achieved a 77% employee participation rate on the annual culture survey
<i>(Previous goal: Establish measurable Company Culture metrics and set annual improvement targets)</i>		
Become employer of choice by striving to maintain or exceed an annual employee NPS of 'Great' or higher, in accordance with workplace survey standards	New goal in 2024 - On Track	Achieved an employee NPS of 'Great' on the annual culture survey
Enhance mental health/fitness offerings across shipboard and shoreside	New goal in 2024 - Ongoing	<ul style="list-style-type: none"> Continued to promote and implement mental health initiatives including awareness, training, and supporting resources Access to onboard internet to support shipboard employees' connections with home and loved ones
Reduce the number of guest and crew work-related injuries	Ongoing	Continued to implement and monitor impact of initiatives to prevent guest and crew injuries

Goal 2030 sull'Economia circolare	Stato (a)	Progressi
Raggiunto l'obiettivo di ridurre del 50% gli articoli monouso in plastica entro il 2021; si proseguirà con la riduzione e/o eliminazione di questi articoli entro il 2030	Goal rivisto nel 2024 - In corso	Proseguita la diminuzione degli acquisti di articoli monouso in plastica per la flotta, con l'attenzione posta alla transizione verso oggetti riutilizzabili
<i>(Goal precedente: Ridurre del 50% gli articoli monouso in plastica entro il 2021)</i>		
Raggiunto l'obiettivo di ridurre del 30% i residui di cibo a persona nel 2022 e fissato il target intermedio, ossia raggiungere il 40% entro il 2025 e il 50% entro il 2030	Secondo la tabella di marcia	Superato il target intermedio per il 2025 con un anno di anticipo e conseguita una riduzione del 44% dei residui di cibo nel 2024 rispetto alla baseline del 2019
Aumentare al > 80% della capacità globale della flotta rispetto al sistema dell'Advanced Waste entro il 2030	Goal rivisto nel 2024 - Secondo la tabella di marcia	Raggiunto il 74% della capacità globale della flotta e il 73% delle navi nel 2024
<i>(Goal precedente: Aumentare al >75% della capacità globale della flotta rispetto al sistema dell'Advanced Waste entro il 2030)</i>		
Migliorare l'efficienza nell'utilizzo dell'acqua aumentandone al 90% la percentuale prodotta dall'acqua di mare entro il 2030	Nuovo goal nel 2024 - Secondo la tabella di marcia	Raggiunta l'88% del totale, la percentuale prodotta dall'acqua di mare nel 2024
Mantenere il tasso di utilizzo dell'acqua al <70% della media nazionale negli USA pari a 310 litri per persona al giorno (in conformità con l'Agenzia statunitense per la protezione dell'ambiente)	Nuovo goal nel 2024 - Secondo la tabella di marcia	Conseguito un tasso di utilizzo dell'acqua di 193 litri per persona al giorno, pari al 62% della media nazionale negli USA di 310 litri per persona al giorno
Goal 2030 sulla Salute e benessere	Stato (a)	Progressi
Ascoltare attentamente il feedback dei dipendenti, misurare la partecipazione all'indagine annuale sulla Cultura aziendale e ottenere un tasso di partecipazione del >75%.	Goal rivisto nel 2024 - Secondo la tabella di marcia	Conseguito un tasso di partecipazione all'indagine annuale sulla Cultura aziendale pari al 77%
<i>(Goal precedente: Stabilire parametri misurabili della Cultura aziendale e fissare obiettivi di miglioramento annuali)</i>		
Diventare il datore di lavoro preferito, mantenendo il Net Promoter Score (NPS, ossia l'indice di soddisfazione e impegno dei dipendenti nei confronti dell'Azienda) pari a 'Great' o superiore, in conformità con gli standard relativi alle indagini tra i dipendenti	Nuovo goal nel 2024 - Secondo la tabella di marcia	Conseguito l'NPS di 'Great' nell'indagine annuale sulla Cultura aziendale
Migliorare i servizi offerti per quanto riguarda la salute sia mentale sia fisica (fitness) per tutto il personale di bordo e di terra	Nuovo goal nel 2024 - In corso	<ul style="list-style-type: none"> • Continuato a promuovere e attuare iniziative sulla salute mentale comprese la sensibilizzazione, la formazione e l'allocatione di risorse • Accesso al servizio di navigazione in internet per il personale di bordo per mantenersi in contatto con i propri cari anche lontano da casa
Ridurre il numero di infortuni subiti da ospiti e membri dell'equipaggio	In corso	Continuato ad attuare e monitorare l'impatto di misure atte a prevenire infortuni dei passeggeri e dei membri dell'equipaggio

2030 Sustainable Tourism Goals	Status (a)	Progress
<p>Animal Welfare – responsible sourcing</p> <ul style="list-style-type: none"> • Achieve 100% cage-free eggs by the end of 2025 • Achieve 100% responsible chicken sourcing by the end of 2025 • Achieve 100% gestation crate-free pork by the end of 2025 	<p>On Track for eggs Lagging for chicken and pork</p>	<ul style="list-style-type: none"> • The Carnival Group exceeded the fiscal year 2024 interim cage-free egg target by 10 percentage points, sourcing 80% cage-free eggs to the ships fleetwide, up from 55% in fiscal year 2023 • In fiscal year 2024, 62% of pork and 39% of chicken sourced to the ships met the Carnival Group's responsible sourcing criteria. <ul style="list-style-type: none"> ◦ For pork, Carnival Corporation & plc increased responsibly sourced pork year over year by 22 percentage points, missing its fiscal year 2024 interim goal of 70% ◦ For chicken, Carnival Corporation & plc increased responsibly sourced chicken year over year by 5 percentage points despite limited supply availability in key regions
<p>Continue to support disaster resilience, relief, and recovery efforts</p>	<p>Ongoing</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Supported and coordinated disaster relief efforts after hurricanes Helene and Milton impacted communities across the southeastern United States by donating over \$2 million in partnership with other organizations to Direct Relief, World Central Kitchen, and the Gary Sinise Foundation • Provided in-kind donations to the Quintana Roo community in Mexico impacted by torrential rains & flooding in the aftermath of Hurricane Beryl • Supported the Alaska community impacted by the Mendenhall Glacier dam flooding in Juneau • Supported disaster relief efforts on Japan's Noto Peninsula after it was impacted by an earthquake • Supported and coordinated disaster relief efforts on the South Pacific Island of Vanuatu after it was impacted by a devastating earthquake in December 2024
<p>Build stronger community relationships in the Carnival Group's employment bases and destinations via employee volunteering programs</p>	<p>Ongoing</p>	<p>The Carnival Group's employees participated in a variety of volunteering programs, contributing over 3,000 hours and involving over 1,000 employees</p>
<p>Continuing to support the communities visited through the donation programs for food surplus and ship in-kind donations</p>	<p>New goal in 2024 - Ongoing</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Added two additional ports to the food surplus donation program and donated over 20,000 meals • The ships continued their in-kind donation program, contributing over 70,000 assorted items to local communities
2030 Biodiversity and Conservation Goals	Status (a)	Progress
<p>Support biodiversity and conservation initiatives through select NGO partnerships</p>	<p>Ongoing</p>	<p>Continued to engage with several NGOs on potential partnership opportunities</p>
<p>Conduct audits and monitor animal encounter excursions regularly</p>	<p>Ongoing</p>	<p>Continued audit and monitoring program</p>
<p>Continue to support reforestation efforts at the ports Carnival Corporation & plc owns and operates by planting trees annually</p>	<p>New goal in 2024 - Ongoing</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Planted 5,000 locally grown palm trees in Celebration Key – Grand Bahamas • Planted 373 mahogany trees seedlings in Mahogany Bay – Roatan, Honduras
<p>Continue to support community beach cleanups globally</p>	<p>New goal in 2024 - Ongoing</p>	<p>Participated in 48 cleanups globally across 17 countries in 2024</p>

Goal 2030 sul Turismo sostenibile	Stato (a)	Progressi
<p>Benessere degli animali</p> <p>– approvvigionamento responsabile</p> <ul style="list-style-type: none"> • Raggiungere il 100% fornitura di uova da allevamenti a terra (cage-free) entro il 2025 • Raggiungere il 100% approvvigionamento responsabile del pollo entro il 2025 • Raggiungere il 100% carne suina da allevamenti senza gabbie di gestazione entro il 2025 	<p>Secondo la tabella di marcia per le uova</p> <p>In ritardo per il pollo e la carne suina</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Superato di 10 punti percentuali il target intermedio per l'esercizio 2024, raggiungendo l'80% uova cage-free per tutta la flotta, rispetto al 55% per l'esercizio 2023 • Nell'esercizio 2024, conseguiti il 62% di approvvigionamento responsabile della carne suina e il 39% del pollo <ul style="list-style-type: none"> ◦ Il 62% di approvvigionamento responsabile della carne suina rappresenta un aumento di 22 punti percentuali rispetto all'esercizio 2023, ma inferiore al target intermedio previsto del 70% ◦ Il 39% di approvvigionamento responsabile del pollo rappresenta un aumento di 5 punti percentuali conseguito nonostante le difficoltà di fornitura in alcune regioni chiave
<p>Continuare a supportare la resilienza alle situazioni di emergenza, fornire aiuti umanitari e prestare soccorso</p>	<p>In corso</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Supportati e coordinati gli interventi e le operazioni di soccorso dopo l'impatto devastante degli uragani Helene e Milton in tutto il sud-est degli Stati Uniti, donando oltre 2 milioni di dollari in collaborazione con altre organizzazioni a Direct Relief, World Central Kitchen, e la Gary Sinise Foundation • Donati beni e servizi alla comunità di Quintana Roo in Messico, colpita dalla furia dell'uragano Beryl che ha portato piogge torrenziali e inondazioni • Supportata la comunità della città di Juneau in Alaska, colpita dall'erosione di un lago glaciale vicino al ghiacciaio Mendenhall • Supportati gli interventi e le operazioni di soccorso dopo l'impatto del terremoto che ha colpito la Penisola di Noto in Giappone • Supportati e coordinati gli interventi e le operazioni di soccorso a Vanuatu nel Pacifico dopo l'impatto devastante del terremoto a dicembre 2024
<p>Rafforzare le relazioni sia tra l'azienda e il personale sia con le comunità nelle destinazioni toccate, mediante iniziative di volontariato ambientale e sociale</p>	<p>In corso</p>	<p>Più di 1.000 dipendenti hanno partecipato a numerosi programmi di volontariato per un totale di oltre 3.000 ore</p>
<p>Continuare a sostenere le comunità dei porti di scalo attraverso i programmi per la donazione sia delle eccedenze alimentari sia di oggetti dismessi dalle navi</p>	<p>Nuovo goal nel 2024 -</p> <p>In corso</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Aggiunti altri due porti al programma di sbarco e distribuzione delle eccedenze alimentari e donati oltre 20.000 pasti • Continuato il programma per la donazione di oggetti dismessi dalle navi con oltre 70.000 oggetti donati alle comunità nelle destinazioni toccate
Goal 2030 sulla Biodiversità e conservazione	Stato (a)	Progressi
<p>Supportare iniziative a favore della biodiversità e della conservazione tramite collaborazioni con ONG</p>	<p>In corso</p>	<p>Continuati i contatti con alcune ONG in vista di possibili opportunità di collaborazione</p>
<p>Effettuare regolarmente degli audit e monitorare le escursioni che prevedano incontri con animali</p>	<p>In corso</p>	<p>Continuato il programma di audit e monitoraggio</p>
<p>Continuare a sostenere la campagna di rimboschimento del territorio attorno ai porti di scalo di proprietà o gestiti da Carnival Corporation & plc, piantando alberi ogni anno</p>	<p>Nuovo goal nel 2024 -</p> <p>In corso</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Piantate a Celebration Key – Grand Bahamas 5.000 palme coltivate localmente • Piantati 373 alberelli di mogano a Mahogany Bay – Roatan, Honduras
<p>Continuare a supportare attività di pulizia delle spiagge in tutto il mondo</p>	<p>Nuovo goal nel 2024 -</p> <p>In corso</p>	<p>Partecipato a 48 iniziative di pulizia delle spiagge in 17 Paesi nel 2024</p>

2030 Inclusion and Belonging Goals	Status (a)	Progress
Expand shipboard and shoreside inclusion and belonging	Ongoing	<ul style="list-style-type: none"> • The Carnival Group was recognized with several top employer awards more broadly for advancing inclusion and belonging in the workplace • Earned a perfect score of 100 from the Human Rights Campaign's Corporate Equality Index and designation as one of the Best Places to Work for LGBTQ+ equality for the seventh consecutive year • Continued to track and report shipboard and shoreside gender distribution across various ranks
Continue to invest in programs focused on increasing female shipboard representation across all ranks and departments for women officers seeking a career at sea where they can grow and excel	New goal in 2024 - Ongoing	<ul style="list-style-type: none"> • Carnival Corporation & plc's Women Officer Network (WON) program received the Seatrade Cruise Award for Investment in People • Added a formal mentoring program to WON, which resulted in a group of 62 pairs of mentors and mentees

- (a) On Track - Quantifiable/numerical goals that are showing a positive trend towards achieving the goal.
Ongoing - Qualitative/non-numerical goals which are currently in progress.
Lagging – Quantifiable/numerical goals that are showing a slower progress towards achieving the goal.

Goal 2030 sull'Inclusione e sull'Appartenenza	Stato (a)	Progressi
Valorizzare l'inclusione e l'appartenenza tra il personale di bordo e di terra	In corso	<ul style="list-style-type: none"> • Il Gruppo Carnival è stato premiato più volte fra le aziende più virtuose per quanto riguarda la valorizzazione dell'inclusione e dell'appartenenza sul posto di lavoro • Ottenuto il massimo dei punti (100) nel Corporate Equality Index (strumento che misura le politiche e le pratiche aziendali relative all'uguaglianza sul luogo di lavoro) della Human Rights Campaign e nominata fra le aziende ideali in cui lavorare in termini di LGBTQ+ uguaglianza per il settimo anno di fila • Continuato a monitorare e segnalare lo spaccato per genere fra il personale di bordo e di terra con la suddivisione anche per inquadramento contrattuale
Continuare a investire in programmi dedicati al ribilanciamento di genere e l'empowering femminile in modo trasversale per ufficiali donne che vogliono intraprendere una carriera a bordo dove possono crescere e distinguersi	Nuovo goal nel 2024 - In corso	<ul style="list-style-type: none"> • La rete di sostegno Women Officer Network (WON) ha vinto il Seatrade Cruise Award nella categoria "Investimenti nelle risorse umane" • Aggiunto alla rete WON un programma di Mentoring, con un gruppo di 62 coppie (Mentor e Mentee)

- (a) Secondo la tabella di marcia - Goal quantificabile / numerico che mostra un trend positivo verso il suo raggiungimento.
 In corso - Goal qualitativo / non numerico attualmente in corso.
 In ritardo - Goal qualitativo / non numerico che mostra un trend di progressi rallentati verso il suo raggiungimento.

The Carnival Group has developed a four-part strategy to help the achievement of climate action goals as follows:

- Fleet optimization: delivering larger, more efficient ships, as part of the ongoing newbuild program, some of which may replace existing ships in the fleet
- Energy efficiency: continuing to improve the existing fleet's energy efficiency through investment in projects such as Service Power Packages (or Power Saver Packs), air lubrication systems and expanding shore power capabilities to leverage renewable energy sources while in port, where available
- Itinerary efficiency: designing more energy-efficient itineraries, focusing on operational execution and investing in port and destination projects in strategic locations
- New technologies and alternative fuels: investing in a first-of-its-kind lithium-ion battery storage system and assessing carbon capture and storage. Carnival Corporation & plc also supports alternative fuels including biofuels such as bio-methane and bio-methanol, as well as synthetic or e-fuels such as e-methane and e-methanol, which are assessed as future low GHG emission fuel options for the ships.

Carnival Corporation & plc is working to further reduce its absolute GHG emissions and pursuing the aspiration of net zero emissions by 2050. Achieving this goal will require energy sources and technologies that do not yet exist at scale. While fossil fuels are currently the only scalable and commercially viable option for the cruise industry, the Group is closely monitoring technology developments and pioneering important sustainability initiatives in the cruise industry. The Group has leveraged third party studies and partnered with companies and other organizations to help identify and scale new technologies. To provide a path to net zero emissions, alternative low GHG emission fuel will be necessary for the maritime industry; however, there are significant supply and cost challenges that must be resolved before viability is reached. Without clarity on low and zero carbon fuel availability, the Carnival Group is not currently able to make absolute emissions reduction commitments along a prescribed timeline. In Carnival's view, a commitment to achieve an absolute greenhouse gas emission reduction pathway without a clear understanding of how this will be achieved is not aligned with its approach to goal setting. While the Carnival Group continues to pursue its aspiration of net zero emissions, the defined goals and targets are set based on feasible, achievable, and available pathways.

The Group continues to implement Service Power Packages (or Power Saver Packs), a comprehensive set of technology upgrades, which will be completed over the next several years across a portion of the fleet. These upgrades include elements to reduce both fuel usage and GHG emissions.

The Group has ten Air Lubrication Systems ("ALS") operating in the fleet as of November 30, 2024 and has additional installations in progress and planned for the future. ALS cushions the flat bottom of a ship's hull with air bubbles, which reduces the ship's frictional resistance and the propulsive power required to drive the ship through the water and generates savings in fuel consumption for propulsion and reductions in GHG emissions on ALS equipped ships when operating in a specific speed range.

The Carnival Group has ten LNG powered cruise ships in operation as of November 30, 2024 and six more that are expected to join the fleet through 2033.

At present Costa Group operates four LNG-fueled ships: Costa Smeralda, Costa Toscana, AIDAnova and AIDAcosma.

Il Gruppo Carnival ha sviluppato una strategia in quattro parti per contribuire al raggiungimento degli obiettivi relativi alla lotta al cambiamento climatico come segue:

- ottimizzazione della flotta: consegna di navi più grandi ed efficienti nell'ambito del programma di nuove costruzioni, alcune delle quali sostituiranno delle unità attualmente in servizio
- efficienza energetica della flotta: ulteriori migliorie sulle navi attualmente impiegate mediante investimenti in progetti quali "service power packages" o "power saver packs" (l'installazione di nuove tecnologie con interventi mirati), sistemi di lubrificazione dell'aria e l'aumentato impiego dell'alimentazione da terra, ove disponibile
- efficienza degli itinerari: progettazione di itinerari migliori sotto il profilo dell'efficienza energetica, concentrandosi sull'esecuzione operativa e investendo in progetti per lo sviluppo e la valorizzazione dei porti nelle destinazioni strategiche
- nuove tecnologie e combustibili alternativi: investimenti in un avveniristico sistema di energia elettrica immagazzinata da mega batterie agli ioni di litio con la valutazione della cattura e stoccaggio del carbonio. Carnival Corporation & plc sostiene anche l'utilizzo di biocarburante, ad es. biometano e biometanolo, nonché carburanti sintetici o e-fuel come e-metano ed e-metanolo, quali possibili alternative ai combustibili fossili per alimentare le navi.

Carnival Corporation & plc sta lavorando per ridurre ulteriormente le emissioni assolute di gas serra e raggiungere l'obiettivo zero emissioni entro il 2050. Ciò dipenderà anche dalla disponibilità di fonti energetiche e tecnologie che non esistono ancora su larga scala. Sebbene i combustibili fossili siano attualmente l'unica opzione scalabile e commercialmente fattibile per l'industria delle crociere, il Gruppo sta monitorando da vicino gli sviluppi tecnologici e aprendo la strada a importanti iniziative di sostenibilità per l'intero settore delle crociere. In particolare, si avvale di appositi studi effettuati da terzi e collabora con altre imprese e partner al fine di aiutare a individuare e sviluppare le nuove tecnologie. Per tracciare un percorso verso zero emissioni nette saranno necessari combustibili alternativi a basse emissioni di gas serra per l'industria marittima; tuttavia, ci sono significative sfide in termini di approvvigionamento e costi che devono essere risolte prima di raggiungere la fattibilità. Senza chiarezza sulla disponibilità di combustibili a basse e zero emissioni di carbonio, il Gruppo Carnival non è attualmente in grado di assumere impegni di riduzione assoluta delle emissioni secondo una tempistica prestabilita.

Considerando quanto sopra, un impegno a intraprendere un percorso che porti alla riduzione assoluta delle emissioni di gas serra senza una chiara comprensione di come ciò verrà raggiunta non è in linea con l'approccio del Gruppo alla definizione degli obiettivi. Mentre il Gruppo Carnival continua a perseguire la sua aspirazione alle zero emissioni nette, è anche vero che gli obiettivi e traguardi definiti sono stabiliti sulla base di percorsi fattibili, realizzabili e disponibili.

Il Gruppo continua a impiegare i "Service Power Packages" (o "Power Saver Packs"), ossia interventi mirati nei prossimi anni con una serie di upgrade tecnologici su alcune navi della flotta. Tali interventi consentiranno di ridurre sia il consumo di carburante sia le emissioni di gas serra.

Al 30 novembre 2024 la flotta del Gruppo dispone di dieci "Air Lubrication Systems" ("ALS") con ulteriori installazioni in corso e previste per il futuro. Quando la nave munita di ALS raggiunge il previsto range di velocità, questo innovativo sistema crea tappeti di bollicine d'aria al di sotto della chiglia piatta per farla scorrere con minore attrito risparmiando carburante e riducendo le emissioni nocive.

Al 30 novembre 2024 il Gruppo Carnival dispone di dieci navi alimentate a LNG e altre sei si uniranno alla flotta entro il 2033.

Attualmente il Gruppo Costa dispone di quattro navi alimentate a LNG, Costa Smeralda, Costa Toscana, AIDAnova e AIDAcosma.

While LNG is a fossil fuel and generates GHG emissions, its direct CO₂ emissions are lower than those of conventional fuels. It emits virtually zero sulfur oxides (only the sulfur in the pilot fuel is present), reduces nitrogen oxides and cuts particulate matter. The types of engines that are used on board the Group's ships experience small amounts of methane slip (un-combusted methane passing through the engine). There are varying views on measuring LNG's environmental impact and the Carnival Group's disclosures report its emissions, including methane slip, as part of total GHG emissions (reported as CO₂e) using the scientifically accepted 100-year global warming potential ("GWP") time frame and measured on a tank-to-wake basis. Carnival Corporation & plc is part of the Methane Abatement in Maritime Innovation Initiative, partnering with other major maritime players to find solutions for this challenge, including evaluating options to remove unburnt methane from exhaust streams. The latest generation of LNG-fueled engines show significantly reduced methane slip and the Group is working with the engine manufacturers to update the existing engines to improve their methane slip performance. As a result of these efforts, LNG's advantage over conventional fuels in terms of reduced GHG emissions is expected to grow.

A ship capable of running on LNG also provides flexibility and future optionality. LNG engines are dual-fuel engines, capable of operating on MGO and LNG, including fossil, biofuel and, when available, synthetic versions of those fuels. The type of tank and system arrangements on the Carnival Group's LNG-fueled ships also allows for future conversion to other low GHG fuels such as green methanol. LNG ships are also built with larger fuel tanks, with the space necessary to retrofit for other fuels. Given the expected life of a cruise ship, this provides more options to continue to fuel the ships regardless of how the alternative fuel markets develop in the future.

The combined impact of the factors above makes LNG the best readily available fuel to reduce GHG emissions in the absence of market-ready zero-emission or near-zero-emission fuels.

The Group pioneered the use of Advanced Air Quality Systems on board its ships to aid in the reduction of sulfur and is promoting the use of shore power. Shore power enables ships to use shoreside electric power, where available, while in port rather than running their engines to power their onboard services, resulting in reduced engine emissions and noise in port. More than two-thirds of the Carnival Group's fleet are equipped with this capability, and that number will increase over time as more ports provide shore power. The Group has continued to work with several local port authorities to utilize cruise ship shore power connections.

Costa Crociere Foundation

An essential part of Costa's commitment to people and the planet is expressed through high-impact projects led by the Costa Crociere Foundation, a third sector charity whose work is complementary to and synergistic with Carnival Corporation & plc's sustainability activities. Since its establishment in 2014, the Costa Crociere Foundation has carried out a total of 31 environmental and social projects, benefiting 185,600 beneficiaries in 30 different countries. Almost 1 million meals and over 473,000 items no longer needed by the Company's ships but still in excellent condition have been donated to people in need at Costa's destinations and elsewhere. Among its other initiatives, the Foundation has also set up Italy's largest citizen science project (*Guardiani della Costa*) aimed at engaging students in monitoring and conser-

Pur essendo sempre un combustibile fossile, LNG abbatte le emissioni di gas serra rispetto ai combustibili tradizionali e riduce quasi a zero le emissioni di biossido di zolfo (è presente lo zolfo solo nel combustibile pilota). Con l'impiego del gas naturale, inoltre, non vi è praticamente più produzione di particolato mentre sono ridottissime le emissioni di ossidi di azoto. I tipi di motori utilizzati a bordo delle navi del Gruppo sono soggetti a piccole quantità di "methane slip" (emissioni di metano da combustione incompleta). Esistono opinioni contrastanti sulla misurazione dell'impatto ambientale dell' LNG e l'informativa rilasciata dal Gruppo Carnival riporta le proprie emissioni, incluse quelle di metano, come parte delle emissioni totali di gas serra (esprese come CO₂eq) utilizzando l'intervallo di tempo scientificamente accettato del potenziale di riscaldamento globale ("GWP") di 100 anni e misurate su base tank-to-wake.

Carnival Corporation & plc partecipa all'iniziativa "Methane Abatement in Maritime Innovation", collaborando con altri importanti operatori del settore marittimo per trovare soluzioni a questa sfida, tra cui la valutazione di opzioni per rimuovere il metano incombusto dai flussi di scarico. L'ultima generazione di motori alimentati a GNL mostra una significativa riduzione di "methane slip" e il Gruppo sta collaborando con i produttori al fine di aggiornare i motori e migliorarne le prestazioni in questo senso. Di conseguenza, si prevede un aumento del vantaggio di LNG rispetto ai combustibili convenzionali in termini di riduzione delle emissioni.

Le navi alimentate a LNG garantiscono maggiore flessibilità e "optionality" (scelte ad ampio spettro). Queste unità sono equipaggiate con motori ibridi a doppia alimentazione, predisposti anche per l'utilizzo di gasolio marino, biocarburante e, quando disponibili, combustibili sintetici. Inoltre, il tipo di serbatoi e le loro sistemazioni a bordo delle navi con propulsione a LNG permettono la futura conversione degli impianti per l'utilizzo di altri carburanti alternativi come il metanolo verde. Infatti, i serbatoi delle navi alimentate a LNG sono più grandi con la possibilità di effettuare interventi retrofit al fine di consentirne l'impiego con altri tipi di combustibili. Considerando il lungo ciclo di vita di una nave da crociera, questa duttilità fornisce più opzioni per quanto riguarda il suo futuro impiego a prescindere da come evolverà il mercato dei carburanti alternativi.

Tutti questi fattori rendono LNG il miglior combustibile attualmente disponibile per ridurre le emissioni di gas serra in assenza di alternative a emissioni zero o quasi zero pronte per il mercato.

Il Gruppo ha confermato il suo ruolo pionieristico, mettendo a punto dei sistemi avanzati di depurazione dei gas esausti (Advanced Air Quality Systems) a bordo delle navi per garantire un significativo abbattimento delle emissioni di zolfo e promuovendo l'impiego dell'alimentazione da terra con le navi che sono predisposte per l'allacciamento alla rete elettrica di terra laddove questa tecnologia sia effettivamente disponibile nei porti; in questo modo, durante le soste, le navi da crociera possono garantire i servizi di bordo con "shore power" anziché con i propri motori, riducendo così sia le emissioni complessive sia il rumore. Infatti, oltre due terzi della flotta del Gruppo Carnival sono già dotati di questa capacità e tale numero è destinato a aumentare man mano che sempre più porti forniranno energia elettrica da terra. A questo proposito il Gruppo ha continuato la collaborazione con alcune autorità portuali.

Costa Crociere Foundation

Una parte essenziale dell'impegno di Costa verso le persone e il pianeta si esprime attraverso i progetti ad alto impatto di Costa Crociere Foundation, un Ente filantropico del Terzo Settore, la cui azione è complementare e sinergica a quella della sostenibilità di Carnival Corporation & plc. Nata nel 2014, ad oggi Costa Crociere Foundation ha realizzato ben 31 progetti ambientali e sociali di interesse collettivo, raggiungendo 185.600 beneficiari in 30 nazioni. Quasi 1 milione di pasti completi e oltre 473.000 oggetti, dismessi dalle navi della Società ma ancora in ottimo stato, sono stati donati e distribuiti a persone in difficoltà sia nei porti di scalo di Costa che in altre destinazioni bisognose. Fra le altre sue iniziative, Costa Crociere Foundation ha anche dato vita a Guardiani della Costa, il più grande progetto di citizen science in Italia. L'obiettivo è

vation of the country's coastal areas; the 88,600-plus students involved have adopted and are monitoring one third of Italy's coastline.

Last but not least, Costa's Employee Volunteering Program, directly managed by the Foundation, has led to the donation of time and skills by more than 3,000 people (colleagues and family members, students and employees of other organizations participating in the Foundation's initiatives). The activities performed by the volunteers include: cleaning beaches, preparing food parcels, support for soup kitchens, children's entertainment, and support for pharmacies.

Ethics and Compliance

We believe a clear and strong ethics and compliance culture is imperative for the future success of any company. Carnival Corporation & plc's compliance framework includes a Global Ethics and Compliance ("Global E&C") department, which is led by the Carnival Chief Risk and Compliance Officer, who leads the effort to promote and monitor a strong ethics and compliance culture throughout the Company.

The main responsibilities of the Global E&C Department are to collaboratively:

- Identify, assess, monitor, prevent, detect and report on compliance risk
- Ensure compliance accountabilities and responsibilities are clear across the Company
- Promote a strong culture of ethics and compliance
- Drive ethics and compliance continuous improvements

As part of this broader corporate program, Costa Group's Ethics & Compliance Department supports the highest level of ethics and integrity, heightening our commitment to operate complying with applicable laws, regulations and related policies, procedures, and standards, but also treating our guests, employees and stakeholders with honesty, transparency and respect.

Cruise Business and Operations in FY 2024

FY 2024 was very favorable for Costa Group with operating profit of 974 million euros, significantly higher than the figure recorded the previous fiscal year (475 million euros). This is an extremely positive result, all the more so given that it was achieved in a period characterized by unfavorable macroeconomic conditions, notably inflation and the ongoing geopolitical tensions in Eastern Europe, the Red Sea and the Middle East.

The ships in the fleet were operating throughout 2024 and were deployed on cruises in the Mediterranean, Northern Europe, the UAE, South America, the Caribbean and Asia.

In 2023 we carried 2.9 million passengers (1.5 million carried by Costa and 1.4 million carried by AIDA). In 2024 the number of passengers increased with 3.2 million passengers (1.7 million carried by Costa and 1.5 million carried by AIDA) choosing a vacation on board one of our ships; average ship occupancy also rose, up from 96% in 2023 to 107% in 2024, and peaking at 115% during the third quarter of the year.

We believe cruising offers a broad range of products and services to suit vacationing guests of many ages, backgrounds and interests. Both brands in our portfolio meet the needs of a distinct set of consumer psychographics and vacation needs, which allows us to penetrate large addressable customer segments. The mobility of cruise ships enables us to move our vessels between regions in order to meet changing demand across different geographic areas.

sensibilizzare i giovani delle scuole all'importanza di tutelare il patrimonio naturale delle zone costiere; gli oltre 88.600 partecipanti hanno "adottato" e stanno monitorando 1/3 delle coste italiane.

Infine, il Programma di volontariato aziendale, seguito direttamente dalla Fondazione, ha raggiunto la collaborazione di oltre 3.000 volontari fra colleghi, familiari, studenti e dipendenti di altre organizzazioni che partecipano alle iniziative della Fondazione. Le attività prevedono: pulizia spiagge, preparazioni pacchi alimentari, supporto alla mensa dei poveri, animazione bambini, supporto a farmacie.

Ethics e Compliance aziendale

Noi riteniamo che una cultura etica e di compliance aziendale chiara e forte sia indispensabile per il futuro successo di qualsiasi organizzazione. Pertanto Carnival Corporation & plc's ha creato un'apposita funzione di etica e compliance globale ("Global E&C") diretta dal Chief Risk and Compliance Officer, con l'obiettivo di promuovere e verificare il miglioramento continuo dell'etica e l'applicazione degli standard di compliance richiesti in modo trasversale all'interno della Società.

La funzione Global E&C opera con le seguenti responsabilità principali:

- Individuare, valutare, monitorare, prevenire, rilevare e segnalare i rischi legati alla compliance
- Garantire che le responsabilità dei singoli relative alla compliance siano chiare all'interno della Società
- Promuovere una forte cultura aziendale in materia di etica e compliance
- Promuovere il miglioramento continuo in materia di etica e compliance

Nell'ambito di questo programma, il dipartimento E&C del Gruppo Costa supporta nel mantenimento dei più elevati standard etici e di integrità, intensificando il nostro impegno a rispettare sempre le leggi, i regolamenti vigenti, le relative *policy*, procedure e standard operativi del Gruppo, ma anche nel trattare i nostri ospiti, i dipendenti e tutti coloro che si interfacciano con la nostra organizzazione con onestà, trasparenza e rispetto.

Il mercato delle crociere e andamento della gestione nell'esercizio 2024

L'esercizio 2024 ha rappresentato per il Gruppo Costa un anno molto favorevole, in cui l'utile operativo si attesta a 974 milioni di euro in significativa crescita rispetto al dato registrato nell'esercizio precedente (475 milioni di euro). L'incremento rappresenta un risultato decisamente positivo, conseguito in un periodo caratterizzato da sfavorevoli condizioni macroeconomiche tra cui l'inflazione e il persistere di tensioni geopolitiche nell'area dell'Est Europa, del Mar Rosso e del Medio Oriente.

Le navi della flotta sono state in servizio durante tutto il 2024, impegnate in crociere nel Mediterraneo, Nord Europa, Emirati Arabi, Sud America, Caraibi e Asia.

Nel 2023 abbiamo trasportato 2,9 milioni di passeggeri (di cui 1,5 milioni Costa e 1,4 milioni AIDA). Nel 2024 il numero è salito a 3,2 milioni di passeggeri (di cui 1,7 milioni Costa e 1,5 milioni AIDA) che hanno trascorso una vacanza a bordo delle nostre navi; anche il trend di occupazione medio è stato in crescita passando dal 96% nel 2023 al 107% nel 2024, con un picco al 115% durante il terzo trimestre dell'esercizio.

Riteniamo che la crociera sia una vacanza adatta a tutti i gusti e a tutte le età; vi è una crociera per soddisfare ogni desiderio. Entrambi i brand del nostro portfolio si rivolgono alle esigenze dei propri target di riferimento in base a variabili "psicografiche" (gli stili di vita) e questo ci consente di penetrare grandi segmenti di mercato. La mobilità delle navi da crociera ci permette di spostarle tra una zona geografica e l'altra e in questo modo soddisfare l'evoluzione della domanda.

Summary of consolidated financial data

Financial data for the period

(in thousands of euros)

	12.01.2023	12.01.2022
	11.30.2024	11.30.2023
Revenues	4,644,335	4,076,958
Operating profit (loss)	974,207	475,255
as a % of invested capital *	0.20	0.08
Net profit (loss)	934,340	398,979
as a % of revenues	0.20	0.10
as a % of shareholders' equity (excluding net profit/loss)	0.23	0.08
Profit (loss) per share (in euro)	2.71	1.16
Number of passengers carried	3,188,017	2,887,003
Number of passenger days	24,372,568	22,886,240

* Average value in the year

Financial data at year end

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023
Total assets	7,850,218	8,515,236
Invested capital	4,932,178	5,687,950
Shareholders' equity	5,022,097	5,352,290
Net financial position		
short-term	89,919	(84,229)
long-term	-	(251,431)
Shareholders' equity per share (in euro)	14.59	15.54
Number of employees	30,347	29,735

Dati consolidati di sintesi

Dati dell'esercizio

(in migliaia di euro)

	01.12.2023 30.11.2024	01.12.2022 30.11.2023
Ricavi	4.644.335	4.076.958
Utile (perdita) operativo	974.207	475.255
% sul capitale investito *	0,20	0,08
Utile (perdita) netto	934.340	398.979
% su ricavi	0,20	0,10
% sul patrimonio netto (prima dell'utile/perdita)	0,23	0,08
Utile (perdita) per azione (in euro)	2,71	1,16
Numero passeggeri ospitati	3.188.017	2.887.003
Numero presenze giornaliere	24.372.568	22.886.240

* valore medio dell'esercizio

Dati di fine esercizio

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023
Attività totali	7.850.218	8.515.236
Capitale investito	4.932.178	5.687.950
Patrimonio netto	5.022.097	5.352.290
Situazione finanziaria netta		
a breve	89.919	(84.229)
a lungo	-	(251.431)
Patrimonio netto per azione (in euro)	14,59	15,54
Numero dipendenti	30.347	29.735

(in thousands of euros)

	2024		2023	
	Amount	%	Amount	%
Passenger ticket	3,536,827	76	3,052,037	75
Onboard and related	1,107,508	24	1,024,921	25
Revenues	4,644,335	100	4,076,958	100
Cruise and tour operating expenses	2,766,811	60	2,695,728	66
Selling and administrative	566,735	12	548,091	13
Depreciation and amortization	336,583	7	357,883	9
	3,670,128	79	3,601,703	88
Operating result	974,207	21.0	475,255	11.7
Interest income	680	0.01	358	0.01
Income (loss) from investments	6,954	0.15	6,097	0.15
Interest expense	(26,907)	(0.58)	(88,806)	(2.18)
Exchange gains (losses)	(19,606)	(0.42)	(2,201)	(0.05)
Income (loss) before income taxes	935,327	20.1	390,704	9.6
Income tax	(987)	(0.0)	8,276	0.2
Net result	934,340	20.1	398,979	9.8

Sources and uses of cash

In 2024 at year end, cash was 90 million euros (86 million euros as at November 30, 2023). During the financial year, the loan was repaid to the parent company for the amount of 394 million euros while 417 million euros was repaid for the SACE loan. The cash flow generated from operations amounting to 1,183 million euros enabled support of investment in fixed assets of 134 million euros as well as repayment of the foregoing loans. For a detailed analysis see the cash flow attached to the Notes to financial statements.

(in migliaia di euro)

	2024		2023	
	Importo	%	Importo	%
Ricavi crociere	3.536.827	76	3.052.037	75
Ricavi gestioni di bordo e altri	1.107.508	24	1.024.921	25
Ricavi	4.644.335	100	4.076.958	100
Costi operativi	2.766.811	60	2.695.728	66
Spese di vendita e amministrazione	566.735	12	548.091	13
Ammortamenti	336.583	7	357.883	9
	3.670.128	79	3.601.703	88
Risultato operativo	974.207	21,0	475.255	11,7
Proventi finanziari	680	0,0	358	0,0
Utile (perdita) da partecipazioni	6.954	0,1	6.097	0,15
Oneri finanziari	(26.907)	(0,6)	(88.806)	(2,2)
Utili (perdite) su cambi	(19.606)	(0,4)	(2.201)	(0,1)
Risultato prima delle imposte	935.327	20,1	390.704	9,6
Imposte sul reddito	(987)	(0,0)	8.276	0,2
Risultato netto	934.340	20,1	398.979	9,8

Fonti e impieghi delle disponibilità liquide

A fine esercizio 2024 le disponibilità liquide presentano un saldo di 90 milioni di euro (86 milioni di euro al 30 novembre 2023).

Durante l'esercizio il finanziamento verso la controllante e il finanziamento SACE sono stati rimborsati rispettivamente per 394 milioni di euro e 417 milioni di euro.

Il cash flow generato dalla gestione operativa è stato pari a 1.183 milioni di euro e ha consentito di sostenere l'attività di investimento in immobilizzazioni per 134 milioni di euro oltre al rimborso dei finanziamenti di cui sopra.

Per l'analisi dettagliata dei flussi finanziari si rimanda allo schema di Rendiconto Finanziario.

Transactions with Group Companies

For details of transactions with subsidiaries, associates, parent company and companies under control of the parent company, see the Notes to financial statements. The above-mentioned transactions were carried out according to market values.

Own shares and shares in parent company

The Company does not own any of its own shares or shareholdings or stakes in the parent company.

Company Events

1) Corporate matters/acquisitions

The Company carried out the following operations during FY 2024:

- a) dissolution of the subsidiary Prestige Cruises Management SAM in June 2024
- b) dissolution of the subsidiary Costa Cruises Turkey Turizm Gelisim A.S. in July 2024
- c) liquidation of the company Operadora Catalina S.r.L. (Dominican Republic) in October 2024
- d) deregistration of the Costa Crociere S.p.A. branch in Japan in September 2024 and in the UK in November 2024.

In August 2024, the subsidiary Italy Cruise Investment Srl was put into voluntary liquidation.

It is also pointed out that in February 2025 the company Costa Cruise Lines UK Limited was wound up while in March 2025 a resolution was passed winding up the subsidiary Costa Crociere Pte Ltd (Singapore).

2) Optimizing the future fleet

In February 2024 Costa Firenze was sold to Carnival Corporation for optimization of itineraries and deployment on international markets.

Information concerning financial operations

Management by the Company of the following risks:

- 1) credit risk: arising from commercial transactions with third party companies;
- 2) liquidity risk: related to the availability of cash and financial resources;
- 3) market risk: arising from operations involving risks connected with fluctuations in fuel prices, exchange rates and interest rates.

The Company has set up a mechanism for the constant monitoring of the foregoing risks, so as to avoid potential negative effects and implement any actions required to contain those risks. In this connection, below is a more detailed qualitative and quantitative analysis of each type of risk.

1. CREDIT RISK

The maximum exposure arising from the credit risk at 11.30.2024 is calculated based on the book value of the receivables classified among the current assets. The creditworthiness of individual parties related to trade receivables is continuously monitored and, at the end of the fiscal year, there were no significant overdue balances.

2. LIQUIDITY RISK

The liquidity risk is related to the ready availability of sufficient cash and financial resources when needed to carry out planned investments. Within Costa Group, the availability of cash and financial resources is guaranteed by Carnival Corporation & plc. At present there are no liquidity-related risks.

Operazioni con società del gruppo

Per il dettaglio dei rapporti con società controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo di queste ultime si rimanda alla nota integrativa; le transazioni con le società del gruppo sono effettuate a valori di mercato.

Azioni proprie e azioni delle società controllanti

La Società non detiene azioni proprie e/o azioni o quote delle società controllanti.

Eventi societari

1) Operazioni societarie

Nel corso del 2024 la Società ha perfezionato le seguenti operazioni:

- a) dissoluzione della società controllata Prestige Cruises Management SAM a giugno 2024
- b) dissoluzione della società controllata Costa Cruises Turkey Turizm Gelisim A.S. a luglio 2024
- c) liquidazione della società Operadora Catalina S.r.L. (Repubblica Dominicana) a ottobre 2024
- d) de-registrazione della filiale Costa Crociere S.p.A. in Giappone a settembre 2024 e nel Regno Unito a novembre 2024

Nel mese di agosto 2024 la società controllata Italy Cruise Investment Srl è stata messa in liquidazione volontaria.

Si segnala inoltre che nel mese di febbraio 2025 la società Costa Cruise Lines UK Limited è stata liquidata e nel mese di marzo 2025 è stato deliberato lo scioglimento della società controllata Costa Crociere Pte Ltd (Singapore).

2) Ottimizzazione della flotta futura

Nel mese di febbraio 2024 Costa Firenze è stata venduta a Carnival Corporation per l'ottimizzazione degli itinerari e dell'impiego sui mercati internazionali.

Informazioni sulla gestione finanziaria

Gestione da parte della Società dei seguenti rischi:

- 1) di credito: con riguardo ai rapporti commerciali intrattenuti;
- 2) di liquidità: con riferimento alla reperibilità di risorse finanziarie;
- 3) di mercato: relativamente alle operazioni sulle quali si originano rischi di oscillazione sia dei prezzi del carburante sia dei tassi di cambio e di interesse.

La Società ha attivato un meccanismo di costante monitoraggio dei predetti rischi, in modo da prevenire i potenziali effetti negativi e di intraprendere le azioni necessarie al loro contenimento.

In tal senso, di seguito viene fornita un'analisi più accurata, sotto il profilo qualitativo e quantitativo, associata alle singole tipologie di rischio.

1. RISCHIO DI CREDITO

La massima esposizione teorica inerente a detto rischio al 30.11.2024 è costituita dal valore contabile dei crediti commerciali classificati nell'attivo circolante. L'affidamento dei singoli clienti viene continuamente monitorato e non sussistono, alla chiusura dell'esercizio, saldi scaduti di ammontare significativo.

2. RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Trattasi del rischio connesso al reperimento delle risorse finanziarie nei tempi e nelle quantità necessarie alla realizzazione degli investimenti programmati. All'interno del Gruppo Costa il reperimento delle risorse finanziarie viene garantito da Carnival Corporation & plc. Allo stato attuale non sussistono rischi in tale area.

3. MARKET RISK

The specific market risks to which the Company is exposed are those arising from fluctuations in fuel prices, and in exchange and interest rates.

a) Fuel Price risk

Substantially all our exposure to market risk for changes in fuel prices relates to the consumption of fuel on our ships. We manage fuel consumption through fleet optimization, energy efficiency, itinerary efficiency, and new technologies and alternative fuels.

b) Foreign currency exchange rate risk

The Company operates extensively in international markets. In fiscal 2024, transactions were carried out in a large number of foreign currencies in addition to the functional currency (the euro).

c) Interest rate risk

Medium-term indebtedness is affected by floating EURIBOR interest rates. Carnival Corporation & plc's Revolving Facility, unsecured loans and export credit facilities contain certain covenants that require Carnival Corporation & plc to maintain – with specific deadlines – minimum interest coverage, issued capital and consolidated reserves, and limit debt to capital percentage, the amounts of secured assets and indebtedness.

Risk factors and uncertainty

Costa Group operates in a free market and is therefore exposed to risk factors and uncertainty. Broadly speaking, the factors concerned are those to which the tourism industry as a whole and the cruise sector in particular are subject and which may have a significant impact on the Group's results.

The main variables include:

- Events and conditions around the world, including geopolitical uncertainty, war and other military actions, pandemics, inflation, higher fuel prices, higher interest rates and other general concerns impacting the ability or desire of people to travel could lead to a decline in demand for cruises as well as have significant negative impacts on our financial condition and operations.
- Incidents concerning our ships, guests or the cruise industry may negatively impact the satisfaction of our guests and crew and lead to reputational damage.
- Changes in and non-compliance with laws and regulations under which we operate, such as those relating to health, environment, safety and security, data privacy and protection, anti-money laundering, anti-corruption, economic sanctions, trade protection, labor and employment, and tax may be costly and lead to litigation, enforcement actions, fines, penalties and reputational damage.

Under the European Union Treaty, certain economic benefits that are provided under Italian law are subject to approval by the European Commission on a periodic basis, with the most recent approval granted through December 31, 2023. Costa Crociere S.p.A. and its wholly owned subsidiaries (concessionaries) continue to receive and recognize these benefits. The Italian Government has requested approval for these benefits to continue to be applied after December 31, 2023. The timing of the European Commission's decision is uncertain and could take more than a year. If the European Commission were to deny a portion or all of the benefits, the Italian Government may be required to retroactively disallow these benefits and seek reimbursement from Costa Crociere S.p.A., which would result in a reversal of the recognition of such benefits.

The Company assessed the likelihood the European Commission would continue to approve these benefits and, based on these judgments, considered it was appropriate to recognize such benefits in 2024.

3. RISCHIO DI MERCATO

Con riferimento a questa categoria, occorre precisare che la Società è esposta al rischio di variazione sia dei prezzi del carburante sia dei tassi di cambio e di interesse.

a) Rischio di prezzi del carburante

In buona sostanza tutta l'esposizione della Società al rischio di mercato per le variazioni dei prezzi del carburante è correlata al suo consumo da parte delle navi. Gestiamo il consumo del carburante mediante l'ottimizzazione della flotta, l'efficienza energetica, l'efficienza degli itinerari, e l'utilizzo di nuove tecnologie e combustibili alternativi.

b) Rischio di valuta

La Società opera in modo significativo sul mercato commerciale internazionale. Nell'esercizio 2024, sono state effettuate operazioni in una pluralità di valute diverse da quella funzionale (Euro).

c) Rischio di tasso

L'indebitamento a medio termine sconta tassi di interesse variabili in base all'Euribor. Il finanziamento revolving, i finanziamenti non garantiti e il credito all'esportazione di Carnival Corporation & plc prevedono alcuni covenant che obbligano Carnival, in conformità con alcune scadenze, a mantenere la copertura degli interessi minimi e un minimo patrimonio netto, e a limitare il rapporto tra indebitamento e patrimonio, l'ammontare dei beni a garanzia e l'indebitamento.

Rischi e incertezze

Il Gruppo Costa opera in un libero mercato ed è esposto a fattori di rischio e di incertezza. In generale si tratta di fattori cui è esposto tutto il settore del turismo e in particolare quello crocieristico, che possono impattare anche in modo significativo i risultati del Gruppo.

Tra i principali fattori possiamo annoverare:

- Gli avvenimenti e le condizioni in tutto il mondo, incluse incertezze geopolitiche, le guerre e altre azioni militari, le pandemie, l'inflazione, l'aumento dei prezzi del carburante, i tassi di interesse più elevati e altre preoccupazioni generali che hanno un impatto sulla possibilità o sul desiderio delle persone di viaggiare, possono portare a un calo della domanda di crociere e anche avere un impatto negativo sulle nostre attività e sulla nostra situazione finanziaria.
- Gli incidenti che coinvolgono le nostre navi, gli ospiti o il settore delle crociere potrebbero avere un impatto negativo sulla soddisfazione dei nostri ospiti e del personale di bordo e causare danni reputazionali.
- Le modifiche di disposizioni di legge e le non conformità a leggi o regolamenti in materia di salute, ambiente, sicurezza, privacy e protezione dei dati, antiriciclaggio, anticorruzione, sanzioni economiche, difesa commerciale, lavoro e questioni fiscali possono essere onerose e potrebbero causare contenziosi, azioni esecutive, sanzioni pecuniarie e danni reputazionali.

Ai sensi del Trattato sull'Unione Europea, alcuni benefici economici previsti dalla legge italiana sono soggetti all'approvazione periodica della Commissione Europea; l'autorizzazione più recente al regime di aiuti è stata concessa sino al 31 dicembre 2023. Costa Crociere S.p.A. e le società controllate al 100% continuano a usufruire dei benefici previsti e a iscriverli in bilancio. Il Governo italiano ha chiesto che l'approvazione del suddetto regime venga estesa anche per il periodo successivo al 31 dicembre 2023. La tempistica della decisione della Commissione Europea è incerta e potrebbe richiedere più di un anno. Qualora la Commissione decidesse di non autorizzare tutti o alcuni degli aiuti di Stato, il Governo italiano potrebbe essere costretto a revocare retroattivamente i benefici già concessi e a richiederne il rimborso da parte di Costa Crociere S.p.A., il che comporterebbe lo storno dei benefici precedentemente rilevati. La Società ha valutato la probabilità che la Commissione Europea approvi la proroga del regime di aiuti e, in base alla valutazione effettuata, ha ritenuto corretto rilevare i suddetti benefici nel 2024.

- Factors associated with climate change, including evolving and increasing regulations, increasing global concern about climate change and the shift in climate conscious consumerism and stakeholder scrutiny, and increasing frequency and/or severity of adverse weather conditions could have a material impact on our business.
- Inability to meet or achieve our targets, goals, aspirations, initiatives, and our public statements and disclosures regarding them, including those that are related to sustainability matters, may expose us to risks that may adversely impact our business.
- Cybersecurity incidents and data privacy breaches, as well as disruptions and other damages to our principal offices, information technology operations and system networks and failure to keep pace with developments in technology have adversely impacted and may in the future materially adversely impact our business operations, the satisfaction of our guests and crew and may lead to fines, penalties and reputational damage.
- The loss of key team members, our inability to recruit or retain qualified shoreside and shipboard team members and increased labor costs could have an adverse effect on our business and results of operations.
- Increases in fuel prices, changes in the types of fuel consumed and availability of fuel supply may adversely impact our scheduled itineraries and costs.
- We rely on suppliers who are integral to the operations of our businesses. These suppliers and service providers may be unable to deliver on their commitments which could negatively impact our business.
- Fluctuations in foreign currency exchange rates may adversely impact our financial results.
- Overcapacity and competition in the cruise and land-based vacation industry may negatively impact our cruise sales, pricing and destination options.
- Inability to implement our shipbuilding programs and ship repairs, maintenance and refurbishments may adversely impact our business operations and the satisfaction of our guests.

- I fattori associati al cambiamento climatico, tra cui l'evoluzione e l'aumento delle normative, la crescente preoccupazione globale per il cambiamento climatico, le scelte consapevoli dei consumatori e il monitoraggio da parte degli stakeholder sempre più attenti alla sostenibilità nonché l'aumento della frequenza e/o della gravità degli eventi meteorologici estremi potrebbero influire negativamente sulle nostre attività.
- L'incapacità di raggiungere o soddisfare i nostri traguardi, aspirazioni e iniziative relative e le nostre dichiarazioni e comunicazioni in merito, comprese quelle relative alle questioni di sostenibilità, possono esporci a rischi che potrebbero avere un impatto negativo sulle nostre attività.
- Le violazioni della sicurezza e/o dei dati personali i malfunzionamenti e i danni alla nostra rete informatica e operativa, le interruzioni delle comunicazioni e l'incapacità di stare al passo con gli sviluppi della tecnologia hanno avuto in passato e potrebbero, in futuro, avere un impatto negativo sulle nostre attività, sulla soddisfazione dei nostri ospiti e del personale di bordo e causare l'imposizione di sanzioni amministrative o danni reputazionali.
- La perdita di membri chiave del team, la nostra incapacità di assumere o trattenere membri chiave qualificati del team di terra e di bordo e l'aumento del costo del lavoro potrebbero influire negativamente sulle nostre attività e sui risultati finanziari.
- L'aumento dei prezzi del carburante, i cambiamenti delle tipologie di carburante utilizzato e la disponibilità delle forniture dello stesso possono influire negativamente sia sui nostri itinerari sia sotto il profilo dei costi.
- Dipendiamo dai fornitori che sono parte integrante del nostro business. Anche questi fornitori di beni e servizi potrebbero non essere in grado di mantenere i loro impegni con conseguente impatto negativo sulle nostre attività.
- Le variazioni dei tassi di cambio tra valute possono influire negativamente sui nostri risultati finanziari.
- L'eccesso di offerta e la concorrenza nel settore delle crociere e delle vacanze a terra possono avere un impatto negativo sulle nostre vendite, sui prezzi e sulle opzioni di destinazione.
- L'impossibilità di eseguire i nostri programmi di costruzione, riparazioni, manutenzione e ammodernamento delle navi può avere un impatto negativo sia sulle nostre attività sia sulla soddisfazione dei nostri ospiti.

Events subsequent to the end of the fiscal year

On March 31, 2025 a Memorandum of Agreement was signed for the sale of the ship Costa Fortuna to a third party.

In April 2025, Carnival Corporation & plc signed an agreement with Fincantieri for the construction of two new cruise ships for the AIDA brand.

As regards the subsidiaries, in February 2025 Costa Cruise Lines UK Limited was wound up while in March 2025 a resolution was passed winding up Costa Crociere Pte Ltd (Singapore).

Outlook 2025

Having returned to full operations and full ship occupancy in 2024, with a return to levels comparable to those prior to the pandemic, we anticipate that the stabilization of operating capacity in 2025 will result in further optimization of occupancy and an increase in prices. Despite the unfavorable macroeconomic conditions, notably inflation and the ongoing geopolitical tensions in Eastern Europe, the Red Sea and the Middle East, which have forced us to reroute some cruises, the increase in cruise and onboard revenues will support levels of profitability and cash flow such as to generate self-financing and to fulfill all Costa Group's financial obligations.

In view of:

- the results obtained and the cash that enabled full repayment of the loan to the parent company and repayment in advance of the bank loan in FY 2024
- the forecasted cash flows for FY 2025, which will enable us to repay capital to shareholders and cover all other financial obligations
- the results for the first few months of the fiscal year in line with cash generation forecasts

Management believes that the use of the going concern assumption is appropriate.

Eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Il 31 marzo 2025 è stato firmato il Memorandum of agreement per la vendita di Costa Fortuna a terze parti.

Nel mese di aprile 2025 è stato siglato l'accordo tra Carnival Corporation & plc e Fincantieri per la costruzione di due nuove navi da crociera destinate al marchio AIDA.

Con riguardo alle società partecipate, nel mese di febbraio 2025 la società Costa Cruise Lines UK Limited è stata liquidata e nel mese di marzo 2025 è stato deliberato lo scioglimento della società controllata Costa Crociere Pte Ltd (Singapore).

Evoluzione prevedibile della gestione per l'esercizio 2025

Raggiunto il pieno recupero dell'operatività e dell'occupazione navi nel 2024, con un ritorno a livelli confrontabili con il periodo pre-pandemia, si prevede che la stabilizzazione della capacità operativa nel 2025 consentirà un'ulteriore ottimizzazione dell'occupazione e un aumento dei prezzi.

Nonostante sfavorevoli condizioni macroeconomiche tra cui l'inflazione e il persistere di tensioni geopolitiche nell'area dell'Est Europa, del Medio Oriente e del Mar Rosso, che hanno imposto una revisione degli itinerari, l'incremento dei ricavi di crociera e di bordo sosterrà livelli di redditività operativa e liquidità tali da generare l'autofinanziamento per far fronte alle obbligazioni del Gruppo Costa.

In considerazione:

- dei risultati raggiunti e delle disponibilità liquide che hanno permesso il rimborso totale del finanziamento alla controllante e il rimborso anticipato del finanziamento bancario nell'esercizio 2024
- delle previsioni dei flussi finanziari dell'esercizio 2025 che permetteranno di rimborsare capitale ai soci e di far fronte alle altre obbligazioni finanziarie
- dei dati dei primi mesi dell'esercizio confermati in linea con le previsioni di generazione di cassa

Il Management ritiene che l'utilizzo del presupposto della continuità aziendale sia appropriato.

Costa Crociere
Consolidated Financial statements
November 30, 2024

Costa Crociere
Bilancio Consolidato
30 novembre 2024

Contents of Consolidated Financial statements at November 30, 2024

Consolidated statement of income	46
Consolidated statement of other comprehensive income	48
Consolidated statement of balance sheets	50
Consolidated statement of cash flows	52
Consolidated statement of changes in equity	54
Explanatory notes	56
1 Corporate information	56
2 Accounting policies	56
2.1 Basis of preparation	56
2.2 Basis of consolidation	56
3 Significant accounting judgments, estimates and assumptions	56
3.1 Climate-related matters	56
3.2 Significant Judgments and Estimates	58
4 Accounting policies	58
4.1 Cash	58
4.2 Trade and Other Receivables	58
4.3 Inventories	58
4.4 Property and equipment	58
4.5 Leases	62
4.6 Contingencies	62
4.7 Equity investments	64
4.8 Debt and Debt Issuance Costs	64
4.9 Emission Allowances	64
4.10 Fair Value Measurements	64
4.11 Foreign Currency Translation	66
4.12 Revenue and Expense Recognition	66
4.13 Customer deposits	66
4.14 Contract Costs	66
4.15 Selling and Administrative Expenses	66
4.16 Share-Based Compensation	68
4.17 Post-employment benefits	68
4.18 Income Taxes	68
5 Revenues	70
6 Foreign currency transactions	70
7 Taxation	70
8 Cash	72
9 Trade and other receivables	72

Indice del Bilancio Consolidato al 30 novembre 2024

Conto economico consolidato dell'esercizio	47
Altre componenti del conto economico complessivo consolidato	49
Stato patrimoniale consolidato	51
Rendiconto finanziario consolidato	53
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	55
Nota integrativa	57
1 Informazioni societarie	57
2 Principi contabili	57
2.1 Principi di redazione	57
2.2 Base per il consolidamento	57
3 Giudizi, stime e assunzioni contabili	57
3.1 Fattori associati al clima	57
3.2 Giudizi e stime significativi	59
4 Principi contabili	59
4.1 Disponibilità liquide	59
4.2 Crediti commerciali e altri crediti	59
4.3 Rimanenze	59
4.4 Immobilizzazioni	59
4.5 Leasing	63
4.6 Passività e attività potenziali	63
4.7 Partecipazioni	65
4.8 Indebitamento e oneri capitalizzati sui finanziamenti	65
4.9 Quote di emissione	65
4.10 Valutazione del <i>fair value</i>	65
4.11 Conversione in euro dei bilanci espressi in valuta estera	67
4.12 Rilevazione di ricavi e di costi	67
4.13 Acconti da clienti	67
4.14 Costi contrattuali	67
4.15 Spese generali, amministrative e di vendita	67
4.16 Remunerazione basata su azioni	69
4.17 Benefici successivi al rapporto di lavoro	69
4.18 Imposte sul reddito	69
5 Ricavi	71
6 Operazioni in valuta estera	71
7 Imposte sul reddito	71
8 Disponibilità Liquide	73
9 Crediti Commerciali e altri crediti	73

10 Inventories	72
11 Property and equipment	74
11.1 Ship sale	74
11.2 Significant Estimate - Determination of ship residual values	74
11.3 Significant Estimate - Net yields assumption, used in determination of recoverable value of the CGU	76
12 Equity investments	78
13 Leases	80
14 Other non-current assets	80
15 Other long-term liabilities	80
16 Shareholders' equity	82
17 Personnel costs	84
18 Provisions	84
18.1 Significant Judgment - Determination of recognition of certain state economic benefits	84
19 Financial Risks	86
19.1 Fuel Price Risks	86
19.2 Foreign Currency Exchange Rate Risks	86
19.3 Credit Risk	86
19.4 Capital Management	86
19.5 Liquidity Risks	88
20 Other information	90
20.1 Commitments, guarantees and potential liabilities not shown in the balance sheet	90
20.2 Fees to Directors and Statutory Auditors	90
20.3 Fees to Independent Auditors	90
20.4 Relationships with related parties	90
20.5 Derivative financial instruments	90
20.6 Material events arising after the balance sheet date	92
21 Related Party Financial Transactions at November 30, 2024	92
22 Transition Appendix to International Financial Reporting Standards - IFRS	92
22.1 Introduction	92
22.2 Presentation basis of the financial data restated in accordance with IFRS as of November 30, 2023	94
22.3 Rules of Application, Accounting Options Exercised during the Adoption of IFRS Accounting Standards	96
22.4 Main Impacts Resulting from the Application of IFRS on the Financial Statements as of December 1, 2022 and November 30, 2023	96
22.5 Reconciliation statement of the consolidated balance sheet as of December 1, 2022 and November 30, 2023	98
22.6 Reconciliation statement of the consolidated statements of income by nature and reconciliation statement of consolidated comprehensive income for the year as of November 30, 2023	102
22.7 Explanatory Notes to Reconciliation Statements	104
Independent Auditors' report on the Consolidated Financial Statement	110

10 Rimanenze	73
11 Immobilizzazioni	75
11.1 Vendita navi	75
11.2 Stima significativa - Determinazione del valore residuo delle navi	75
11.3 Stima significativa - Ipotesi di rendimento netto utilizzata nella determinazione del valore recuperabile della CGU	77
12 Partecipazioni	79
13 Leasing	81
14 Altre attività non correnti	81
15 Altre passività a lungo termine	81
16 Patrimonio netto	83
17 Costo del personale	85
18 Fondi rischi	85
18.1 Giudizio significativo - Accertamento della rilevazione di alcuni aiuti di Stato	85
19 Rischi finanziari	87
19.1 Rischio di prezzo del carburante	87
19.2 Rischio di valuta	87
19.3 Rischio di credito	87
19.4 Gestione finanziaria	87
19.5 Rischio di liquidità	89
20 Altre informazioni	91
20.1 Impegni e garanzie prestate e passività potenziali non risultanti dallo Stato Patrimoniale	91
20.2 Compensi amministratori e sindaci	91
20.3 Compensi della società di revisione	91
20.4 Rapporti con parti correlate	91
20.5 Strumenti finanziari derivati	91
20.6 Eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	93
21 Rapporti patrimoniali con Parti Correlate al 30 novembre 2024	93
22 Appendice sulla transizione ai Principi Contabili Internazionali - IFRS	93
22.1 Premessa	93
22.2 Presentazione dei dati finanziari rielaborati in conformità agli IFRS al 30 novembre 2023	95
22.3 Regole di applicazione contabile, opzioni esercitate durante l'adozione degli IFRS, e principi contabili IFRS	97
22.4 Principali impatti derivanti dall'applicazione degli IFRS ai bilanci consolidati 1° dicembre 2022 e 30 novembre 2023	97
22.5 Prospetto di riconciliazione dello stato patrimoniale consolidato al 1° dicembre 2022 e al 30 novembre 2023	99
22.6 Prospetto di riconciliazione del conto economico consolidato e del conto economico complessivo consolidato dell'esercizio al 30 novembre 2023	103
22.7 Commenti alle riconciliazioni	105
Relazione della Società di Revisione al bilancio consolidato	111

Consolidated statement of income

(in euros)

	12.01.2023 11.30.2024	12.01.2022 11.30.2023
Passenger ticket	3,536,826,917	3,052,036,746
Onboard and related	1,107,507,927	1,024,921,161
Revenues	4,644,334,844	4,076,957,907
Commissions, transportation and related	782,066,369	697,678,125
Onboard and related	306,658,035	267,130,026
Payroll and related	537,886,872	553,021,323
Fuel	354,438,519	390,028,837
Food	235,119,117	239,697,136
Property and equipment impairment reversal	(49,660,763)	(20,884,162)
(Gain) loss on sales of ships	(398,233)	(7,646,919)
Other operating	600,700,663	576,704,066
Cruise and tour operating expenses	2,766,810,578	2,695,728,432
Selling and administrative	566,734,667	548,091,068
Depreciation and amortization	336,582,733	357,883,275
Operating expenses	3,670,127,978	3,601,702,774
Operating Income (Loss)	974,206,865	475,255,133
Interest income	679,650	358,321
Income (loss) from investments	6,953,720	6,097,244
Interest expense	(26,907,432)	(88,805,776)
Exchange gains (losses)	(19,605,780)	(2,201,390)
Income (loss) before income taxes	935,327,023	390,703,531
Income tax benefit (expense), net	(986,977)	8,275,633
Net Income (Loss)	934,340,047	398,979,165

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Conto economico consolidato dell'esercizio

(in euro)

	01.12.2023 30.11.2024	01.12.2022 30.11.2023
Ricavi crociere	3.536.826.917	3.052.036.746
Ricavi gestioni di bordo e altri	1.107.507.927	1.024.921.161
Ricavi	4.644.334.844	4.076.957.907
Commissioni, costi di trasporto e altri	782.066.369	697.678.125
Costi gestioni di bordo e altri	306.658.035	267.130.026
Costo del personale	537.886.872	553.021.323
Costi per carburante	354.438.519	390.028.837
Costi per alimenti e bevande	235.119.117	239.697.136
Ripristino di valore di immobilizzazioni	(49.660.763)	(20.884.162)
(Utile) perdita sulla vendita di navi	(398.233)	(7.646.919)
Altri costi operativi	600.700.663	576.704.066
Costi operativi per crociere e tour	2.766.810.578	2.695.728.432
Spese di vendita e amministrazione	566.734.667	548.091.068
Ammortamenti	336.582.733	357.883.275
Costi operativi	3.670.127.978	3.601.702.774
Reddito operativo (perdita)	974.206.865	475.255.133
Proventi finanziari	679.650	358.321
Utile (perdita) da partecipazioni	6.953.720	6.097.244
Oneri finanziari	(26.907.432)	(88.805.776)
Utili (perdite) su cambi	(19.605.780)	(2.201.390)
Utile (perdita) prima delle imposte sul reddito	935.327.023	390.703.531
Imposte sul reddito	(986.977)	8.275.633
Utile (perdita) d'esercizio	934.340.047	398.979.165

Le note costituiscono parte integrante del bilancio.

Consolidated statement of other comprehensive income

(in euros)

	12.01.2023	12.01.2022
	11.30.2024	11.30.2023
Net Income	934,340,047	398,979,165
Items that may be reclassified through the Statements of Income (Loss)		
Foreign currency translation	5,342,866	1,113,626
Other comprehensive Income (Loss)	5,342,866	1,113,626
Total Comprehensive Income (Loss)	939,682,912	400,092,791

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Altre componenti del conto economico complessivo consolidato

(in euro)

	01.12.2023 30.11.2024	01.12.2022 30.11.2023
Utile netto	934.340.047	398.979.165
Voci che possono essere riclassificate nel Conto Economico		
Conversione di valuta estera	5.342.866	1.113.626
Altri utili (perdite) complessivi	5.342.866	1.113.626
Totale utile (perdita) complessivo	939.682.912	400.092.791

Le note costituiscono parte integrante del bilancio.

Consolidated statement of balance sheets

(in euros)

	11.30.2024	11.30.2023	12.01.2022
ASSETS			
Cash	89,919,008	86,129,892	132,023,059
Trade and other receivables, net	187,575,705	200,094,104	131,766,439
Inventories	128,109,022	120,438,497	111,788,733
Prepaid expenses and related	123,520,965	83,364,748	80,520,925
Current assets	529,124,700	490,027,241	456,099,157
Property and equipment, net	7,107,029,122	7,853,819,411	8,700,966,537
Right-of-use assets, net	52,377,484	51,288,320	47,031,295
Equity investments	32,699,420	26,194,496	19,611,070
Emission allowances	42,785,071	-	-
Other non-current assets	86,202,509	93,906,656	114,774,349
Non-current assets	7,321,093,605	8,025,208,883	8,882,383,251
Total Assets	7,850,218,306	8,515,236,124	9,338,482,408
LIABILITIES and SHAREHOLDERS' EQUITY			
Current portion of long-term debt	-	170,869,688	88,436,617
Current portion of lease liabilities	8,578,937	7,871,333	9,103,406
Accounts payable	265,599,834	266,251,997	292,183,855
Customer deposits	897,713,328	828,691,896	556,924,307
Other current liabilities	330,102,788	283,077,645	251,696,406
Payables to Carnival Group companies	1,114,277,654	1,131,812,421	2,560,562,151
Current liabilities	2,616,272,541	2,688,574,979	3,758,906,742
Long-term debt	-	251,431,329	422,212,507
Long-term lease liabilities	47,059,638	45,617,998	40,337,006
Provisions	65,787,374	122,962,102	129,356,499
Other long-term liabilities	99,001,428	54,359,690	39,520,723
Non current liabilities	211,848,440	474,371,119	631,426,736
Share capital	344,310,720	344,310,720	344,310,720
Share premium reserve	1,235,669,620	1,235,669,620	1,235,669,620
Reserve for shareholders' capital contribution	4,713,259,061	5,977,080,901	5,963,437,596
Retained earnings	(2,314,946,022)	(2,713,925,187)	(603,824,607)
Other reserves	109,463,900	110,174,807	118,656,182
Gain (loss) of the year	934,340,047	398,979,165	(2,110,100,580)
Total equity	5,022,097,325	5,352,290,026	4,948,148,931
Total shareholders' equity and liabilities	7,850,218,306	8,515,236,124	9,338,482,408

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Stato patrimoniale consolidato

(in euro)

	30.11.2024	30.11.2023	01.12.2022
ATTIVITA'			
Disponibilità liquide	89.919.008	86.129.892	132.023.059
Crediti commerciali e altri crediti, netti	187.575.705	200.094.104	131.766.439
Rimanenze	128.109.022	120.438.497	111.788.733
Altre attività correnti	123.520.965	83.364.748	80.520.925
Attività correnti	529.124.700	490.027.241	456.099.157
Immobilizzazioni	7.107.029.122	7.853.819.411	8.700.966.537
Diritto d'uso	52.377.484	51.288.320	47.031.295
Partecipazioni	32.699.420	26.194.496	19.611.070
Quote di emissioni	42.785.071	-	-
Altre attività non correnti	86.202.509	93.906.656	114.774.349
Attività non correnti	7.321.093.605	8.025.208.883	8.882.383.251
Totale attività	7.850.218.306	8.515.236.124	9.338.482.408
PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO			
Quota corrente debiti a lungo termine	-	170.869.688	88.436.617
Debiti per leasing correnti	8.578.937	7.871.333	9.103.406
Debiti commerciali	265.599.834	266.251.997	292.183.855
Acconti da clienti	897.713.328	828.691.896	556.924.307
Altri debiti correnti	330.102.788	283.077.645	251.696.406
Debiti verso società del Gruppo Carnival	1.114.277.654	1.131.812.421	2.560.562.151
Passività correnti	2.616.272.541	2.688.574.979	3.758.906.742
Debiti a lungo termine	-	251.431.329	422.212.507
Debiti per leasing non correnti	47.059.638	45.617.998	40.337.006
Fondo Rischi	65.787.374	122.962.102	129.356.499
Altre passività a lungo termine	99.001.428	54.359.690	39.520.723
Passività non correnti	211.848.440	474.371.119	631.426.736
Capitale Sociale	344.310.720	344.310.720	344.310.720
Riserva sovrapprezzo azioni	1.235.669.620	1.235.669.620	1.235.669.620
Riserva versamento soci in conto capitale	4.713.259.061	5.977.080.901	5.963.437.596
Utili e perdite portati a nuovo	(2.314.946.022)	(2.713.925.187)	(603.824.607)
Altre riserve	109.463.900	110.174.807	118.656.182
Utile (perdita) dell'esercizio	934.340.047	398.979.165	(2.110.100.580)
Totale Patrimonio netto	5.022.097.325	5.352.290.026	4.948.148.931
Totale patrimonio netto e passività	7.850.218.306	8.515.236.124	9.338.482.408

Le note costituiscono parte integrante del bilancio.

Consolidated statement of cash flows

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023
Operating activities		
Income (loss) before income taxes	935,327	390,704
Depreciation and amortization	343,373	392,235
Property and equipment impairment (reversal)	(49,661)	(20,884)
Share-based compensation	14,625	18,158
Interest expense, net of capitalized interest	26,907	88,806
Income (loss) from investments at equity method	(6,693)	(6,771)
Unrealized foreign currency exchange (gain) loss	(6,051)	1,474
(Gain) loss on sales of ships	-	(47,310)
Other	10,802	6,346
Changes in operating assets and liabilities		
Trade and other receivables, net	8,824	(59,896)
Inventories	(7,671)	(8,650)
Emission allowances	(42,785)	-
Prepaid expenses and related	(32,452)	18,024
Accounts payable	(46,806)	(22,867)
Accrued liabilities and related	8,963	71,143
Customer deposits	69,021	271,768
Cash provided by (used in) operations before interest, debt issuance costs and income taxes		
Interest received	680	358
Interest paid	(40,348)	(93,116)
Income tax benefit received (paid), net	(3,241)	(155)
Net cash provided by (used in) operating activities	1,182,815	999,365
Investing activities		
Property and equipment, net	(134,456)	(157,343)
Proceeds from sales of ships	-	59,587
Refunds (payments) of investments	188	187
Net cash provided by (used in) investing activities	(134,268)	(97,569)
Financing activities		
Principal payments of long-term debt	(1,390,887)	(1,037,336)
Proceeds from issuance of long-term debt	422,000	110,000
Lease liabilities principal repayments	(13,920)	(14,904)
Other changes in equity	(36,492)	(4,720)
Net cash provided by (used in) financing activities	(1,019,299)	(946,960)
Effect of exchange rate changes on cash	(25,460)	(728)
Net increase (decrease) in cash	3,789	(45,893)
Cash at beginning of year	86,130	132,023
Cash at end of year	89,919	86,130

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Rendiconto finanziario consolidato

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023
Attività operative		
Utile (perdita) prima delle imposte sul reddito	935.327	390.704
Ammortamenti e svalutazioni	343.373	392.235
Svalutazione di immobili e attrezzature (ripristino)	(49.661)	(20.884)
Pagamenti basati su azioni	14.625	18.158
Oneri finanziari	26.907	88.806
Utile (perdita) da partecipazioni a patrimonio netto	(6.693)	(6.771)
(Utile) perdita non realizzata su cambi	(6.051)	1.474
(Utile) perdita sulla vendita di navi	-	(47.310)
Altri elementi non monetari	10.802	6.346
Variazione delle attività e passività operative		
Crediti commerciali e altri crediti, netti	8.824	(59.896)
Rimanenze	(7.671)	(8.650)
Quote di emissioni	(42.785)	-
Altre attività correnti	(32.452)	18.024
Debiti commerciali	(46.806)	(22.867)
Fondo rischi e altre passività	8.963	71.143
Acconti da clienti	69.021	271.768
Disponibilità liquide generate (utilizzate) dalle operazioni prima degli interessi, dei costi di emissione del debito e delle imposte sul reddito		
Interessi incassati	680	358
Interessi pagati	(40.348)	(93.116)
Benefici fiscali incassati (pagati), netti	(3.241)	(155)
Disponibilità liquide nette derivanti da (impiegate in) attività operative	1.182.815	999.365
Attività di investimento		
Immobilizzazioni	(134.456)	(157.343)
Incassi dalla vendita di navi	-	59.587
Incassi (pagamenti) di partecipazioni	188	187
Liquidità netta generata (utilizzata) da attività di investimento	(134.268)	(97.569)
Attività di finanziamento		
Pagamenti di capitale di debito a lungo termine	(1.390.887)	(1.037.336)
Incassi dall'emissione di debiti a lungo termine	422.000	110.000
Rimborsi di capitale per debiti di leasing	(13.920)	(14.904)
Altre variazioni di patrimonio netto	(36.492)	(4.720)
Disponibilità liquide nette derivanti da (impiegate in) attività di finanziamento	(1.019.299)	(946.960)
Effetto delle variazioni dei tassi di cambio sulle disponibilità liquide	(25.460)	(728)
Aumento (diminuzione) netto delle disponibilità liquide	3.789	(45.893)
Disponibilità liquide all'inizio dell'anno	86.130	132.023
Disponibilità liquide a fine anno	89.919	86.130

Le note costituiscono parte integrante del bilancio.

Consolidated statement of changes in equity

(in thousands of euros)

	Share capital	Share premium	Reserve for shareholders' capital contribution	Other reserves	Retained earnings	Gain (Loss) for the year	Total Equity
Balance as of 12.01.2022	344,311	1,235,670	5,963,438	118,656	(603,825)	(2,110,101)	4,948,149
Capital increase							
Share-based compensation payments			13,643	(9,443)			4,201
Allocation of previous year's results					(2,110,101)	2,110,101	-
Profit/Loss for the year						398,979	398,979
Other variation				(152)			(152)
Other comprehensive profit/loss for the year				1,114			1,114
Balance as of 11.30.2023	344,311	1,235,670	5,977,081	110,175	(2,713,925)	398,979	5,352,290
Capital increase							
Share-based compensation payments			10,128	(5,960)			4,167
Allocation of previous year's results					398,979	(398,979)	-
Distribution to shareholders			(1,273,950)				(1,273,950)
Profit/Loss for the year						934,340	934,340
Other variation				(94)			(94)
Other comprehensive profit/loss for the year				5,343			5,343
Balance as of 11.30.2024	344,311	1,235,670	4,713,259	109,464	(2,314,946)	934,340	5,022,097

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(in migliaia di euro)

	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva versamento in conto capitale	Altre riserve	Utili e perdite portati a nuovo	Utile (Perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto totale
Saldo al 01.12.2022	344.311	1.235.670	5.963.438	118.656	(603.825)	(2.110.101)	4.948.149
Aumento di capitale							
Pagamenti basati su azioni			13.643	(9.443)			4.201
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente					(2.110.101)	2.110.101	-
Utile/Perdita d'esercizio						398.979	398.979
Altre variazioni				(152)			(152)
Utile/perdita complessivo dell'esercizio				1.114			1.114
Saldo al 30.11.2023	344.311	1.235.670	5.977.081	110.175	(2.713.925)	398.979	5.352.290
Aumento di capitale							
Pagamenti basati su azioni			10.128	(5.960)			4.167
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente					398.979	(398.979)	-
Distribuzione ai soci			(1.273.950)				(1.273.950)
Utile/Perdita d'esercizio						934.340	934.340
Altre variazioni				(94)			(94)
Utile/perdita complessivo dell'esercizio				5.343			5.343
Saldo al 30.11.2024	344.311	1.235.670	4.713.259	109.464	(2.314.946)	934.340	5.022.097

Le note costituiscono parte integrante del bilancio.

Explanatory notes

1 Corporate information

The consolidated financial statements of Costa Crociere S.p.A. and its subsidiaries (collectively, “the Group” or “Costa Group”) for the year ended November 30, 2024 have been prepared in accordance with legal requirements and International Financial Reporting Standards (IFRS). Costa Group operations consist of cruise ship activity and related leisure services. On November 30, 2024, 20 ships were in the Group’s fleet, 9 of which were under the Costa Cruises brand and the other 11 under the AIDA Cruises brand.

2 Accounting policies

2.1 Basis of preparation

The consolidated financial statements of the Group have been prepared in accordance with the accounting principles issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the European Union (“IFRS Accounting Standards”). IFRS Accounting Standards refer to all the International Financial Reporting Standards, the International Accounting Standards (“IAS®”), all the interpretations of the IFRS Interpretation Committee, formerly known as the International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC®”), as well as those of the Standing Interpretations Committee (“SIC®”), applicable through November 30, 2024. The consolidated financial statements have been prepared on a historical cost basis, except for debt and equity financial assets and contingent consideration that have been measured at fair value. The consolidated financial statements are presented in euros and all values are rounded to the nearest thousand (€,000), except when otherwise indicated.

The Group has prepared the financial statements on the basis that it will continue to operate as a going concern.

The consolidated financial statements provide comparative information for the last two financial years. For the period ending November 30, 2023, the Group prepared its own financial statements in accordance with Italian national accounting principles. The financial year ending November 30, 2024 marks the Group’s first preparation of financial statements according to IFRS principles.

2.2 Basis of consolidation

The consolidated financial statements comprise the financial statements of Costa Crociere S.p.A. and its subsidiaries as of November 30, 2024, using the integrated method for the consolidation procedure.

For details of the subsidiaries, see paragraph §12 “Equity investments” herein, in the section dealing with the financial statements of Costa Crociere S.p.A.

Control is achieved when the Group is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the investee and has the ability to affect those returns through its power over the investee. All significant intra-Group balances and transactions are eliminated on consolidation.

3 Significant accounting judgments, estimates and assumptions

The preparation of the Group’s consolidated financial statements requires Management to make judgments, estimates and assumptions that affect the reported amounts of revenues, expenses, assets and liabilities, and the accompanying disclosures, and the disclosure of contingent liabilities. Uncertainty about these assumptions and estimates could result in outcomes that require an adjustment to the carrying amount of assets or liabilities affected in future periods.

3.1 Climate-related matters

Management has considered the expected impacts of climate change and the steps necessary to achieve Carnival Corporation & plc’s sustainability goals. This assessment includes a wide range of possible impacts on the Group due to both physical and transition risks. Even though

Nota integrativa

1 Informazioni societarie

Il bilancio consolidato al 30 novembre 2024 di Costa Crociere S.p.A. e delle società partecipate (collettivamente denominate il "Gruppo" o il "Gruppo Costa") è stato redatto in conformità alle norme di legge e in base ai Principi Contabili Internazionali - IFRS.

L'attività del Gruppo consiste nell'esercizio di navi da crociera e dei relativi servizi turistico-alberghieri a bordo. Al 30 novembre 2024 la flotta consisteva di 20 navi, di cui 9 operanti con il marchio Costa e le altre 11 con il marchio AIDA.

2 Principi contabili

2.1 Principi di redazione

Il bilancio consolidato del Gruppo è stato redatto in conformità ai principi contabili emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea ("IFRS Accounting Standards"). Con IFRS Accounting Standards si intendono tutti gli International Financial Reporting Standards, gli International Accounting Standards ("IAS ®"), tutte le interpretazioni dell'IFRS Interpretation Committee, precedentemente denominato International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC ®"), e dello Standing Interpretations Committee ("SIC ®"), applicabili al 30 novembre 2024.

Il bilancio consolidato è stato redatto in base al costo storico, ad eccezione dei debiti, delle attività finanziarie e dei fondi rischi che sono stati valutati al *fair value* (valore equo). Il bilancio consolidato è presentato in euro e tutti gli importi sono arrotondati al migliaio più vicino (€.000), ove non diversamente specificato.

Il Gruppo ha redatto il bilancio nella prospettiva della continuità aziendale.

Il bilancio consolidato riporta i dati degli ultimi due esercizi. Per l'esercizio concluso al 30 novembre 2023, il Gruppo ha redatto il bilancio in conformità ai principi contabili italiani. Pertanto l'esercizio concluso al 30 novembre 2024 costituisce il primo con la redazione del bilancio secondo gli standard IFRS.

2.2 Base per il consolidamento

Il bilancio consolidato comprende il bilancio di Costa Crociere S.p.A. e delle società controllate al 30 novembre 2024, consolidate secondo il metodo integrale.

Per il dettaglio delle società controllate, si rinvia al paragrafo §12 "Partecipazioni" del presente fascicolo di bilancio, nella sezione dedicata al bilancio di Costa Crociere S.p.A.

Il Gruppo è un'entità controllante in quanto è esposto a rendimenti variabili, o detiene diritti su tali rendimenti, derivanti dal proprio rapporto con l'entità oggetto di investimento e nel contempo ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere su tale entità. Tutti i saldi e le transazioni relativi a operazioni tra società del Gruppo vengono eliminati nella procedura di consolidamento.

3 Giudizi, stime e assunzioni contabili

Nel redigere il bilancio consolidato del Gruppo, il Management è tenuto a formulare giudizi, stime e ipotesi che incidono sui dati riportati inerenti ricavi, costi, attività e passività, nonché sulle relative comunicazioni comprese quelle sulle passività potenziali. Le incertezze riguardo a tali stime e ipotesi possono comportare conseguenze tali da richiedere rettifiche del valore contabile delle attività o passività interessate negli esercizi futuri.

3.1 Fattori associati al clima

Il Management ha preso in considerazione gli impatti derivanti dal cambiamento climatico e le misure necessarie per raggiungere gli obiettivi di sostenibilità di Carnival Corporation & plc. Tale valutazione comprende numerosi possibili impatti sul Gruppo dovuti sia a eventi meteorologici estremi sia alla transizione energetica. Anche se il Gruppo ritiene che il proprio modello di business sarà sempre sostenibile anche dopo la transizione verso un'economia

the Group believes its business model will still be viable after the transition to a low-carbon economy, climate-related matters increase the uncertainty in estimates and assumptions underpinning several items in the financial statements. Even though climate-related risks might not currently have a significant impact on measurement, the Group is closely monitoring relevant changes and developments, such as new climate-related legislation.

3.2 **Significant Judgments and Estimates**

The significant estimates for the year ended 2024 were as follows:

Area	Significant Estimates	Reference
Ship Residual Value	Determination of ship residual values	Note 11 - "Property and Equipment"
Valuation of ships	Net yields assumption, used in determination of recoverable value of the CGU	Note 11 - "Property and Equipment"

The significant judgment for the year ended 2024 was as follows:

Area	Significant Judgment	Reference
State economic benefits recognition	Determination of recognition of benefit received	Note 18 - "Provisions"

4 Accounting policies

4.1 **Cash**

Cash in the statement of balance sheets comprises cash at banks and on hand and on board the Group's ships.

4.2 **Trade and Other Receivables**

Although full payment from customers is generally required prior to or concurrently with their cruise, credit terms are granted to a relatively small portion of the revenue source. The Group has receivables from credit card merchants and travel agents for cruise ticket purchases and onboard revenue which are included within trade and other receivables. These receivables represent contractual cash flows, and are measured at amortized cost or at their transaction price if the receivables contain no significant financing component and are less of allowances for expected credit losses.

4.3 **Inventories**

Inventories are valued at the lower of purchase or production cost and market value. Cost is determined using the weighted-average or first-in, first-out methods and applied consistently between major categories of inventory. Inventories consist substantially of food, beverages, hotel supplies, fuel and retail merchandise.

4.4 **Property and equipment**

Property and equipment are stated at cost, net of accumulated depreciation and accumulated impairment losses, if any. Depreciation is computed using the straight-line method over the estimated useful lives of the assets to a residual value, as a percentage of original cost, as follows:

	Years	Residual Values
Ships	30	15%
Ship improvements	3 - 30	0%
Buildings and improvements	10 - 40	0%
Computer hardware and software	2 - 12	0%
Leasehold improvements, including port facilities	Shorter of the remaining lease term or related asset life (3 - 30)	0%

decarbonizzata, i fattori associati al clima aumentano le incertezze nelle stime e nelle ipotesi alla base di diverse voci di bilancio. Anche se attualmente i rischi legati al clima possono non avere un impatto significativo sulla valutazione, il Gruppo sta monitorando attentamente i cambiamenti e gli sviluppi in questo campo, ad esempio le nuove normative di adattamento ai cambiamenti climatici.

3.2 Giudizi e stime significative

Le stime significative per l'anno conclusosi nel 2024 sono state le seguenti:

Area	Stime significative	Riferimento
Valore residuo delle navi	Determinazione del valore residuo delle navi	Nota 11 - "Immobilizzazioni"
Valutazione delle navi	Ipotesi di rendimento netto utilizzata nella determinazione del valore recuperabile della CGU	Nota 11 - "Immobilizzazioni"

I giudizi significativi per l'anno conclusosi nel 2024 sono stati i seguenti:

Area	Giudizi significativi	Riferimento
Riconoscimento dei benefici economici statali	Determinazione dei benefici economici ricevuti	Nota 18 - "Fondi rischi"

4 Principi contabili

4.1 Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide espresse nel prospetto dello stato patrimoniale sono rappresentate da depositi bancari, denaro e valori in cassa e a bordo delle navi.

4.2 Crediti commerciali e altri crediti

Sebbene in genere si richieda ai clienti il pagamento completo entro la data della loro crociera, è anche vero che si concede credito a una parte (pure relativamente piccola) della clientela. I crediti verso esercizi commerciali e agenzie di viaggio per l'acquisto di biglietti crociera e i ricavi di bordo sono contabilizzati con i crediti commerciali e altri crediti. Questi crediti rappresentano flussi finanziari contrattuali e vengono calcolati secondo il criterio del costo ammortizzato o al valore nominale se i crediti non includono una componente finanziaria significativa al netto degli accantonamenti per le perdite attese su crediti.

4.3 Rimanenze

Le scorte di magazzino sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore di mercato. La metodologia di valorizzazione del costo è quella del costo medio ponderato o del metodo FIFO e si applica in modo coerente alle principali categorie di giacenze, ossia alimenti, bevande, dotazioni alberghiere, combustibile e articoli al dettaglio.

4.4 Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni sono iscritte al costo, al netto degli ammortamenti e delle eventuali riduzioni di valore. Gli ammortamenti sono calcolati a quote costanti in base alla vita utile dei cespiti e al conseguente valore residuo, espresso come percentuale del costo originario, come segue:

	Anni	Valore Residuo
Navi	30	15%
Migliorie sulle navi	3 - 30	0%
Immobili e migliorie sugli immobili	10 - 40	0%
Computer hardware e software	2 - 12	0%
Migliorie su beni di terzi, incluse infrastrutture portuali	Minore tra la durata residua del leasing o la vita utile della relativa attività (3 - 30)	

The cost of ships under construction includes progress payments for the construction of new ships, as well as design and engineering fees, capitalized interest, construction oversight costs and various owner supplied items. Any liquidated damages received from shipyards are recorded as reductions to the cost basis of the ship. The Group has a capital program for the improvement of its ships and for asset replacements to enhance the effectiveness and efficiency of operations; to comply with, or exceed, all relevant legal and statutory requirements related to health, environment, safety, security and sustainability; and to gain strategic benefits or provide improved product innovations to guests. The Group accounts for ship improvement costs, including replacements of certain significant components and parts by capitalizing those costs that add value to the ships and have a useful life greater than one year and depreciating those improvements over their estimated remaining useful life.

The costs of repairs and maintenance, including minor improvement costs and expenses incurred during dry-docks, are charged to expense as incurred and included in other operating expenses. These minor dry-dock expenses primarily represent maintenance activities that are incurred when a ship is taken out-of-service for scheduled maintenance.

In addition, specifically identified or estimated cost and accumulated depreciation of previously capitalized ship components are written-off upon retirement, which may result in a loss on disposal that is also included in other operating expenses.

Given the large size and complexity of the ships, ship accounting estimates require judgment and are inherently uncertain. The Group does not have cost segregation studies performed to specifically componentize its ships. In addition, since the ships are not separately componentized, depreciation of original ship components is not identified or tracked. Therefore, the Group typically has to estimate the net book value of components that are retired, based primarily upon their replacement cost, their age and their original estimated useful lives.

The ships' residual lives are estimated at 30 years and residual values at 15% of the original ship cost. The ships' useful life and residual value estimates take into consideration the estimated weighted-average useful lives of their major component systems, such as hull, superstructure, main electric, engines and cabins. Other factors taken into consideration are the impact of technological changes, historical useful lives of similarly-built ships, long-term cruise and vacation market conditions and regulatory changes, including those related to the environment and climate change. The residual value of the ships is determined on the basis of long-term estimates of their resale value at the end of their useful lives to the Group but before the end of their physical and economic lives to others, historical resale values of the Group's and other cruise ships as well as expectations of the long-term viability of the secondary cruise ship market. The estimated useful lives and residual values are reviewed for reasonableness at the period end or whenever events or circumstances significantly change.

The Group reviews ships for impairment whenever events or circumstances indicate that the carrying value of a ship may not be recoverable. The recoverable amount is considered to be the higher of value in use or fair value less costs of disposal. The Group evaluates ship asset impairments either at the individual ship level, when it is considered to be the lowest level for which identifiable cash inflows are largely independent of the cash inflows of other assets and liabilities, for example when the Group has plans to dispose of a ship, or at the cash generating unit ("CGU") (or cruise brand) level, when the cash inflows of a given ship are not considered to be largely independent of the cash flows of other assets and liabilities.

Where an assessment is performed at the individual ship level, the fair value is typically estimated based either on ship sales price negotiations and/or estimated sales prices from previous ship sales.

Where an assessment is performed at the CGU level, the carrying amount of the net assets allocated to each CGU (inclusive of ships) is compared with its recoverable amount. The estimated recoverable amount is the higher of the cruise brands' fair value less costs of disposal and its value in use. If the recoverable amount is greater than the cruise brand net asset carrying value, then the value of the assets is deemed recoverable. Judgment is required in estimating the recoverable amounts of the CGUs. Assessments are made at a CGU level as individual ships' cash flows are dependent both upon shore-based assets that support the operation of the ships and the itineraries each ship operates, which is determined based upon plans for

Il costo delle navi in costruzione comprende l'ammontare delle rate versate per la costruzione, le spese di progettazione e di ingegneria, gli interessi capitalizzati, i costi di supervisione della costruzione e dei vari articoli forniti dall'armatore. Eventuali penali ricevute da cantieri vengono iscritte come riduzioni del costo della nave in questione. Il Gruppo dispone di un programma di investimenti per il miglioramento delle sue navi e per la sostituzione di asset al fine di migliorare l'efficacia e l'efficienza delle operazioni; per rispettare o superare tutti i requisiti legali e normativi pertinenti in materia di salute, ambiente, sicurezza, protezione e sostenibilità; e per ottenere vantaggi strategici o fornire innovazioni di prodotto migliorate agli ospiti. Il Gruppo contabilizza i costi di miglioramento delle navi, incluse le sostituzioni di alcuni componenti e parti significative, capitalizzando i costi che aggiungono valore alle navi i quali sono relativi a miglioramenti che hanno una vita utile superiore a un anno e ammortizzando tali miglioramenti lungo la loro vita utile residua stimata.

Le spese di riparazioni e manutenzione, comprese quelle sostenute per migliorie e durante le soste in bacino, vengono addebitate al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute e iscritte fra gli altri costi operativi. Principalmente, le spese predette rappresentano le attività svolte quando una nave effettua una sosta in bacino per la manutenzione programmata.

Inoltre, il costo specificatamente individuato o stimato e l'ammortamento di componenti della nave precedentemente capitalizzati vengono stornati alla data di dismissione degli stessi, il che potrebbe determinare una minusvalenza derivante dalla dismissione che è iscritta fra gli altri costi operativi.

Date le dimensioni e la complessità della flotta, le stime contabili relative alle navi sono problematiche e intrinsecamente incerte. Il Gruppo non fa eseguire appositi studi sulla separazione dei costi dei vari componenti delle navi e, di conseguenza, non rileva né monitora l'ammortamento dei componenti originali delle unità. Pertanto in genere occorre stimare il valore contabile netto dei componenti dismessi, basandosi principalmente sul costo di sostituzione, sull'età e sulla vita utile originariamente stimata degli stessi.

Si è stimato che le navi abbiano una vita utile di 30 anni con valore residuo del 15% del costo originario. La stima della vita utile e del valore residuo tiene conto della vita utile media ponderata dei principali componenti della nave, come ad esempio lo scafo, le sovrastrutture, l'impianto elettrico, l'apparato motore e le cabine. Si tiene conto pure dell'impatto delle nuove tecnologie, della vita utile storica di navi simili, delle condizioni del mercato crocieristico e delle vacanze tout court a lungo termine, dei cambiamenti normativi, compresi quelli legati all'ambiente e al cambiamento climatico. Si calcola il valore residuo delle navi in base sia alla stima del valore di realizzo alla fine della loro vita utile per il Gruppo ma prima della fine della loro vita materiale ed economica per terzi, sia al valore di realizzo storico di altre navi del Gruppo e non, nonché alle previsioni riguardo alla sostenibilità a lungo termine del mercato secondario delle navi da crociera. Si esamina la ragionevolezza della stima della vita utile e del valore residuo a fine esercizio e ogni volta che i fatti e le circostanze indichino variazioni significative. Il Gruppo valuta l'esistenza di indicatori che una nave possa aver subito una riduzione di valore ogni volta che i fatti e le circostanze dimostrino che il valore contabile della nave potrebbe non essere recuperabile. Il valore recuperabile è determinato come il maggiore tra il valore d'uso della nave e il suo *fair value* al netto dei costi di alienazione. La determinazione della svalutazione avviene o per singola nave, quando si ritiene questo il livello più basso per il quale si possano individuare i flussi di cassa per lo più indipendenti da quelli generati da altre attività e passività, ad esempio quando il Gruppo intende cedere la nave, oppure a livello di "cash generating unit" ("CGU", ossia unità generatrice di flussi finanziari) (o singolo brand), quando si ritiene che i flussi di cassa generati da una data nave non siano per lo più indipendenti da quelli generati da altre attività e passività.

Quando la determinazione avviene per singola nave, in genere si stima il *fair value* basato sulle trattative sul prezzo di vendita della nave e/o sul prezzo di realizzo ottenuto per altre navi cedute precedentemente.

Quando la determinazione avviene a livello di CGU, si confronta il valore contabile delle attività nette allocate a ciascuna CGU (comprese le navi) con il suo valore recuperabile. Il valore recuperabile è determinato come il maggiore tra il *fair value* del brand al netto dei costi di alienazione e il valore d'uso. Se il valore recuperabile supera il valore contabile delle attività nette

ships in the CGU and for which the Group has the ability to change over time.

If estimated discounted future cash flows are less than the carrying value of a ship, an impairment charge is recognized to the extent its carrying value exceeds its estimated recoverable amount.

If, subsequent to impairment, there has been a change in the estimates used to determine the ships' recoverable amount, then the carrying amount of the ship may be increased by the reversal of the impairment. The reversal is limited to the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognized for the ship in prior years. Determination of future cash flows and fair values of the cruise ships involves estimates and assumptions.

4.5 Leases

Substantially all leases for which the Group is the lessee are leases of ship equipment, port facilities and real estate and are included within right-of-use assets, net, long-term lease liabilities and the current portion of lease liabilities in the Consolidated Balance Sheets. It is determined if an arrangement is or contains a lease at the lease inception date by evaluating whether the arrangement conveys the right to use an identified asset and whether the Group obtains substantially all of the economic benefits from and has the ability to direct the use of the asset.

The Group does not recognize right-of-use assets and lease liabilities for any leases that have an initial term of twelve months or less and do not include an option to purchase the underlying asset. For some lease agreements, the Group has the option to extend the current lease term and generally, the renewal option is not included as a component of the present value calculation as it is not reasonably certain that the Group will exercise the option.

As the leases do not have a readily determinable implicit rate, the Group estimates the incremental borrowing rate ("IBR") to determine the present value of lease payments. The Group applies judgment in determining the IBR including considering the term of the lease, the currency in which the lease is denominated, and the impact of collateral and credit risk on the rate.

Certain agreements stipulate potential future increases in variable lease payments based on an index or rate, which are not included in the lease liability until they take effect. When adjustments to lease payments based on an index or rate take effect, the lease liability is reassessed and adjusted against the right-of-use asset.

The Group depreciates the right-of-use assets on a straight-line basis over the shorter of the asset's useful life and the lease term. Lease payments are allocated between principal and finance cost. The finance cost is charged to profit or loss over the lease period so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability for each period.

4.6 Contingencies

The Group is sometimes involved in legal proceedings, claims, disputes, regulatory matters and governmental inspections or investigations arising in the ordinary course of or incidental to its business. While it is typically very difficult to determine the timing and ultimate outcome of these matters, the Group uses its best judgment to determine the appropriate amounts to record in the consolidated financial statements. A liability is accrued and a provision established when a loss is probable and the amount of the loss can be reasonably estimated. In assessing probable losses, the Group makes estimates of the amount of probable insurance recoveries, if any, which are recorded as assets where appropriate. Such accruals and reserves

del brand, si ritiene recuperabile il valore delle attività suddette. Occorre esprimere un giudizio per poter stimare il valore recuperabile delle CGU. La determinazione avviene a livello di CGU in quanto i flussi di cassa generati da ogni nave dipendono sia da attività di terra che supportano l'operatività delle navi sia dagli itinerari di ciascuna nave; questi vengono stabiliti in base ai programmi di crociere decisi dalla CGU e sui quali è possibile intervenire successivamente. Qualora i flussi di cassa attualizzati (*discounted cash flows*) futuri stimati siano inferiori al valore contabile della nave, ne verrà rilevata la svalutazione nella misura in cui il suo valore contabile ecceda il valore recuperabile stimato.

Se, successivamente alla perdita di valore, cambiano le stime utilizzate per accertare il valore recuperabile delle navi, il valore contabile della nave che ha subito la svalutazione può essere aumentato mediante lo storno di tale svalutazione. Lo storno si applica solo al valore contabile che sarebbe stato accertato se non fosse stata rilevata alcuna perdita di valore della nave negli esercizi precedenti. Occorre formulare stime e ipotesi per poter determinare i flussi di cassa futuri e il *fair value* delle navi.

4.5 Leasing

Praticamente tutti i contratti di leasing per i quali il Gruppo è locatario sono leasing di equipaggiamento e dotazioni navi, infrastrutture portuali e beni immobili e sono inclusi fra le attività con diritto d'uso (*right-of-use assets*), nette, nei debiti per leasing non correnti e nei debiti per leasing correnti nello stato patrimoniale consolidato. Prima della sottoscrizione, si valuta se un contratto costituisce, o contiene, un leasing finanziario, ossia se conferisce al locatario il diritto di utilizzo di un determinato bene e se il Gruppo ottiene sostanzialmente tutti i relativi benefici economici insieme alla facoltà di gestire l'uso del bene.

Il Gruppo non procede con la rilevazione contabile nel bilancio di attività e passività relative al diritto d'uso per eventuali contratti di leasing che, alla data di decorrenza, abbiano una durata inferiore a dodici mesi e non prevedano un'opzione di acquisto del bene oggetto di leasing. Per alcuni contratti di leasing, il Gruppo ha l'opzione di prorogarne la durata e di regola l'opzione di rinnovo non è inclusa come componente nel calcolo del valore attuale in quanto il Gruppo non ha la ragionevole certezza di esercitare la suddetta opzione.

Poiché, per i contratti di leasing, il tasso di interesse implicito dell'operazione non può essere determinato facilmente, il Gruppo effettua una stima del tasso di finanziamento marginale al fine di determinare il valore attuale dei pagamenti dovuti per il leasing. Il Gruppo esprime un giudizio nel determinare il tasso di finanziamento marginale tenendo in conto la durata e la valuta del contratto nonché l'impatto sul tasso predetto di rischi relativi a garanzie e rischio di credito.

Alcuni contratti di leasing prevedono pagamenti variabili con possibili futuri aumenti in base a indici o tassi che non sono rilevati fra le passività fino alla data di decorrenza degli stessi. In quella data il valore contabile della passività viene rideterminato e modificato a fronte della relativa attività con diritto d'uso.

Il Gruppo ammortizza le attività relative al diritto d'uso a quote costanti in base al minore tra la vita utile stimata del bene oggetto di leasing e la durata del contratto. I pagamenti dovuti per il leasing sono suddivisi tra il capitale e il costo di finanziamento. Quest'ultimo è imputato al conto economico per la durata del contratto di leasing in modo da generare un tasso di interesse periodico costante sul saldo residuo della passività.

4.6 Passività e attività potenziali

Talvolta si è parte in causa in contenziosi legali, vertenze, controversie, questioni normative e ispezioni o verifiche da parte della pubblica amministrazione che emergono nel corso di o connessi all'attività del Gruppo. Data la natura di tali contenziosi, in genere è molto difficile prevederne la tempistica e l'esito finale. Tuttavia, si usa il miglior giudizio per determinare gli importi appropriati da esporre nel bilancio consolidato. Quando una perdita è ritenuta probabile e l'importo della stessa può essere stimata con ragionevole certezza, la si rileva tra le passività e si effettua un accantonamento. Nella valutazione della probabile perdita, si fa una stima degli eventuali rimborsi assicurativi ritenuti probabili, rilevati tra le attività ove appropria-

and the estimated timing of settlement are typically based on developments to date, historical claims experience, and actuarially determined estimates of liabilities. Given the inherent uncertainty related to the eventual outcome of these matters and potential insurance recoveries, it is possible that all or some of these matters may be resolved for amounts different from any provisions or disclosures that the Group may have made. In addition, as new information becomes available, it may need to reassess the amount of asset or liability that needs to be accrued related to the contingencies.

4.7 **Equity investments**

Investments in Associates are accounted for using the equity method of accounting and are initially recognized at cost. Interest in the net assets of such investments is included in investments in associates in the consolidated financial statements and the Group's proportionate interest in their results is included in income (loss) from investments in associates in the Consolidated Statements of Income (Loss).

4.8 **Debt and Debt Issuance Costs**

Debt is recorded at initial fair value, which normally reflects the proceeds received, net of debt issuance costs. Debt is subsequently stated at amortized cost. Debt issuance costs, discounts and premiums are generally amortized to interest expense using the straight-line method, which approximates the effective interest method, over the term of the debt. Debt issuance costs related to a recognized debt liability are presented in the consolidated financial statements as a direct deduction from the carrying amount of that debt liability, consistent with debt discounts.

4.9 **Emission Allowances**

The Group became subject to the EU Emissions Trading System ("ETS") on January 1, 2024, which includes a three-year phase-in period. The ETS regulates emissions through a "cap and trade" principle, where a cap is set on the total amount of certain emissions that can be emitted and requires shipping companies to procure emission allowances for certain emissions inside EU waters (as defined in the ETS). Emission allowances are recorded at cost and included in emissions allowances in the Balance Sheet. Emission obligations are recorded when generated and are included in accrued liabilities and other long-term liabilities. The funded portion of the emission obligations is measured at the carrying value of the emission allowances and the unfunded portion of emission obligations is measured at the fair value of emission allowances necessary to settle.

The Group records expense for emissions in EU waters in fuel expense in the period incurred. Emission allowances and obligations are derecognized when surrendered based on the first-in, first-out method, and are non-cash activities.

4.10 **Fair Value Measurements**

Fair value is defined as the amount that would be received for selling an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date and is measured using inputs in one of the following three categories:

- Level 1 measurements are based on unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities that the Group has the ability to access. Valuation of these items does not entail a significant amount of judgment.
- Level 2 measurements are based on quoted prices for similar assets or liabilities in active markets, quoted prices for identical or similar assets or liabilities in markets that are not active or market data other than quoted prices that are observable for the assets or liabilities

to. In genere, tali accantonamenti e riserve nonché la tempistica stimata di adempimento si basano sugli sviluppi fino ad oggi, sulla casistica dei contenziosi e sulle tavole attuariali per il calcolo delle passività. Data l'incertezza intrinseca dell'esito finale dei contenziosi e dei possibili rimborsi assicurativi, è possibile che tutti o alcuni dei contenziosi siano risolti per importi diversi rispetto agli accantonamenti o le comunicazioni del Gruppo. Inoltre, man mano che diventano disponibili nuove informazioni, si potrebbe dover rivedere l'importo delle passività o attività potenziali.

4.7 **Partecipazioni**

Le partecipazioni in società collegate sono valutate secondo il criterio del patrimonio netto e inizialmente iscritte al costo. I diritti vantati sulle attività nette delle società collegate sono compresi fra le partecipazioni in questione nel bilancio consolidato e la quota di pertinenza del Gruppo nei loro risultati è compresa fra i proventi (perdite) da partecipazioni in società collegate nel conto economico consolidato.

4.8 **Indebitamento e oneri capitalizzati sui finanziamenti**

I finanziamenti sono iscritti al *fair value* iniziale che in genere corrisponde all'ammontare incassato dal Gruppo, al netto dei costi di erogazione. Successivamente, l'indebitamento viene rilevato secondo il criterio del costo ammortizzato. In genere i costi di erogazione dei finanziamenti, gli sconti e i premi sono ammortizzati a quote costanti per la durata del finanziamento, e riconosciuti come interessi passivi, in modo analogo al criterio dell'interesse effettivo. I costi di erogazione relativi a debiti per finanziamenti sono esposti nel bilancio consolidato a riduzione diretta dal valore contabile del finanziamento cui fanno riferimento, in modo coerente agli sconti.

4.9 **Quote di emissione**

La norma europea relativa al sistema ETS (Emissions Trading System) è stata estesa al settore del trasporto marittimo, per il quale è entrata in vigore il 1° gennaio 2024; è previsto un periodo di "phase-in" con la graduale estensione del sistema nell'arco di tre anni. Il meccanismo dell'ETS è di tipo cap&trade, ovvero fissa un tetto massimo complessivo alle emissioni consentite sul territorio europeo nei settori interessati (cap) cui corrisponde un equivalente numero di "quote" che possono essere acquistate/vendute su un apposito mercato (trade). Le quote di emissione sono registrate al costo e sono incluse nel prospetto dello stato patrimoniale. I debiti per emissioni sono registrati quando sono generati e sono inclusi nei debiti a breve termine e altre passività a lungo termine. I debiti per emissioni coperti dalle quote di emissione sono rilevati al valore contabile delle quote mentre i debiti non coperti da quote sono rilevati al *fair value* delle quote necessarie per coprire il deficit. I costi relativi alle emissioni nelle acque territoriali europee sono registrati fra i costi del carburante nell'esercizio in cui sono sostenuti. Le quote di emissione e i debiti per emissioni vengono compensati contabilmente al momento della loro cessione in base al metodo FIFO e si tratta di transazione non monetaria.

4.10 **Valutazione del *fair value***

Si definisce *fair value* il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione. Esiste una gerarchia che classifica in tre livelli gli input delle tecniche di valutazione adottate per determinare il *fair value*:

- Gli input di Livello 1 sono prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui il Gruppo può accedere alla data di valutazione. Questa tecnica non richiede un giudizio soggettivo.
- Gli input di Livello 2 sono prezzi quotati per attività o passività similari in mercati attivi, prezzi quotati per attività o passività identiche o similari in mercati non attivi oppure dati diversi dai prezzi quotati osservabili per l'attività o la passività

- Level 3 measurements are based on unobservable data that are supported by little or no market activity and are significant to the fair value of the assets or liabilities

Considerable judgment may be required in interpreting market data used to develop the estimates of fair value. Accordingly, certain estimates of fair value presented herein are not necessarily indicative of the amounts that could be realized in a current or future market exchange.

4.11 **Foreign Currency Translation**

The Group's consolidated financial statements are presented in euros, which is also the parent company's functional currency. For each entity, the Group determines the functional currency and items included in the financial statements of each entity are measured using that functional currency. The Group uses the direct method of consolidation and on disposal of a foreign operation, the gain or loss that is reclassified to profit or loss reflects the amount that arises from using this method.

Revenues and expenses of these foreign entities are translated at the average rate for the period. Equity is translated at historical rates and the resulting foreign currency translation adjustments are included in the translation reserve, which is a separate component of other reserves within shareholders' equity.

4.12 **Revenue and Expense Recognition**

Guest cruise deposits and advance onboard purchases are initially included in customer deposits when received. Customer deposits are subsequently recognized as cruise revenues, together with revenues from onboard and other activities, and all associated direct costs and expenses of a voyage are recognized as cruise costs and expenses, upon completion of voyages with durations of ten nights or less and on a pro rata basis for voyages in excess of ten nights. The impact of recognizing these shorter duration cruise revenues and costs and expenses on a completed voyage basis versus on a pro rata basis is not material.

Certain of the Company's product offerings are bundled and the value of the bundled services and goods is allocated between passenger ticket revenues and onboard and related revenues based upon the prices of those goods and services. Guest cancellation fees, when applicable, are recognized in passenger ticket revenues at the time of cancellation.

Sales to guests of air and other transportation to and from airports near the home ports of the ships are included in passenger ticket revenues, and the related costs of these services are included in transportation costs. The proceeds collected from the sales of third-party shore excursions are included in onboard and related revenues and the related costs are included in onboard and related costs. The amounts collected on behalf of the onboard concessionaires, net of the amounts remitted to them, are included in onboard and related revenues as concession revenues. All of these amounts are recognized on a completed voyage or pro rata basis as discussed above.

4.13 **Customer deposits**

The Group's payment terms generally require an initial deposit to confirm a reservation, with the balance due prior to the voyage. Cash received from guests in advance of the cruise is recorded in customer deposits and in other long-term liabilities in the consolidated financial statements. These amounts include refundable deposits.

4.14 **Contract Costs**

The Group records incremental travel agent commissions and credit and debit card fees incurred as a result of obtaining the ticket contract as assets when paid prior to the start of a voyage. It records these amounts within prepaid expenses and related and subsequently recognizes them as commissions, transportation and related at the time of revenue recognition or at the time of voyage cancellation.

4.15 **Selling and Administrative Expenses**

Selling expenses include a broad range of advertising, marketing and promotional expenses. Advertising is charged to expenses as incurred. Administrative expenses represent the costs of the shoreside support, reservations and other administrative functions, and include salaries

- Gli input di Livello 3 sono quelli non osservabili per l'attività o la passività, non supportati o quasi non supportati dall'attività di mercato, ma significativi in quanto incidono sul *fair value* dell'attività o della passività

Le tecniche di valutazione adottate per determinare il *fair value* richiedono giudizio nell'interpretazione dei dati di mercato. Di conseguenza, alcune stime presentate nel bilancio consolidato possono non essere indicative degli effettivi valori di realizzo attuali o futuri.

4.11 Conversione in euro dei bilanci espressi in valuta estera

Il bilancio consolidato del Gruppo è presentato in euro che è anche la valuta funzionale adottata dalla capogruppo. Per ciascuna entità, il Gruppo determina la valuta funzionale e tutte le poste patrimoniali dell'entità sono esposte in quella valuta funzionale. Il Gruppo utilizza il metodo diretto di consolidamento e, per un'operazione in valuta estera, l'utile (o la perdita) che è riclassificato a conto economico corrisponde all'importo calcolato con tale metodo.

Per convertire in euro gli elementi di ricavi e costi delle entità estere si utilizza il cambio medio di periodo. Per convertire in euro il patrimonio netto si utilizza il cambio storico e le differenze di cambio derivanti dalla conversione sono incluse nella riserva di conversione, ossia una componente distinta di altre riserve all'interno del patrimonio netto.

4.12 Rilevazione di ricavi e di costi

Gli acconti pagati dagli ospiti e gli acquisti di servizi di bordo effettuati prima della crociera sono rilevati inizialmente fra gli acconti da clienti alla data del pagamento. Successivamente, gli acconti da clienti sono rilevati come ricavi crociere, insieme ai ricavi da gestioni di bordo e altri ricavi, e tutti i relativi costi e oneri sono rilevati alla conclusione delle crociere di durata pari o inferiore a dieci notti e in base al pro-rata per quelle di durata superiore a dieci notti.

L'impatto relativo alla rilevazione dei ricavi e dei costi alla conclusione della crociera anziché con metodo pro-rata non è significativo per le crociere con durata inferiore a dieci notti.

Alcuni prodotti della Società sono venduti insieme alla crociera. Il valore dei servizi e dei beni in questione si ripartisce tra i ricavi dei biglietti crociere e i ricavi gestioni di bordo e altri ricavi in base al prezzo di vendita del singolo bene o servizio. Le penali di annullamento, ove applicabile, sono rilevate tra i ricavi crociere al momento della cancellazione.

La vendita agli ospiti di voli e altri trasporti da e per gli aeroporti vicini ai porti di scalo delle navi è inclusa tra i ricavi crociere, e i relativi costi sono inclusi nei costi di trasporto. I ricavi incassati dalla vendita di escursioni di terra gestite da terzi sono inclusi tra i ricavi gestioni di bordo e altri mentre i relativi costi sono compresi tra i costi gestioni di bordo e altri. Gli importi incassati per conto dei concessionari di bordo, al netto degli importi loro riconosciuti, sono inclusi tra i ricavi per gestione di bordo e sono indicati come ricavi dei concessionari. Tutti gli importi predetti vengono rilevati alla conclusione della crociera o pro rata come indicato sopra.

4.13 Acconti da clienti

In genere si richiede un anticipo ai clienti per confermare la prenotazione, con il saldo dovuto prima della crociera. Gli anticipi incassati sono rilevati tra gli acconti da clienti e anche tra le altre passività a lungo termine nel bilancio consolidato. Gli importi comprendono i depositi rimborsabili.

4.14 Costi contrattuali

Si rilevano nell'attivo patrimoniale quando sono pagate prima della crociera le commissioni riconosciute agli agenti di viaggio e le commissioni sui pagamenti effettuati tramite carta di credito e carta di debito, sostenute a seguito della stipula del contratto di vendita. Tali importi sono esposti all'interno dei risconti e, successivamente, rilevati tra le commissioni, costi di trasporto e altri al momento della rilevazione dei ricavi o al momento della cancellazione della crociera.

4.15 Spese generali, amministrative e di vendita

Le spese di vendita comprendono un'ampia gamma di spese pubblicitarie, di marketing e promozionali. I costi di pubblicità vengono addebitati nel momento in cui sono sostenuti. Le spese amministrative rappresentano i costi di struttura a terra e delle funzioni amministrative

and related benefits, professional fees and building occupancy costs, which are typically expensed as incurred.

4.16 **Share-Based Compensation**

The Group recognizes compensation expense for all, equity settled, share-based compensation awards using the fair value method. For time-based share awards, compensation cost is recognized ratably using the straight-line attribution method over the expected vesting period or to the retirement eligibility date, if earlier than the vesting period. For performance-based share awards, the Group estimates compensation cost based on the probability of the performance condition being achieved and recognizes expense ratably using the straight-line attribution method over the expected vesting period. If all or a portion of the performance condition is not expected to be met, the appropriate amount of previously recognized compensation expense is reversed and future compensation expense is adjusted accordingly. The Group accounts for forfeitures as they occur.

4.17 **Post-employment benefits**

The cost of expected benefits under the defined benefit plan is determined using the projected unit credit actuarial method where applicable.

Revaluations, which include actuarial gains and losses, changes in the effect of the asset ceiling, excluding amounts included in net interest on the net defined benefit liability, and the return on plan assets (excluding amounts included in net interest on the net defined benefit liability), are recognized immediately in the statement of financial position by debiting or crediting retained earnings through other comprehensive income in the period in which they arise. Revaluations are not reclassified to the statements of income in subsequent periods.

Past service cost is recognized in the statements of income on the earlier of the following dates:

- the date on which a plan amendment or curtailment occurs; and
- the date on which the Group recognizes related restructuring costs or employee termination benefits.

4.18 **Income Taxes**

Deferred income taxes are recorded among the liabilities insofar as they are determined on the basis of temporary tax differences. Deferred income tax assets are recognized to the extent that it is probable that future taxable income will be available against which the temporary differences can be utilized. Deferred income taxes are measured at the average tax rates that are expected to apply in the periods in which the temporary differences are expected to reverse based on tax rates and laws that have been enacted or substantially enacted by the balance sheet date.

Current income taxes are the taxes payable on the taxable income for the year, applying current rates and any adjustments in respect of previous years.

The ships in the Company's fleet are listed in the International Register established by Law No.30 of 1998 supplemented by Law No. 488 of 1999. Current income taxes are determined on the basis of an analytical projection of taxable income for the period, taking into account the option exercised by the Company in relation to Tonnage Tax and the Tax concession system according to Law No. 30/1998.

In December 2024, the European Commission formally approved the Italian tonnage tax rules for a further 10 years. In 2025, Costa Crociere S.p.A. will elect to remain in the Italian tonnage tax regime through 2034.

e includono stipendi e benefit, onorari e spese connesse a immobili; generalmente vengono addebitate nel momento in cui sono sostenute.

4.16 **Remunerazione basata su azioni**

Si rilevano i costi derivanti da operazioni con remunerazione basata su azioni per tutte le operazioni così regolate applicando il criterio del *fair value*. Per la remunerazione basata su azioni soggetta a condizioni di maturazione con uno specifico lasso temporale, se ne rilevano i costi pro rata applicando il criterio a quote costanti per la durata del *vesting period* previsto o, se più breve, del periodo sino al raggiungimento dell'età pensionabile. Per la remunerazione basata su azioni soggetta alla condizione di conseguimento di determinati risultati (*performance-based*), si effettua una stima dei costi relativi in base alla probabilità che si raggiungano gli obiettivi di performance prefissati e si rilevano tali costi pro rata per la durata del *vesting period* previsto. Qualora si preveda il mancato raggiungimento di uno o tutti gli obiettivi di performance, i relativi costi precedentemente rilevati vengono stornati e quelli futuri sono rettificati di conseguenza. Si rileva l'eventuale decadenza del diritto nel momento in cui si verifica.

4.17 **Benefici successivi al rapporto di lavoro**

I costi dei benefici previsti dall'apposito piano (*benefit plan*) sono valutati applicando il criterio del *projected unit credit actuarial method*, ove applicabile, ossia delle valutazioni tecnico-attuariali dei costi delle prestazioni da erogare.

Le rimisurazioni tengono conto degli utili o perdite attuariali, delle variazioni nell'effetto del massimale di attività, esclusi gli importi compresi negli interessi netti sulla passività netta per benefici definiti, e il rendimento delle attività a servizio del piano (esclusi gli importi compresi negli interessi netti sulla passività netta). Tali rimisurazioni vengono iscritte immediatamente nel prospetto dello stato patrimoniale, addebitando o accreditando gli utili portati a nuovo in contropartita alle altre componenti del conto economico complessivo nel periodo in cui si rilevano.

Le rimisurazioni non sono riclassificate nel conto economico degli esercizi successivi.

Il costo previdenziale (*service cost*) relativo alle prestazioni di lavoro passate è rilevato nel conto economico nella data più prossima tra:

- il momento in cui si verifica una modifica o riduzione (*curtailment*) del piano; e
- il momento in cui il Gruppo rileva i costi di ristrutturazione rientranti nell'ambito degli accantonamenti, passività e attività potenziali e che implicano il pagamento dei benefici dovuti per la cessazione del rapporto di lavoro.

4.18 **Imposte sul reddito**

Le imposte differite sul reddito sono rilevate tra le passività in quanto relative a differenze temporanee di imposta. Le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui sia probabile che le differenze temporanee potranno essere utilizzate a fronte di futuri redditi imponibili. Le imposte differite sul reddito sono calcolate utilizzando le aliquote medie che si prevede saranno vigenti o sostanzialmente in vigore negli esercizi nei quali si prevede che le differenze temporanee si annulleranno.

Le imposte correnti sul reddito sono calcolate utilizzando le aliquote vigenti alla data di riferimento del bilancio con eventuali rettifiche rilevate nell'esercizio per imposte correnti relative a esercizi precedenti.

Le navi della flotta sono iscritte al Registro internazionale istituito con legge 30/1998 integrata dalla legge 488/1999. Le imposte correnti sul reddito sono determinate sulla base di una previsione analitica del reddito imponibile dell'esercizio, tenendo conto dell'opzione esercitata dalla società per la Tonnage Tax e del regime agevolativo previsto dalla legge n. 30/1998.

Nel mese di dicembre 2024 la Commissione Europea ha prorogato il regime agevolativo italiano di Tonnage Tax per 10 anni. Nel 2025 Costa Crociere S.p.A. eserciterà l'opzione di continuare a usufruire del predetto regime sino al 2034.

5 Revenues

The Group's revenues from Passenger tickets, onboard and related activities as of November 30, 2024, amount to 4,644 million euros compared to 4,077 million euros in the previous fiscal year. Below is a detailed breakdown:

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023
Passenger ticket	3,536,827	3,052,037
Onboard and related	1,107,508	1,024,921
Total	4,644,335	4,076,958

Cruise revenues, together with revenues from onboard and other activities, are recognized upon completion of voyages with durations of ten nights or less and on a pro rata basis for voyages in excess of ten nights.

6 Foreign currency transactions

The Group executes transactions in a number of different currencies. The breakdown below shows the net gains and losses resulting from foreign currency differences.

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023
Realized foreign currency exchange gains (losses), net	(25,460)	(718)
Unrealized foreign currency exchange gains (losses), net	5,854	(1,483)
Total	(19,606)	(2,201)

7 Taxation

The Group's taxes as of November 30, 2024, amount to 1 million euros, compared to a positive balance of 8 million euros in the previous fiscal year. Below is a detailed breakdown:

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023
Current taxes	(3,909)	(11,881)
Deferred taxes	2,922	20,156
Total	(987)	8,276

(in thousands of euros)

	2024.11.30	2023.11.30
Income before income taxes	935,327	390,704
Notional tax expense at Italian standard tax rate	(260,956)	(109,006)
Effect of Italian tonnage tax	258,878	109,523
Impact of different tax rates in subsidiaries' tax jurisdictions	677	(1,761)
Movement in deferred tax	2,922	20,156
Other	(2,507)	(10,637)
Total	(987)	8,276

The Organization for Economic Co-operation and Development ("OECD") issued Model Rules for implementation of a 15% minimum tax for multinational enterprises as part of its initiative intended to address the tax challenges arising from globalization. Subject to certain requirements, the OECD Model Rules provide an exclusion for international shipping income. The implementation of these rules will affect Costa Crociere S.p.A. and its subsidiaries beginning in fiscal 2025. Management expects Costa Crociere S.p.A. and its subsidiaries will be eligible for the international shipping income exclusion based on the current structure. Application of these rules is not expected to have a material impact on Costa Crociere S.p.A. or its subsidiaries.

5 Ricavi

I ricavi del Gruppo da crociere, gestioni di bordo e altri al 30 novembre 2024 sono pari a 4.644 milioni di euro, rispetto a 4.077 milioni di euro nel precedente esercizio. Il dettaglio dei ricavi crociere è il seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023
Ricavi crociere	3.536.827	3.052.037
Ricavi gestione di bordo e altri	1.107.508	1.024.921
Totale	4.644.335	4.076.958

I ricavi crociera, insieme ai ricavi gestioni di bordo e altri, sono rilevati alla conclusione di crociere di durata pari o inferiore a dieci notti e pro rata per quelle di durata superiore a dieci notti.

6 Operazioni in valuta estera

Il Gruppo esegue operazioni in varie valute estere. Il dettaglio di seguito riporta l'utile (perdita) netto delle differenze cambio.

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023
Utili (perdite) su cambi realizzati, netti	(25.460)	(718)
Utili (perdite) su cambi non realizzati, netti	5.854	(1.483)
Totale	(19.606)	(2.201)

7 Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito del Gruppo al 30 novembre 2024 sono pari a 1 milione di euro, rispetto a un saldo positivo di 8 milioni di euro nel precedente esercizio. Il dettaglio delle imposte sul reddito è il seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023
Imposte correnti	(3.909)	(11.881)
Imposte differite	2.922	20.156
Totale	(987)	8.276

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023
Risultato prima delle imposte sul reddito	935.327	390.704
Oneri fiscali figurativi ad aliquota ordinaria italiana	(260.956)	(109.006)
Effetto della tonnage tax italiana	258.878	109.523
Impatto delle aliquote fiscali nelle diverse giurisdizioni delle società controllate	677	(1.761)
Variazione delle imposte differite	2.922	20.156
Altro	(2.507)	(10.637)
Totale	(987)	8.276

L'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OECD) ha emanato regole attuative che prevedono una tassazione minima del 15% alle multinazionali nell'ambito delle iniziative volte a riformare il sistema fiscale internazionale e affrontare le sfide imposte dalla globalizzazione. Tuttavia, sono escluse le imprese che lavorano nel settore del trasporto marittimo purché siano rispettati determinati requisiti. L'attuazione delle nuove regole coinvolgerà Costa Crociere S.p.A. e le società partecipate a partire dall'esercizio 2025. Il Management ritiene che Costa Crociere S.p.A. e le società partecipate possano usufruire della predetta esclusione in base al proprio assetto attuale. Pertanto, l'impatto su Costa Crociere S.p.A. e sulle società partecipate dovuto all'introduzione delle nuove regole non dovrebbe essere significativo.

8 Cash

The Group's Cash as of November 30, 2024 amounts to 90 million euros, compared to 86 million euros in the previous fiscal year. Below is a detailed breakdown:

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023	12.01.2022
Bank deposits	71,534	72,588	116,999
Cash	18,385	13,541	15,025
Total	89,919	86,130	132,023

9 Trade and other receivables

The Group's Trade and other receivables for the 2024 fiscal year amount to 188 million euros, while for the 2023 fiscal year they amounted to 200 million euros. Below is a detailed breakdown:

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023	12.01.2022
Trade receivables, net	128,872	146,324	101,882
Tax receivables	41,863	38,350	5,527
Other receivables	7,679	7,324	11,535
Intercompany receivables	9,161	8,095	12,823
Total	187,576	200,094	131,766

The item "Trade receivables" includes 9 million euros at November 30, 2024 (10.2 million euros at November 30, 2023 and 4.7 million euros at December 1, 2022) related to revenues from onboard activities for cruises with durations in excess of ten nights at the end of the fiscal year.

The item "Tax receivables" includes advances on income taxes of 5.2 million euros at November 30, 2024, 3.5 million euros at November 30, 2023 and 2.5 million euros at December 1, 2022.

For details of Receivables from Group companies, see the table of Relationships with related parties.

It is pointed out that the bad debts reserve changed during the fiscal year as a result of provisions of 2.8 million euros and utilizations of 3 million euros.

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023	12.01.2022
Current	105,832	121,655	71,201
1 to 30 days	12,651	19,669	23,485
31 days and thereafter	18,354	13,162	21,389
	136,837	154,485	116,076
Allowance for expected credit losses	(7,966)	(8,161)	(14,194)
Total	128,872	146,324	101,882

10 Inventories

As of November 30, 2024, the Group's Inventories amount to 128 million euros, compared to 120 million euros in the 2023 fiscal year. Below is a detailed breakdown:

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023	12.01.2022
Food&beverages and hotel supplies	40,035	41,096	38,920
Fuel	25,702	33,667	44,725
Retail merchandise	30,464	14,338	9,927
Other categories	41,486	40,064	31,084
Total	137,688	129,165	124,655
Inventory obsolescence provision	(9,579)	(8,727)	(12,866)
	128,109	120,438	111,789

8 Disponibilità Liquide

Le disponibilità liquide del Gruppo al 30 novembre 2024 sono pari a 90 milioni di euro, rispetto a 86 milioni di euro nel precedente esercizio. Il dettaglio delle disponibilità liquide è il seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023	01.12.2022
Disponibilità liquide	71.534	72.588	116.999
Denaro in cassa	18.385	13.541	15.025
Totale	89.919	86.130	132.023

9 Crediti Commerciali e altri crediti

I Crediti commerciali e altri crediti del Gruppo nell'esercizio 2024 sono pari a 188 milioni di euro, rispetto a 200 milioni di euro nell'esercizio 2023. Il dettaglio dei crediti commerciali e altri crediti è il seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023	01.12.2022
Crediti commerciali	128.872	146.324	101.882
Crediti tributari	41.863	38.350	5.527
Altri Crediti	7.679	7.324	11.535
Crediti verso società del Gruppo	9.161	8.095	12.823
Totale	187.576	200.094	131.766

La voce crediti commerciali include 9 milioni di euro al 30 novembre 2024 (10,2 milioni di euro al 30 novembre 2023 e 4,7 milioni di euro al 1 dicembre 2022) relativi a ricavi da gestioni di bordo per le crociere di durata superiore a dieci notti alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce Crediti tributari include acconti per imposte dirette pari a 5,2 milioni di euro al 30 novembre 2024, 3,5 milioni di euro al 30 novembre 2023 e 2,5 milioni di euro al 1 dicembre 2022.

Per il dettaglio dei crediti verso società del Gruppo si rimanda alla tabella di dettaglio dei Rapporti finanziari con le parti correlate.

Si segnala che il fondo svalutazione crediti è variato nel corso dell'esercizio a seguito di accantonamenti per 2,8 milioni di euro e utilizzi per 3 milioni di euro.

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023	01.12.2022
Corrente	105.832	121.655	71.201
Da 1 a 30 giorni	12.651	19.669	23.485
31 giorni e oltre	18.354	13.162	21.389
	136.837	154.485	116.076
Accantonamento per perdite su crediti previste	(7.966)	(8.161)	(14.194)
Totale	128.872	146.324	101.882

10 Rimanenze

Al 30 novembre 2024 le Rimanenze del Gruppo sono pari a 128 milioni di euro, rispetto a 120 milioni di euro nell'esercizio 2023. Il dettaglio delle rimanenze è il seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023	01.12.2022
Alimenti, bevande e dotazioni alberghiere	40.035	41.096	38.920
Carburante	25.702	33.667	44.725
Prodotti per vendite al dettaglio	30.464	14.338	9.927
Altre categorie	41.486	40.064	31.084
Totale	137.688	129.165	124.655
Fondo svalutazione magazzino	(9.579)	(8.727)	(12.866)
	128.109	120.438	111.789

11 Property and equipment

Below is a breakdown of the Group's Property and equipment variations:

(in thousands of euros)

	Ships and ship improvements	Other property and equipment	Total
HISTORICAL COST			
At December 01, 2022	13,269,708	398,125	13,667,833
Additions	106,474	27,872	134,346
Disposals	(1,678,065)	(33,538)	(1,711,603)
At November 30, 2023	11,698,117	392,460	12,090,576
Additions	139,275	41,353	180,628
Disposals	(793,098)	(28,977)	(822,075)
At November 30, 2024	11,044,293	404,835	11,449,128
			-
ACCUMULATED DEPRECIATION			
At December 01, 2022	(4,673,536)	(293,330)	(4,966,866)
Depreciation	(319,635)	(25,135)	(344,770)
Disposals	1,021,057	32,938	1,053,996
Impairment reversals	20,884		20,884
At November 30, 2023	(3,951,230)	(285,527)	(4,236,756)
Depreciation	(298,037)	(25,789)	(323,826)
Disposals	140,041	28,782	168,823
Impairment reversals	49,661		49,661
At November 30, 2024	(4,059,565)	(282,534)	(4,342,099)
			-
NET BOOK VALUE			
At December 01, 2022	8,596,172	104,795	8,700,967
At November 30, 2023	7,693,452	106,933	7,800,385
At November 30, 2024	6,984,729	122,301	7,107,030

11.1 Ship sale

In February 2024, the ship Costa Firenze was sold to Carnival Corporation with net book value amounting to 646.5 million euros.

11.2 Significant Estimate - Determination of ship residual values

The ships' residual lives are estimated at 30 years and residual values at 15% of the original ship cost. The ships' useful life and residual value estimates take into consideration the estimated weighted-average useful lives of their major component systems, such as hull, superstructure, main electric, engines and cabins. Other factors taken into consideration are the impact of technological changes, historical useful lives of similarly-built ships, long-term cruise and vacation market conditions and regulatory changes, including those related to the environment and climate change. The residual value of the ships is determined on the basis of long-term estimates of their resale value at the end of their useful lives to the Group but before the end of their physical and economic lives to others, historical resale values of the Group's and other cruise ships as well as expectations of the long-term viability of the secondary cruise ship market. The estimated useful lives and residual values are reviewed for reasonableness at the period end or whenever events or circumstances significantly change.

The IMO's 2023 Strategy on Reduction of GHG Emissions from Ships ("IMO Strategy") strives to peak GHG emissions from international shipping as soon as possible and to reach net zero GHG emissions on a well-to-wake basis by or around 2050. The IMO Strategy includes check-

11 Immobilizzazioni

Il dettaglio delle variazioni delle Immobilizzazioni del Gruppo è il seguente:

(in migliaia di euro)

	Navi e migliorie navali	Altre immobilizzazioni	Totale
COSTO STORICO			
Al 1° dicembre 2022	13.269.708	398.125	13.667.833
Incrementi	106.474	27.872	134.346
Cessioni	(1.678.065)	(33.538)	(1.711.603)
Al 30 novembre 2023	11.698.117	392.460	12.090.576
Incrementi	139.275	41.353	180.628
Cessioni	(793.098)	(28.977)	(822.075)
Al 30 novembre 2024	11.044.293	404.835	11.449.128
			-
FONDO AMMORTAMENTO			
			-
Al 1° dicembre 2022	(4.673.536)	(293.330)	(4.966.866)
Ammortamento	(319.635)	(25.135)	(344.770)
Cessioni	1.021.057	32.938	1.053.996
Ripristino di valore	20.884		20.884
Al 30 novembre 2023	(3.951.230)	(285.527)	(4.236.756)
Ammortamento	(298.037)	(25.789)	(323.826)
Cessioni	140.041	28.782	168.823
Ripristino di valore	49.661		49.661
Al 30 novembre 2024	(4.059.565)	(282.534)	(4.342.099)
			-
VALORE NETTO CONTABILE			
			-
Al 1° dicembre 2022	8.596.172	104.795	8.700.967
Al 30 novembre 2023	7.746.887	106.933	7.853.820
Al 30 novembre 2024	6.984.729	122.301	7.107.030

11.1 Vendita navi

Nel mese di febbraio 2024 la nave Costa Firenze è stata venduta a Carnival Corporation con valore contabile netto pari a 646,5 milioni di euro.

11.2 Stima significativa - Determinazione del valore residuo delle navi

Si è stimato che le navi abbiano una vita utile di 30 anni con valore residuo del 15% del costo originario. La stima della vita utile e del valore residuo tiene conto della vita utile media ponderata dei principali componenti della nave, come ad esempio lo scafo, le sovrastrutture, l'impianto elettrico, l'apparato motore e le cabine. Si tiene conto pure dell'impatto delle nuove tecnologie, della vita utile storica di navi simili, delle condizioni del mercato crocieristico e delle vacanze tout court a lungo termine, dei cambiamenti normativi, compresi quelli legati all'ambiente e al cambiamento climatico. Si calcola il valore residuo delle navi in base sia alla stima del valore di realizzo alla fine della loro vita utile per il Gruppo ma prima della fine della loro vita materiale ed economica per terzi, sia al valore di realizzo storico di altre navi del Gruppo e non, nonché alle previsioni riguardo alla sostenibilità a lungo termine del mercato secondario delle navi da crociera. Si esamina la ragionevolezza della stima della vita utile e del valore residuo a fine esercizio e ogni volta che i fatti e le circostanze indichino variazioni significative. La strategia IMO 2023 sulla riduzione delle emissioni di gas serra delle navi ("strategia IMO") mira a contenere il picco delle emissioni di gas serra del trasporto marittimo internazionale il prima possibile e a raggiungere l'azzeramento delle emissioni nette di gas serra entro il 2050 o intorno al 2050.

points in 2030 and 2040 that seek reductions in the absolute GHG emissions from international shipping by at least 20% and 70%, respectively, compared to 2008. It also includes a target of a 40% reduction in CO₂ emissions intensity by 2030 compared to 2008. The EU has also proposed several regulations that will likely impact the cost of fossil fuels and has recently adopted the inclusion of maritime shipping in the ETS.

The Carnival Group has established Climate Action Goals, which include a GHG intensity reduction goal of 20% by 2030 from the 2019 baseline and is pursuing the aspiration of net zero emissions by 2050. Given a 30-year estimated useful life for the ships, the most recently delivered vessels' lives will extend beyond this 2050 date. To provide a path to net zero emissions, alternative low GHG emission fuels will be necessary for the maritime industry; however, there are significant supply challenges that must be resolved before viability is reached. The Carnival Group is closely monitoring technology developments and partnering with organizations on research and development to support the sustainability goals and aspirations. The fleet's engines are capable of being modified for use with certain alternative fuels and the Group has completed tests on the use of marine biofuel blends on certain ships in the fleet. In addition, and in support of the Climate Action Goals, the Carnival Group invests in technologies, including the use of LNG powered cruise ships, the installation of Advanced Air Quality Systems on board the ships to aid in the reduction of sulfur emissions, the use of shore power, enabling ships to use shoreside electric power where available while in port and various other efficiency related upgrades intended to reduce the emissions. It is uncertain how proposed and possible future regulatory changes related to the environment and climate change and the aspiration of net zero emissions by 2050, may impact the ships' useful lives and residual values and the impact is dependent on future regulatory actions and technological advances. As of November 30, 2024, Management concluded that there were no changes in the ships' useful lives and residual value estimates.

Management considered, if materially different conditions existed, or if there was a material change in the assumption of ship residual values, then depreciation expense, loss on retirement of ship components and net book value of ships would be materially different. Management concluded that ships' useful lives were not considered a significant estimate in 2024.

11.3 **Significant Estimate - Net yields assumption, used in determination of recoverable value of the CGU**

The Group has identified the net yields assumption (cruise revenues net of the most variable costs on a per ALBD basis) as a significant estimate used in the determination of the recoverable value of the CGU in 2024. The discounted cash flow analysis estimated continued improvement in net yields on a per ALBD basis through 2026, which is consistent with the current booking patterns and with future years consistent with long-term inflation estimates. The determination of the fair value of the CGU includes numerous estimates and underlying assumptions that are subject to various risks and uncertainties. Management believes it has made reasonable estimates and judgments as part of the assessments.

The Group performed a quantitative sensitivity analysis as of November 30, 2024 to determine the effect of changes in the net yields assumption and modeled a 25% decrease in the expected improvement for each of 2025 and 2026. This sensitivity analysis resulted in no change to the conclusion that impairment was not indicated.

La strategia dell'IMO prevede traguardi indicativi entro il 2030 e il 2040 che mirano a ridurre le emissioni assolute di gas serra del trasporto marittimo internazionale rispettivamente di almeno il 20% e il 70% rispetto al 2008. Comprende inoltre l'obiettivo di ridurre del 40% l'intensità delle emissioni di CO₂ entro il 2030 rispetto ai livelli del 2008. L'UE ha anche proposto diversi regolamenti che probabilmente incideranno sul costo dei combustibili fossili e ha recentemente incluso il settore del trasporto marittimo nell'ETS (sistema di scambio di quote di emissioni).

Il Gruppo Carnival ha stabilito *Climate Action Goals*, che includono l'obiettivo di riduzione del 20% dell'intensità dei gas serra entro il 2030 rispetto al 2019 e sta perseguendo l'obiettivo di zero emissioni nette entro il 2050. Data la vita utile stimata di 30 anni per le navi, la vita utile delle navi consegnate più di recente si estenderà oltre la data del 2050. Al fine di costruire un percorso verso l'azzeramento delle emissioni nette, saranno necessari combustibili alternativi a basse emissioni di gas serra per l'industria marittima; tuttavia, ci sono sfide significative in termini di approvvigionamento che devono essere risolte prima di raggiungerne la fattibilità. Il Gruppo Carnival sta monitorando attentamente gli sviluppi tecnologici e sta collaborando con organizzazioni in materia di ricerca e sviluppo per supportare gli obiettivi e le aspirazioni di sostenibilità prefissati.

I motori della flotta possono essere modificati per l'uso con alcuni carburanti alternativi e il Gruppo Carnival ha completato i test sull'uso di miscele di biocarburanti marini su alcune navi della flotta. Inoltre, e a sostegno dei *Climate Action Goals*, il Gruppo investe in tecnologie, tra cui l'uso di navi da crociera alimentate a LNG, l'installazione di sistemi avanzati di depurazione dei gas esausti (*Advanced Air Quality Systems*) a bordo delle navi per garantire un significativo abbattimento delle emissioni di zolfo, l'uso di *shore power*, consentendo alle navi di utilizzare l'energia elettrica da terra, ove disponibile, mentre sono in porto e vari altri miglioramenti relativi all'efficienza volti a ridurre le emissioni. Non è chiaro in che modo i possibili futuri cambiamenti nelle normative proposte relative all'ambiente, ai cambiamenti climatici e all'obiettivo di zero emissioni nette entro il 2050 possano influire sulla vita utile e sui valori residui delle navi e l'impatto dipenderà dalle future azioni normative e dai progressi tecnologici. Al 30 novembre 2024, il Management ha concluso che non vi sono state variazioni nella vita utile delle navi e nelle stime del valore residuo.

Il Management ha ritenuto che, se esistessero condizioni sostanzialmente diverse, o se vi fosse un cambiamento sostanziale nell'assunzione dei valori residui delle navi, allora gli ammortamenti, le perdite per la dismissione di componenti della nave e il valore contabile netto delle navi sarebbero materialmente diversi e ha concluso che la vita utile delle navi non è stata considerata una stima significativa nel 2024.

11.3 **Stima significativa - Ipotesi di rendimento netto utilizzata nella determinazione del valore recuperabile della CGU**

Il Gruppo ha identificato l'ipotesi di rendimento netto (ricavi da crociera al netto dei costi più variabili su base ALBD) come una stima significativa utilizzata nella determinazione del valore recuperabile della CGU nel 2024. L'analisi dei flussi di cassa attualizzati ha stimato un continuo miglioramento dei rendimenti netti su base per ALBD fino al 2026, il che è coerente con l'attuale andamento delle prenotazioni e con gli anni futuri in linea con le stime dell'inflazione a lungo termine. La determinazione del *fair value* della CGU comprende numerose stime e assunzioni sottostanti che sono soggette a diversi rischi e incertezze. Il Management ritiene di aver effettuato stime e giudizi ragionevoli nell'ambito delle valutazioni.

Il Gruppo ha effettuato un'analisi quantitativa di sensibilità al 30 novembre 2024 per determinare l'effetto delle variazioni nelle ipotesi dei rendimenti netti, modellando una riduzione del 25% del miglioramento atteso per il 2025 e il 2026. Questa analisi non ha portato modifiche alla conclusione che non vi sono indicazioni di una riduzione di valore.

12 Equity investments

The composition of shareholdings is illustrated below:

(in thousands of euros)

	Balance at 12.01.2022	Variations for the period				Balance at 11.30.2023	Shareholdings %
		Equity method evaluation	Dividends	Increases / (Decreases)	Other		
<i>Associates and Joint Venture at equity method</i>							
Terminal Napoli S.p.A.	5,035	939	(188)	-	-	5,786	22%
Marseille Provence Cruise Terminal SAS	2,728	230	-	-	-	2,958	50%
Roma Cruise Terminal S.r.l.	1,354	1,522	-	-	-	2,876	33%
Trieste Adriatic Maritime Initiatives S.R.L.	1,143	1,589	-	-	-	2,733	44%
Venezia Investimenti S.r.l.	1,438	2,499	-	-	-	3,937	25%
Spezia & Carrara Cruise Terminal S.r.l.	2,043	372	-	-	-	2,414	33%
Chantier Naval de Marseille SAS	2,662	(612)	-	-	-	2,050	33%
Costamed Ship Services S.r.l.	162	(111)	-	-	-	51	50%
West Sicily Gate S.r.l.	627	675	-	-	-	1,302	50%
	17,192	7,103	(188)	-	-	24,107	
<i>Other investments at fair value to OCI (level 3 fair value)</i>							
Ecospray Technologies S.r.l.	328	-	-	(328)	-	-	0%
Stazioni Marittime S.p.A.	2,087	-	-	-	-	2,087	13%
Zena Cruise Terminal S.r.l.	4	-	-	1	(5)	-	40%
	2,419	-	-	(326)	(5)	2,087	
Total	19,611	7,103	(188)	(326)	(5)	26,194	

(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2023	Variations for the period				Balance at 11.30.2024	Shareholdings %
		Equity method evaluation	Dividends	Increases / (Decreases)	Other		
<i>Associates and Joint Venture at equity method</i>							
Terminal Napoli S.p.A.	5,786	1,044	(188)	-	-	6,641	22%
Marseille Provence Cruise Terminal SAS	2,958	204	-	-	-	3,162	50%
Roma Cruise Terminal S.r.l.	2,876	1,397	-	-	-	4,273	33%
Trieste Adriatic Maritime Initiatives S.r.l.	2,733	183	-	-	-	2,915	44%
Venezia Investimenti S.r.l.	3,937	(1,580)	-	-	-	2,357	25%
Spezia & Carrara Cruise Terminal S.r.l.	2,414	267	-	-	-	2,682	33%
Chantier Naval de Marseille SAS	2,050	4,532	-	-	-	6,582	33%
Costamed Ship Services S.r.l.	51	60	-	-	-	111	50%
West Sicily Gate S.r.l.	1,302	586	-	-	-	1,888	50%
	24,107	6,693	(188)	-	-	30,612	
<i>Other investments at fair value to OCI (level 3 fair value)</i>							
Stazioni Marittime S.p.A.	2,087	-	-	-	-	2,087	13%
	2,087	-	-	-	-	2,087	
Total	26,194	6,693	(188)	-	-	32,699	

12 **Partecipazioni**

La composizione delle partecipazioni è riportata nel prospetto seguente:

(in migliaia di euro)

	Saldo al 01.12.2022	Variazioni dell'esercizio				Saldo al 30.11.2023	Percentuale di possesso %
		Valutazione con il metodo del patrimonio netto	Dividendi	Incrementi / (Decrementi)	Altro		
<i>Società Collegate e Joint Venture a patrimonio netto</i>							
Terminal Napoli S.p.A.	5.035	939	(188)	-	-	5.786	22%
Marseille Provence Cruise Terminal SAS	2.728	230	-	-	-	2.958	50%
Roma Cruise Terminal S.r.l.	1.354	1.522	-	-	-	2.876	33%
Trieste Adriatic Maritime Initiatives S.R.L.	1.143	1.589	-	-	-	2.733	44%
Venezia Investimenti S.r.l.	1.438	2.499	-	-	-	3.937	25%
Spezia & Carrara Cruise Terminal S.r.l.	2.043	372	-	-	-	2.414	33%
Chantier Naval de Marseille SAS	2.662	(612)	-	-	-	2.050	33%
Costamed Ship Services S.r.l.	162	(111)	-	-	-	51	50%
West Sicily Gate S.r.l.	627	675	-	-	-	1.302	50%
	17.192	7.103	(188)	-	-	24.107	
<i>Altre partecipazioni al fair value to OCI (fair value di livello 3)</i>							
Ecospray Technologies S.r.l.	328	-	-	(328)	-	-	0%
Stazioni Marittime S.p.A.	2.087	-	-	-	-	2.087	13%
Zena Cruise Terminal S.r.l.	4	-	-	1	(5)	-	40%
	2.419	-	-	(326)	(5)	2.087	
Totale	19.611	7.103	(188)	(326)	(5)	26.194	

(in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2023	Variazioni dell'esercizio				Saldo al 30.11.2024	Percentuale di possesso %
		Valutazione con il metodo del patrimonio netto	Dividendi	Incrementi / (Decrementi)	Altro		
<i>Società Collegate e Joint Venture a patrimonio netto</i>							
Terminal Napoli S.p.A.	5.786	1.044	(188)	-	-	6.641	22%
Marseille Provence Cruise Terminal SAS	2.958	204	-	-	-	3.162	50%
Roma Cruise Terminal S.r.l.	2.876	1.397	-	-	-	4.273	33%
Trieste Adriatic Maritime Initiatives S.r.l.	2.733	183	-	-	-	2.915	44%
Venezia Investimenti S.r.l.	3.937	(1.580)	-	-	-	2.357	25%
Spezia & Carrara Cruise Terminal S.r.l.	2.414	267	-	-	-	2.682	33%
Chantier Naval de Marseille SAS	2.050	4.532	-	-	-	6.582	33%
Costamed Ship Services S.r.l.	51	60	-	-	-	111	50%
West Sicily Gate S.r.l.	1.302	586	-	-	-	1.888	50%
	24.107	6.693	(188)	-	-	30.612	
<i>Altre partecipazioni al fair value to OCI (fair value di livello 3)</i>							
Stazioni Marittime S.p.A.	2.087	-	-	-	-	2.087	13%
	2.087	-	-	-	-	2.087	
Totale	26.194	6.693	(188)	-	-	32.699	

13 Leases

The balance sheet shows the following amounts:

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023	12.01.2022
<i>Right-of-use assets</i>			
Ship equipment - liferafts	1,725	2,053	2,310
Port facilities	17,606	20,526	10,850
Real estate	29,204	25,345	31,007
Other	3,843	3,365	2,865
Total	52,377	51,288	47,031
<i>Lease liabilities</i>			
Current	(8,579)	(7,871)	(9,103)
Non-current	(47,060)	(45,618)	(40,337)
Total	(55,639)	(53,489)	(49,440)

The Statements of Income include the following amounts:

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023
<i>Depreciation charge for right-of-use assets</i>		
Ship equipment - liferafts	363	350
Port facilities	2,925	3,169
Real estate	6,830	7,137
Other	2,655	2,343
Total	12,774	12,999
Interest expense	3,204	2,109

14 Other non-current assets

As of November 30, 2024, the Group's Other non-current assets amount to 86 million euros, compared to 94 million euros in the 2023 fiscal year. Below is a breakdown:

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023	12.01.2022
Long-term deposits	3,454	3,231	3,021
VAT receivables	53,765	62,299	81,682
Other long-term assets and other receivables	28,984	28,377	30,070
Total	86,203	93,906	114,774

The item "Other long-term assets and other receivables" mainly includes Cloud computing costs for 12.7 million euros at November 30, 2024 (7.9 million euros at November 30, 2023) and Show production costs for 6.2 million euros at November 30, 2024 (5.8 million euros at November 30, 2023).

15 Other long-term liabilities

The Group's Other long-term liabilities for the year 2024 amount to 98 million euros, compared to 53 million euros in the 2023 fiscal year.

Below is a breakdown:

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023	12.01.2022
Long-term customer deposits	49,285	28,094	14,329
Long-term tax liabilities	34,935	-	-
Deferred income taxes	2,596	4,316	6,023
Post-employment benefits	11,435	13,862	14,126
Other long-term liabilities	750	8,088	5,043
Total	99,001	54,360	39,521

13 Leasing

Lo stato patrimoniale riporta i seguenti importi:

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023	01.12.2022
<i>Attività per diritto d'uso</i>			
Equipaggiamento navi - scialuppe di salvataggio	1.725	2.053	2.310
Infrastrutture portuali	17.606	20.526	10.850
Beni immobili	29.204	25.345	31.007
Altro	3.843	3.365	2.865
Totale	52.377	51.288	47.031
<i>Passività per leasing</i>			
Corrente	(8.579)	(7.871)	(9.103)
Non corrente	(47.060)	(45.618)	(40.337)
Totale	(55.639)	(53.489)	(49.440)

Il conto economico riporta i seguenti importi:

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023
<i>Ammortamento delle attività per diritto d'uso</i>		
Equipaggiamento navi - scialuppe di salvataggio	363	350
Infrastrutture portuali	2.925	3.169
Beni immobili	6.830	7.137
Altro	2.655	2.343
Totale	12.774	12.999
Interessi passivi	3.204	2.109

14 Altre attività non correnti

Al 30 novembre 2024 le Altre attività a lungo termine del Gruppo sono pari a 86 milioni di euro, rispetto a 94 milioni di euro nell'esercizio 2023. Il dettaglio delle altre attività è il seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023	01.12.2022
Depositi a lungo termine	3.454	3.231	3.021
Crediti IVA	53.765	62.299	81.682
Altre attività a lungo termine e altri crediti	28.984	28.377	30.070
Totale	86.203	93.906	114.774

Le Altre attività a lungo termine e altri crediti comprendono prevalentemente costi per i servizi di cloud per 12,7 milioni di euro al 30 novembre 2024 (7,9 milioni di euro al 30 novembre 2023) e costi relativi all'allestimento di spettacoli per 6,2 milioni di euro al 30 novembre 2024 (5,8 milioni di euro al 30 novembre 2023).

15 Altre passività a lungo termine

Le Altre passività a lungo termine del Gruppo nell'esercizio 2024 sono pari a 98 milioni di euro, rispetto a 53 milioni di euro nell'esercizio 2023.

Il dettaglio delle altre passività a lungo termine è il seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023	01.12.2022
Acconti da clienti a lungo termine	49.285	28.094	14.329
Passività fiscali a lungo termine	34.935	-	-
Imposte sul reddito differite	2.596	4.316	6.023
Benefici successivi al rapporto di lavoro	11.435	13.862	14.126
Altre passività a lungo termine	750	8.088	5.043
Totale	99.001	54.360	39.521

16 Shareholders' equity

The following table shows the breakdown of shareholders' equity.

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023	12.01.2022
Share capital	344,311	344,311	344,311
Share premium reserve	1,235,670	1,235,670	1,235,670
Reserve for shareholders' capital contribution	4,713,259	5,977,081	5,963,438
Retained earnings	(2,314,946)	(2,713,925)	(603,825)
Other reserves	109,464	110,175	118,656
Total	4,087,757	4,953,311	7,058,250

The item "Other reserves" includes the Legal Reserve, the Reserve re. art. 2426 item 8 bis Italian Civil Code, the Cumulative translation adjustment and the Reserve for share-based compensation.

For details of the equity variations in the period, see the Statement of changes in equity.

16 Patrimonio netto

Il prospetto sotto riportato espone la composizione delle voci di patrimonio netto.

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023	01.12.2022
Capitale Sociale	344.311	344.311	344.311
Riserva sovrapprezzo azioni	1.235.670	1.235.670	1.235.670
Riserva versamento soci in conto capitale	4.713.259	5.977.081	5.963.438
Utili e perdite portati a nuovo	(2.314.946)	(2.713.925)	(603.825)
Altre riserve	109.464	110.175	118.656
Totale	4.087.757	4.953.311	7.058.250

La voce "Altre riserve" include la Riserva Legale, la Riserva ex art. 2426 8bis Codice Civile, la Riserva per differenze cambio da conversione bilanci in valuta e la Riserva per pagamenti basati su azioni.

Per il dettaglio delle variazioni dell'esercizio, vedere il Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto.

17 Personnel costs

As of November 30, 2024 and November 30, 2023, the average number of the Group's employees, which excludes shipboard employees who are on leave, was as follows:

<i>(headcount)</i>		
	11.30.2024	11.30.2023
Shoreside employees	3,073	2,919
Shipboard employees	27,274	26,816
Total	30,347	29,735

The aggregate payroll and related expenses included in both cruise operating expenses and selling and administrative expenses were as follows:

<i>(in thousands of euros)</i>		
	2024.11.30	2023.11.30
Salaries, wages and benefits	747,198	756,068
Social security and payroll taxes	17,093	13,436
Post-employment benefits	5,930	7,261
Share-based compensation	5,128	4,607
Total	775,348	781,373

18 Provisions

The Group's provisions include estimated liabilities for crew, guest and other third-party claims. The liabilities associated with crew illnesses and crew and guest injury claims, including all legal costs, are estimated based on the specific merits of the individual claims or actuarially estimated based on historical claims experience, loss development factors and other assumptions.

<i>(in thousands of euros)</i>		Claims reserves
At December 1, 2022		129,356
Additional provisions		34,315
Paid losses		(13,173)
Reversals		(26,099)
Exchange movements		(903)
Changes in the discounted amount		(534)
At November 30, 2023		122,962
Additional provisions		20,340
Paid losses		(62,543)
Reversals		(13,605)
Exchange movements		(331)
Changes in the discounted amount		(1,035)
At November 30, 2024		65,787

<i>(in thousands of euros)</i>			
	2024.11.30	2023.11.30	12.01.2022
<i>Provisions</i>			
Current	14,827	19,669	31,088
Non-current	50,960	103,293	98,268
Total	65,787	122,962	129,356

18.1 Significant Judgment - Determination of recognition of certain state economic benefits

Under the European Union Treaty, certain economic benefits that are provided under Italian law are subject to approval by the European Commission on a periodic basis, with the most recent approval granted through December 31, 2023. Costa Crociere S.p.A. and its wholly owned subsidiaries (concessionaries) continue to receive and recognize these benefits. The Italian Government has requested approval for these benefits to continue to be applied after December 31, 2023. The timing of the European Commission's decision is uncertain and could take more than a year. If the European Commission were to deny a portion or all of the benefits, the Italian Government may be required to retroactively disallow them and seek reimbursement from the Group, which would result in a reversal of the recognition of such benefits.

17 Costo del personale

Al 30 novembre 2024 e al 30 novembre 2023 l'organico del Gruppo (escluso il personale di bordo in riposo) comprendeva il seguente numero medio di unità:

<i>(numero dipendenti)</i>	30.11.2024	30.11.2023
Dipendenti di terra	3.073	2.919
Dipendenti di bordo	27.274	26.816
Totale	30.347	29.735

Il costo complessivo del personale, incluso sia nei costi operativi per crociere sia nel costo del venduto e spese amministrative, era il seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.11.2024	30.11.2023
Stipendi, salari e benefit	747.198	756.068
Previdenza sociale e imposte sui salari	17.093	13.436
Benefici successivi al rapporto di lavoro	5.930	7.261
Pagamenti basati su azioni	5.128	4.607
Totale	775.348	781.373

18 Fondi rischi

I Fondi rischi del Gruppo comprendono prevalentemente gli oneri stimati per vertenze con personale di bordo, passeggeri e terzi. Gli oneri derivanti da malattie del personale di bordo e dai contenziosi per infortuni del personale di bordo o di passeggeri, incluse tutte le spese legali, sono stimati in base alle circostanze del singolo caso oppure in base ad analisi statistiche che tengono in considerazione i dati storici, il costo medio dei casi e altre assunzioni di riferimento.

<i>(in migliaia di euro)</i>	Fondi rischi
Al 1° dicembre 2022	129.356
Accantonamenti	34.315
Utilizzi	(13.173)
Rilascio di fondi eccedenti	(26.099)
Variazioni di cambio	(903)
Variazioni dell'importo attualizzato	(534)
Al 30 novembre 2023	122.962
Accantonamenti	20.340
Utilizzi	(62.543)
Rilascio di fondi eccedenti	(13.605)
Variazioni di cambio	(331)
Variazioni dell'importo attualizzato	(1.035)
Al 30 novembre 2024	65.787

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.11.2024	30.11.2023	01.12.2022
<i>Accantonamenti</i>			
Correnti	14.827	19.669	31.088
Non correnti	50.960	103.293	98.268
Totale	65.787	122.962	129.356

18.1 Giudizio significativo - Accertamento della rilevazione di alcuni aiuti di Stato

Ai sensi del Trattato sull'Unione Europea, alcuni benefici economici previsti dalla legge italiana sono soggetti all'approvazione periodica della Commissione Europea; l'autorizzazione più recente al regime di aiuti è stata concessa sino al 31 dicembre 2023. Costa Crociere S.p.A. e le società controllate al 100% continuano a usufruire dei benefici previsti e a iscriverli in bilancio. Il Governo italiano ha chiesto che l'approvazione del suddetto regime venga estesa anche per il periodo successivo al 31 dicembre 2023. La tempistica della decisione della Commissione Europea è incerta e potrebbe richiedere più di un anno. Qualora la Commissione decidesse di non autorizzare tutti o alcuni degli aiuti di Stato, il Governo italiano potrebbe essere costretto a revocare retroattivamente i benefici già concessi e a richiederne il rimborso da parte del

The Group assessed the likelihood the European Commission would continue to approve these benefits and, based on these judgments, considered it was appropriate to recognize such benefits in 2024.

19 Financial Risks

The Group's activities expose it to a variety of financial risks such as fuel price risks, foreign currency exchange rate risk, credit risk and liquidity risk.

19.1 Fuel Price Risks

The Group manages its exposure to fuel price risk by optimizing the consumption of fuel. Substantially all of the exposure to market risk for changes in fuel prices relates to the consumption of fuel on the ships. Fuel consumption is managed through fleet optimization, energy efficiency, itinerary efficiency, and new technologies and alternative fuels.

19.2 Foreign Currency Exchange Rate Risks

The Group operates extensively in international markets, carrying out transactions in a large number of foreign currencies in addition to the functional currency (the euro). The following table shows the exchange rates for the main currencies:

	11.30.2024	2024 average exchange rate	11.30.2023	2023 average exchange rate
1 EUR to:				
USD	1.06	1.09	1.10	1.08
BRL	6.35	5.74	5.35	5.42
ARS	1064.80	946.62	395.09	275.67
CNY	7.65	7.81	7.84	7.63
JPY	159.92	163.43	162.08	150.62

19.3 Credit Risk

Credit risk is the risk that a customer causes a financial loss by failing to fulfill an obligation and arises mainly from trade receivables. Concentrations of credit risk associated with trade receivables and other receivables, charter-hire agreements and contingent obligations are not considered to be material, principally due to the large number of unrelated accounts, the nature of these contingent obligations and their short maturities. Normally, the Group has not experienced significant credit losses.

19.4 Capital Management

The net debt to capital percentage of the Group was calculated as follows:

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023	12.01.2022
Bank indebtedness	-	422,301	510,649
Intercompany indebtedness	-	1,040,682	2,515,482
Cash	89,919	86,130	132,023
Net debt	89,919	1,549,113	3,158,154
Shareholders' equity	4,971,376	5,299,674	4,893,637
Total capital	5,061,295	6,848,787	8,051,791
Net debt to capital percentage	2%	23%	39%

(in thousands of euros)

	2024	2023
Bank indebtedness at the beginning of the year	422,301	510,649
Cash payments	(416,667)	(83,333)
Cash-less payments	(5,634)	(5,015)
Bank indebtedness at year end	-	422,301

	2024	2023
Intercompany indebtedness at the beginning of the year	1,040,682	2,515,482
Cash payments	(394,220)	(842,662)
Cash-less payments	(646,462)	(632,138)
Intercompany indebtedness at year end	-	1,040,682

Gruppo, il che comporterebbe lo storno dei benefici precedentemente rilevati. Il Gruppo ha valutato la probabilità che la Commissione Europea approvi la proroga del regime di aiuti e, in base alla valutazione effettuata, ha ritenuto corretto rilevare i suddetti benefici nel 2024.

19 Rischi finanziari

Le attività del Gruppo lo espongono a una serie di rischi finanziari, in particolare quelli legati al prezzo del carburante, alla variazione dei tassi di cambio, al credito e alla liquidità.

19.1 Rischio di prezzo del carburante

Il Gruppo gestisce l'esposizione al rischio legato al prezzo del carburante ottimizzandone il consumo. Sostanzialmente tutta l'esposizione al rischio di mercato derivante dalle variazioni del prezzo del carburante è correlata al consumo dello stesso dalle navi. La gestione del consumo comprende varie iniziative: ottimizzazione della flotta, efficienza energetica, efficienza degli itinerari, utilizzo di nuove tecnologie e combustibili alternativi.

19.2 Rischio di valuta

Il Gruppo opera in modo significativo sul mercato internazionale effettuando operazioni in una pluralità di valute diverse da quella funzionale (Euro). Si riportano di seguito i tassi di cambio delle valute principali:

	30.11.2024	2024 tasso di cambio medio	30.11.2023	2023 tasso di cambio medio
1 EUR to:				
USD	1,06	1,09	1,10	1,08
BRL	6,35	5,74	5,35	5,42
ARS	1064,80	946,62	395,09	275,67
CNY	7,65	7,81	7,84	7,63
JPY	159,92	163,43	162,08	150,62

19.3 Rischio di credito

Il rischio di credito riguarda i rapporti commerciali intrattenuti e deriva principalmente dai crediti commerciali e altri crediti; in concreto si tratta del rischio che un cliente non adempia a un obbligo in modo da causare una perdita finanziaria al Gruppo. La concentrazione del rischio di credito legato ai crediti commerciali e altri crediti, contratti di noleggio di navi e passività potenziali non è ritenuta significativa, principalmente per via del gran numero di posizioni non correlate, la natura delle suddette passività potenziali e la loro scadenza a breve termine. In generale, il Gruppo non ha subito perdite su crediti significative.

19.4 Gestione finanziaria

La percentuale di indebitamento netto sul capitale del Gruppo è stata calcolata come segue:

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023	01.12.2022
Indebitamento bancario	-	422.301	510.649
Indebitamento intercompany	-	1.040.682	2.515.482
Disponibilità liquide	89.919	86.130	132.023
Indebitamento netto	89.919	1.549.113	3.158.154
Patrimonio netto	4.971.376	5.299.674	4.893.637
Capitale complessivo	5.061.295	6.848.787	8.051.791
Percentuale di indebitamento netto sul capitale	2%	23%	39%

(in migliaia di euro)

	2024	2023
Indebitamento bancario a inizio esercizio	422.301	510.649
Pagamenti monetari	(416.667)	(83.333)
Pagamenti non monetari	(5.634)	(5.015)
Indebitamento bancario a fine esercizio	-	422.301
	2024	2023
Indebitamento intercompany a inizio esercizio	1.040.682	2.515.482
Pagamenti monetari	(394.220)	(842.662)
Pagamenti non monetari	(646.462)	(632.138)
Indebitamento intercompany a fine esercizio	-	1.040.682

The decrease in indebtedness is due to:

- full repayment in advance of the Intesa San Paolo SACE loan for 416.7 million euros in September 2024, and to measurement of the effects of applying the method of calculation of the amortized cost amounting to 5.6 million euros;
- settlement of the existing intercompany loan from Carnival plc through July 2024.

19.5 **Liquidity Risks**

The liquidity risk is related to the ready availability of sufficient cash and financial resources when needed to carry out planned investments. Within the Group, the availability of cash and financial resources is guaranteed by Carnival Corporation & plc.

The summary of the maturity profiles of the liabilities at November 30, 2024 and 2023 was as follows:

(in thousands of euros)

	2025	2026	2027	2028	2029	Thereafter	Total
11.30.2024							
Trade payables, accrued liabilities and related	595,703						595,703
Lease liabilities	12,013	8,998	8,938	8,427	4,532	12,730	55,639
Provisions and other long-term liabilities	12,856	73,126	21,620	22,547	14,990	19,649	164,789
Financial debt							
At November 30, 2024							

(in thousands of euros)

	2024	2025	2026	2027	2028	Thereafter	Total
11.30.2023							
Trade payables, accrued liabilities and related	549,330						549,330
Lease liabilities	10,918	7,512	7,497	7,494	6,988	13,081	53,489
Provisions and other long-term liabilities	20,451	112,365	11,860	10,363	10,363	11,921	177,322
Financial debt	170,760	168,180	83,360				422,301
At November 30, 2023							

(in thousands of euros)

	2023	2024	2025	2026	2027	Thereafter	Total
12.01.2022							
Trade payables, accrued liabilities and related	543,880						543,880
Lease liabilities	12,044	5,710	5,256	5,239	5,236	15,956	49,440
Provisions and other long-term liabilities	21,840	27,876	80,340	11,367	11,367	16,086	168,877
Financial debt	88,314	170,791	168,188	83,356			510,649
At December 1, 2022							

Il decremento dell'indebitamento è dovuto a:

- rimborso del finanziamento Intesa San Paolo SACE per 416,7 milioni di euro interamente ripagato anticipatamente nel mese di Settembre 2024 e alla rilevazione degli effetti derivanti dall'applicazione del metodo di valutazione del costo ammortizzato pari a 5,6 milioni di euro;
- estinzione del finanziamento intercompany in essere con Carnival plc fino a luglio 2024.

19.5 Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è connesso al reperimento delle risorse finanziarie nei tempi e nelle quantità necessarie alla realizzazione degli investimenti programmati. All'interno del Gruppo il reperimento delle risorse finanziarie viene garantito da Carnival Corporation & plc.

Di seguito il riassunto delle informazioni sul profilo di scadenza delle passività al 30 novembre 2024 e al 30 novembre 2023:

(in migliaia di euro)

	2025	2026	2027	2028	2029	Successivi	Totale
30.11.2024							
Debiti commerciali, ratei e risconti passivi e altri	595.703						595.703
Passività per leasing	12.013	8.998	8.938	8.427	4.532	12.730	55.639
Accantonamenti e altre passività a lungo termine	12.856	73.126	21.620	22.547	14.990	19.649	164.789
Debiti finanziari							
Al 30 novembre 2024							

(in migliaia di euro)

	2024	2025	2026	2027	2028	Successivi	Totale
30.11.2023							
Debiti commerciali, ratei e risconti passivi e altri	549.330						549.330
Passività per leasing	10.918	7.512	7.497	7.494	6.988	13.081	53.489
Accantonamenti e altre passività a lungo termine	20.451	112.365	11.860	10.363	10.363	11.921	177.322
Debiti finanziari	170.760	168.180	83.360				422.301
Al 30 novembre 2023							

(in migliaia di euro)

	2023	2024	2025	2026	2027	Successivi	Totale
01.12.2022							
Debiti commerciali, ratei e risconti passivi e altri	543.880						543.880
Passività per leasing	12.044	5.710	5.256	5.239	5.236	15.956	49.440
Accantonamenti e altre passività a lungo termine	21.840	27.876	80.340	11.367	11.367	16.086	168.877
Debiti finanziari	88.314	170.791	168.188	83.356			510.649
Al 1 dicembre 2022							

20 Other information

20.1 Commitments, guarantees and potential liabilities not shown in the balance sheet

Pursuant to and for the purposes of Article 2427, par. 9 of the Italian Civil Code, the following commitments, guarantees and potential liabilities are presented below insofar as they do not appear in the balance sheet:

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023
GUARANTEES		
GUARANTEES IN FAVOUR OF THIRD PARTIES	32,918	61,124
GUARANTEES PROVIDED BY THIRD PARTIES	-	1,184,986
	32,918	1,246,110
COMMITMENTS		
COMMITMENTS FOR RENT / LEASING	-	46,060
COMMITMENTS FOR CHARTER CONTRACTS	217,905	116,758
	217,905	162,818

Carnival Corporation & plc has loans in various forms in relation to which some Carnival Group companies, including Costa Crociere S.p.A., act as guarantors. This guarantee is provided jointly and severally and, in any event, it cannot exceed the quota, determined based upon the vessels, pertaining to the company in respect of the Group. Only for some of these loans was collateral provided in the form of a mortgage on the ships in the fleet (excluding Costa Diadema, Costa Smeralda, Costa Toscana and AIDAcosma).

20.2 Fees to Directors and Statutory Auditors

The following information concerning fees paid to Directors and Statutory Auditors is reported pursuant to Art. 2427, item 16 of the Civil Code.

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023
Board of Directors' fees	60	1,239
Statutory Auditors' fees	104	113
Total	164	1,352

It is also specified that the Company did not grant advances or loans to Directors or Statutory Auditors.

20.3 Fees to Independent Auditors

Below are the fees paid to the Independent Auditors for preparation of their report regarding the financial statements for the year, pursuant to Art. 2427, par. 1, no. 16bis of the Civil Code. On December 1, 2023 the company Deloitte & Touche S.p.A. were appointed Independent Auditors.

(in thousands of euros)

	11.30.2024
Fees to Independent Auditors	1,152
Fees to Independent Auditors for other Audit Services	45
Total	1,197

20.4 Relationships with related parties

In 2024 the Company provided funding to cover the Costa Crociere Foundation's logistical and administrative costs for a total of 211 thousand euros (457 thousand euros in 2023).

20.5 Derivative financial instruments

Pursuant to Art. 2427-bis, par. 1, no. 1 of the Civil Code, it is specified that Costa Group did not invest in derivative financial instruments.

20 Altre informazioni

20.1 Impegni e garanzie prestate e passività potenziali non risultanti dallo Stato Patrimoniale

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2427, comma 9 del Codice Civile, si evidenziano i seguenti impegni, garanzie prestate e passività potenziali non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023
GARANZIE		
FIDEJUSSIONI A FAVORE DI TERZI	32.918	61.124
GARANZIE EROGATE DA TERZI	-	1.184.986
	32.918	1.246.110
IMPEGNI		
IMPEGNI PER AFFITTI / LEASING	-	46.060
IMPEGNI PER CONTRATTI DI CHARTERS	217.905	116.758
	217.905	162.818

Carnival Corporation & plc ha in essere finanziamenti in diverse forme con riferimento ai quali talune società del gruppo Carnival, inclusa Costa Crociere S.p.A., si sono costituite garanti. Tale garanzia è assunta su base solidale e in ogni caso non può eccedere il peso proporzionale della società rispetto al gruppo, calcolato sulla base delle navi. Solo per alcuni finanziamenti è stata rilasciata anche la garanzia reale sulle navi della flotta (escluse Costa Diadema, Costa Smeralda, Costa Toscana e AIDAcosma), ossia ipoteca sulle medesime.

20.2 Compensi amministratori e sindaci

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti i compensi corrisposti ad amministratori e sindaci, ai sensi dell'articolo 2427, punto 16 del Codice Civile.

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023
Compensi Amministratori	60	1.239
Compensi Collegio Sindacale	104	113
Totale	164	1.352

Si segnala inoltre che la Società non ha concesso anticipazioni e crediti ad amministratori e sindaci.

20.3 Compensi della società di revisione

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti i compensi corrisposti alla Società di revisione per la revisione annuale dei conti, ai sensi dell'articolo 2427 comma 1 numero 16bis. Dal 1 dicembre 2023 l'incarico di revisione è assegnato alla società Deloitte & Touche S.p.A..

(in migliaia di euro)

	30.11.2024
Compensi della Società di revisione	1.152
Compensi della Società di revisione per altri servizi	45
Totale	1.197

20.4 Rapporti con parti correlate

Nel corso del 2024 la Società ha sostenuto costi per attività di supporto logistico e amministrativo per conto di Costa Crociere Foundation per totali 211 migliaia di euro (457 migliaia di euro nel 2023).

20.5 Strumenti finanziari derivati

Ai sensi dell'art. 2427-bis, primo comma, n.1, del Codice Civile, si dà atto che il Gruppo Costa non ha sottoscritto strumenti finanziari derivati.

20.6 **Material events arising after the balance sheet date**

On March 31, 2025 a Memorandum of Agreement was signed for the sale of the ship Costa Fortuna to a third party.

In April 2025, Carnival Corporation & plc signed an agreement with Fincantieri for the construction of two new cruise ships for the AIDA brand.

As regards the subsidiaries, in February 2025 Costa Cruise Lines UK Limited was wound up while in March 2025 a resolution was passed winding up Costa Crociere Pte Ltd (Singapore).

21 **Related Party Financial Transactions at November 30, 2024**

(in thousands of euros)

	Receivables	Payables	Revenues and income	Costs and charges
<i>Parent Companies and Carnival Corporation & plc's subsidiaries</i>				
Carnival Corporation		10,026	9,286	59,605
Carnival plc		1,077,489	12,538	30,091
Cruiseport Curacao CV		453	42	118
Carnival Japan, Inc.		20		129
Carnival Technical Services GmbH	9,096		60	502
Carnival Technical Services UK Limited	25		126	
CSMART Real Estate C.V.	40			
Holding Division Iberocruceros SLU		2,807		
Iberocruceros SLU		849		
Princess Cruise Lines Ltd.		495	98	
Carnival Support Services India Private Limited		28		488
Piccapietra Finance S.r.l.		3,925		105
Grand Cruise Shipping Unipessoal Lda		18,185		
Total	9,161	1,114,278	22,150	91,038

The transactions were carried out according to terms reflecting market values.

22 **Transition Appendix to International Financial Reporting Standards - IFRS**

In accordance with IFRS 1 - First-time adoption, particularly IFRS 1.21, the Costa Crociere Group presents three statements of financial position, two statements of profit or loss and other comprehensive income, two statements of cash flows and two statements of changes in equity highlighting the adjustments and rectifications made as a result of the adoption of international accounting standards.

22.1 **Introduction**

The Costa Crociere Group has prepared its first financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB) as of November 30, 2024. The transition date to International Accounting Standards, as provided by IFRS 1, was set to December 1, 2022.

That being said, and considering the Recommendation of the Committee of European Securities Regulators (CESR) published on December 30, 2003, to ensure sufficient understanding of the effects of transitioning to the new rules for financial statements, the following information required by the International Financial Reporting Standard (IFRS) 1 "First-time Adoption of International Financial Reporting Standards" is presented. This includes reconciliations as outlined in paragraphs 39 and 40 of the same standard, along with explanatory notes on the preparation criteria and components.

20.6 **Eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Il 31 marzo 2025 è stato firmato il *Memorandum of agreement* per la vendita di Costa Fortuna a terze parti.

Nel mese di aprile 2025 è stato siglato l'accordo tra Carnival Corporation & plc e Fincantieri per la costruzione di due nuove navi da crociera destinate al marchio AIDA.

Con riguardo alle società partecipate, nel mese di febbraio 2025 la società Costa Cruise Lines UK Limited è stata liquidata e nel mese di marzo 2025 è stato deliberato lo scioglimento della società controllata Costa Crociere Pte Ltd (Singapore).

21 Rapporti patrimoniali con Parti Correlate al 30 novembre 2024

(in migliaia di euro)

	Crediti	Debiti	Ricavi e proventi	Costi e oneri
<i>Società Controllanti e Controllate da Carnival Corporation & plc</i>				
Carnival Corporation		10.026	9.286	59.605
Carnival plc		1.077.489	12.538	30.091
Cruiseport Curacao CV		453	42	118
Carnival Japan, Inc.		20		129
Carnival Technical Services GmbH	9.096		60	502
Carnival Technical Services UK Limited	25		126	
CSMART Real Estate C.V.	40			
Holding Division Iberocruceiros SLU		2.807		
Iberocruceiros SLU		849		
Princess Cruise Lines Ltd.		495	98	
Carnival Support Services India Private Limited		28		488
Piccapietra Finance S.r.l.		3.925		105
Grand Cruise Shipping Unipessoal Lda		18.185		
Totale	9.161	1.114.278	22.150	91.038

I rapporti sono intrattenuti a normali condizioni di mercato.

22 Appendice sulla transizione ai Principi Contabili Internazionali - IFRS

In conformità all'IFRS 1 - Prima adozione, e in particolare alle disposizioni dell'IFRS 1.21, il Gruppo presenta tre prospetti dello stato patrimoniale, due prospetti dell'utile (perdita) d'esercizio e delle altre componenti del conto economico complessivo, due rendiconti finanziari e due prospetti delle variazioni di patrimonio netto, evidenziando le rettifiche che conseguono dall'adozione dei principi contabili internazionali.

22.1 **Premessa**

Il bilancio al 30 novembre 2024 è il primo bilancio del Gruppo Costa redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB). Ai sensi dell'IFRS 1, la data di passaggio agli International Accounting Standards era stata fissata al 1° dicembre 2022.

Alla luce di ciò e della Raccomandazione del Committee of European Securities Regulators (CESR) pubblicata il 30 dicembre 2003, affinché gli investitori siano in grado di comprendere gli effetti dell'adozione dei nuovi standard per la redazione dei bilanci, si presentano le seguenti informazioni richieste dall'International Financial Reporting Standard (IFRS) 1 "Prima adozione dei principi contabili internazionali". Queste comprendono le riconciliazioni di cui ai paragrafi 39 e 40 del suddetto standard, insieme a note illustrative sui criteri di redazione e le relative componenti.

In particular, this information concerns the impact that the conversion to IFRS Accounting Standards has had on the financial position, financial performance, and economic performance since the transition to those standards. For this purpose, the following have been prepared:

- Notes regarding the first-time application rules of IFRS (IFRS 1) and the other selected IFRSs, including the assumptions made by the Directors regarding the IFRS principles and interpretations that came into effect and the accounting policies adopted in preparing the first financial statements under IFRS as of November 30, 2024;
- Reconciliation of equity as reported under the principles issued by the OIC - Italian Accountancy Organization, and that reported in accordance with IFRS at the following dates:
 - opening date of the comparative period (December 1, 2022 or "FTA date");
 - end date as of November 30, 2023 prepared under the previous accounting standards;
 - the reconciliation of the economic result reported in the 2023 financial statement prepared under the OIC accounting principles with the economic result arising from the application of IFRS for the same year.
- Comments to the reconciliation statements;
- Detailed reconciliation statements of the statement of financial position as of December 1, 2022, as of November 30, 2023 and the statement of profit or loss for the 2023 fiscal year.

As illustrated below, the IFRS financial position and the IFRS statement of profit or loss were obtained by making appropriate reclassifications and adjustments to the statutory data, prepared according to Italian legal requirements, to reflect changes in presentation, recognition, and measurement criteria required by IFRS.

The information provided in this section aims to provide a comprehensive overview of the transition process to IFRS Standards for the Costa Crociere Group.

22.2 Presentation basis of the financial data restated in accordance with IFRS as of November 30, 2023

The objective of the financial data restated in accordance with IFRS is to represent the financial position, financial performance, and economic performance of the Costa Crociere Group as of November 30, 2023, in accordance with the measurement and valuation criteria provided by IFRS adopted by the European Commission, as described below.

The financial data restated in accordance with IFRS were obtained by making appropriate adjustments and reclassifications to the statutory data prepared under the current regulations, interpreted by the accounting principles set out by the National Councils of Chartered Accountants and Accounting Experts and the Italian Accounting Standards Board (O.I.C.) (hereinafter referred to as "Italian Accounting Principles"), to reflect changes in presentation, recognition, and measurement criteria required by IFRS.

The effects of transitioning to IFRS stem from changes in accounting principles and, consequently, as required by IFRS 1, are reflected in the opening equity at the transition date. Transitioning to IFRS has involved maintaining estimates previously made under Italian accounting principles, unless the adoption of IFRS required the formulation of estimates using different methodologies.

Adjustments have been prepared in accordance with the IFRS Accounting Standards in effect as of November 30, 2024, adopted by the International Accounting Standards Board (IASB) and approved by the European Commission, as well as interpretations by the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) and the Standing Interpretations Committee (SIC).

It should be noted that the process of approval by the European Commission and the adjustment and interpretative activities of the official bodies responsible for this are continuously evolving.

In particolare, queste informazioni riguardano gli effetti della transizione ai Principi Contabili Internazionali IFRS sullo stato patrimoniale, sull'andamento economico e sui flussi finanziari dalla data di passaggio ai principi contabili internazionali. A questo scopo sono stati predisposti i seguenti documenti:

- Nota sulla prima adozione dell'IFRS 1 e degli altri principi contabili internazionali applicabili, compresi i presupposti degli amministratori per quanto riguarda i principi e interpretazioni degli IFRS adottati nonché le politiche contabili implementate per la redazione del bilancio al 30 novembre 2024, il primo redatto in conformità agli IFRS;
- Riconciliazione del patrimonio netto determinato in base ai principi contabili italiani emanati dall'OIC con quello determinato in conformità agli IFRS alle seguenti date:
 - data d'inizio del periodo comparativo (1° dicembre 2022 o "data FTA", data di prima adozione);
 - data del termine della redazione dei bilanci in conformità agli standard contabili precedenti, ossia il 30 novembre 2023;
 - riconciliazione del risultato economico presentato nel bilancio dell'esercizio 2023 redatto in conformità ai principi contabili italiani OIC con il risultato economico derivante dall'applicazione degli IFRS per lo stesso esercizio.
- Commenti alle riconciliazioni;
- Riconciliazioni dettagliate tra il prospetto dello stato patrimoniale al 1° dicembre 2022, quello al 30 novembre 2023 e il conto economico per l'esercizio 2023.

Come indicato di seguito, il prospetto dello stato patrimoniale e del conto economico IFRS sono stati elaborati effettuando le necessarie riclassifiche di voci e rettifiche dei dati civilistici preparati secondo la normativa italiana, in modo tale da riflettere i cambiamenti di presentazione, riconoscimento e criteri di valutazione richiesti dagli IFRS.

Le informazioni qui presentate hanno lo scopo di fornire una panoramica completa del processo di transizione ai principi IFRS seguito dal Gruppo Costa.

22.2 **Presentazione dei dati finanziari rielaborati in conformità agli IFRS al 30 novembre 2023**

L'obiettivo dei dati finanziari rielaborati in conformità agli IFRS è quello di rappresentare lo stato patrimoniale, i flussi finanziari e l'andamento economico del Gruppo Costa al 30 novembre 2023 in conformità ai criteri di misurazione e valutazione degli IFRS adottati dalla Commissione Europea, come descritto di seguito.

I dati finanziari rielaborati in conformità agli IFRS sono stati ottenuti effettuando le necessarie riclassifiche di voci e rettifiche dei dati civilistici preparati secondo la normativa vigente, ossia i principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) (di seguito i "principi contabili italiani"), in modo tale da riflettere i cambiamenti di presentazione, rilevazione e criteri di valutazione richiesti dagli IFRS.

Gli effetti del passaggio agli IFRS dipendono dal cambiamento di principi contabili e, di conseguenza come richiesto dall'IFRS 1, si riflettono nel saldo di apertura del patrimonio netto alla data di passaggio. Nell'ambito della transizione agli IFRS, il Gruppo ha mantenuto delle stime effettuate in precedenza seguendo i principi contabili italiani, a meno che l'adozione degli IFRS non abbia richiesto l'utilizzo di metodologie diverse per formulare le stime.

Sono state apportate delle rettifiche in conformità ai principi contabili IFRS in vigore al 30 novembre 2024, adottati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e approvati dalla Commissione Europea, nonché in linea con le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC). Si precisa che l'iter di approvazione da parte della Commissione Europea e le attività di adeguamento e di interpretazione da parte degli organi preposti sono in continua evoluzione.

22.3 Rules of Application, Accounting Options Exercised during the Adoption of IFRS Accounting Standards

Notes on the First-Time Application of International Financial Reporting Standards (IFRS 1).
The Group has exercised the following options provided for by IFRS:

22.3.1. Presentation scheme for Financial Statements

For the statement of financial position, the “current / non-current” criterion has been adopted, while for the statement of profit or loss, the scheme with costs classified by nature has been adopted.

22.3.2. Accounting Treatments within the Scope of Accounting Options Provided by IFRS

- valuation of tangible and intangible assets: following initial recognition at cost, IAS 16 and IAS 38 provide that these assets may be evaluated at cost and amortized or fair value. The Costa Crociere Group has chosen to adopt the cost method.

22.3.3. Transition to international accounting standards of a subsidiary after its parent company

IFRS 1 paragraph D.16 lays down guidelines for a subsidiary that becomes a first-time adopter of IAS/IFRS Accounting Standards later than its parent company. In its financial statements, the subsidiary can measure its assets and liabilities at either:

- the carrying amounts that would be included in the parent’s consolidated financial statements, based on the parent’s date of transition to IAS/IFRS, if no adjustments were made for consolidation procedures and for the effects of the business combination in which the parent acquired the subsidiary (this election is not available to a subsidiary of an investment entity, as defined in IFRS 10, which is required to be measured at fair value through profit or loss); or;
- the carrying amounts based on the subsidiary’s date of transition to IAS/IFRS. These carrying amounts could differ from those described in the previous point in the following cases: i) when the exemptions in IFRS 1 result in measurements that depend on the date of transition to IAS/IFRS; ii) when the accounting standards used in the subsidiary’s financial statements differ from those in the parent company’s consolidated financial statements.

Costa Group prepared its first IAS/IFRS financial statements as of November 30, 2024, in accordance with IFRS 1 paragraph D.16 point (a), consistent with the information included in the parent company’s consolidated financial statements and using the book values based on the parent’s date of transition to IAS/IFRS, defining December 1, 2022 as the FTA (First-Time Adoption) date.

22.4 Main Impacts Resulting from the Application of IFRS on the Financial Statements as of December 1, 2022 and November 30, 2023

Reconciliation of the equity and of the profit and loss as of December 1, 2022 and November 30, 2023

(in thousands of euros)

		Balance at 12.01.2022	Profit/ loss	Share-based Reserve	Other Movements	Balance at 11.30.2023
Total equity in accordance with Italian accounting standards	Notes	4,864,683	383,506	-	961	5,249,150
IFRS 15 - Revenues	1	17,480	27,299	-	-	44,779
IAS 16 - Property and equipment	2	68,019	(6,863)	-	-	61,156
IFRS 16 - Leases	3	(2,099)	192	-	-	(1,907)
IFRS 2 - Share-based payment	4	2,228	(5,648)	(9,443)	13,643	781
IAS 28 - Investments in associates and joint ventures	5	1,900	230	-	-	2,130
IAS 37 - Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets	6	(4,061)	263	-	-	(3,798)
Total equity in accordance with international accounting standards		4,948,149	398,979	(9,443)	14,604	5,352,290

22.3 Regole di applicazione contabile, opzioni esercitate durante l'adozione degli IFRS, e principi contabili IFRS

Nota sulla prima applicazione degli International Financial Reporting Standards (IFRS 1).

Il Gruppo ha esercitato le seguenti opzioni previste dagli IFRS:

22.3.1. Schema di presentazione dei bilanci

Per il prospetto dello stato patrimoniale è stato adottato il criterio delle voci "correnti / non correnti", mentre per il conto economico è stato adottato lo schema con i costi classificati per natura.

22.3.2. Trattamento contabile nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IFRS

- Immobilizzazioni materiali e immateriali: dopo la rilevazione iniziale al costo, i principi IAS 16 e IAS 38 prevedono che queste immobilizzazioni possano essere valutate al costo e ammortizzate oppure al *fair value*. Il Gruppo Costa ha scelto di utilizzare il metodo del costo.

22.3.3. Transizione agli International Accounting Standards di una società controllata successivamente alla controllante

Il paragrafo D.16 dell'IFRS1 trasmette le linee guida ai fini della predisposizione del passaggio ai principi contabili internazionali per una controllata che adotta per la prima volta gli IAS/IFRS dopo la sua controllante. Essa può, nel proprio bilancio, valutare le attività e le passività alternativamente:

- ai valori contabili che sarebbero iscritti nel bilancio consolidato della controllante, alla data di passaggio agli IAS/IFRS da parte di tale controllante, nel caso in cui non fossero state effettuate rettifiche dovute al metodo di consolidamento e agli effetti dell'aggregazione aziendale nella quale la controllante ha acquisito il controllo (tale alternativa non è consentita nel caso di una controllata di una entità d'investimento, come definita nell'IFRS 10, che deve invece essere valutata al *fair value* rilevato nel prospetto di utile/perdita dell'esercizio); o
- ai valori contabili alla data di passaggio agli IAS/IFRS da parte della controllata. Tali valori contabili potrebbero essere diversi da quelli descritti al punto precedente nei casi in cui: i) le esenzioni previste dal suddetto IFRS 1 comportino valutazioni che dipendono dalla data di passaggio agli IAS/IFRS; ii) i principi contabili utilizzati nel bilancio della controllata siano diversi da quelli utilizzati nel bilancio consolidato della controllante.

Il Gruppo Costa ha predisposto il primo bilancio IAS/IFRS al 30 novembre 2024 secondo il punto (a) del paragrafo D.16 dell'IFRS 1, in continuità con le informazioni incluse nel bilancio consolidato della controllante e ai valori contabili alla data di passaggio agli IAS/IFRS da parte della stessa, fissando il 1° dicembre 2022 come data di First Time Adoption.

22.4 Principali impatti derivanti dall'applicazione degli IFRS ai bilanci consolidati 1° dicembre 2022 e 30 novembre 2023

Riconciliazione del patrimonio netto consolidato e del risultato consolidato al 1° dicembre 2022 e al 30 novembre 2023

(in migliaia di euro)

		Saldo al 01.12.2022	Utile/ perdita	Riserva Sharebased	Altri Movimenti	Saldo al 30.11.2023
Totale patrimonio netto secondo i principi contabili italiani	Note	4.864.683	383.506	-	961	5.249.150
IFRS 15 - Ricavi	1	17.480	27.299	-	-	44.779
IAS 16 - Immobilizzazioni	2	68.019	(6.863)	-	-	61.156
IFRS 16 - Leasing	3	(2.099)	192	-	-	(1.907)
IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni	4	2.228	(5.648)	(9.443)	13.643	781
IAS 28 - Partecipazioni in società collegate e joint venture	5	1.900	230	-	-	2.130
IAS 37 - Accantonamenti, passività e attività potenziali	6	(4.061)	263	-	-	(3.798)
Totale Patrimonio netto in accordo con i principi contabili internazionali		4.948.149	398.979	(9.443)	14.604	5.352.290

22.5 Reconciliation statement of the consolidated balance sheet as of December 1, 2022 and November 30, 2023

(in thousands of euros)

	ITA GAAP 12.01.2022	Adjustments	Reclass	IFRS 12.01.2022
ASSETS				
Cash	132,335	(312)	-	132,023
Trade and other receivables, net	103,774	17,408	10,584	131,766
Inventories	118,367	(6,579)	-	111,789
Prepaid expenses and related	63,509	(48)	17,060	80,521
Current assets	417,986	10,469	27,644	456,099
Property and equipment, net	8,632,366	68,600	-	8,700,967
Right-of-use assets, net	-	47,031	-	47,031
Equity investments	17,711	1,900	-	19,611
Other non-current assets	11,060	15,977	87,738	114,774
Non-current assets	8,661,138	133,508	87,738	8,882,383
Total Assets	9,079,124	143,977	115,382	9,338,482
LIABILITIES and SHAREHOLDERS' EQUITY				
Current portion of long-term debt	88,436	1	-	88,437
Current portion of lease liabilities	-	9,103	-	9,103
Accounts payable	285,992	252	5,939	292,184
Customer deposits	472,202	(20,455)	105,178	556,924
Other current liabilities	248,908	3,281	(492)	251,696
Payables to Carnival Group companies	2,559,357	1,206	-	2,560,562
Current liabilities	3,654,894	(6,611)	110,624	3,758,907
Long-term debt	422,213	-	-	422,213
Long-term lease liabilities	-	40,337	-	40,337
Provisions	39,376	24,811	65,169	129,356
Other long-term liabilities	97,958	1,974	(60,412)	39,521
Non-current liabilities	559,547	67,123	4,757	631,427
Share capital	344,311	-	-	344,311
Share premium	1,235,670	-	-	1,235,670
Reserve for shareholders' capital contribution	5,896,612	66,826	-	5,963,438
Retained earnings	(594,482)	(9,343)	-	(603,825)
Other reserves	92,674	25,983	-	118,656
Gain (Loss) of the year	(2,110,101)	-	-	(2,110,101)
Total equity	4,864,683	83,466	-	4,948,149
Total shareholders' equity and liabilities	9,079,124	143,977	115,382	9,338,482

22.5

Prospetto di riconciliazione dello stato patrimoniale consolidato al 1° dicembre 2022 e al 30 novembre 2023
(in migliaia di euro)

	ITA GAAP 01.12.2022	Rettifiche	Riclassifiche	IFRS 01.12.2022
ATTIVITA'				
Disponibilità liquide	132.335	(312)	-	132.023
Crediti commerciali e altri crediti, netti	103.774	17.408	10.584	131.766
Rimanenze	118.367	(6.579)	-	111.789
Altre attività correnti	63.509	(48)	17.060	80.521
Attività correnti	417.986	10.469	27.644	456.099
Immobilizzazioni	8.632.366	68.600	-	8.700.967
Diritto d'uso	-	47.031	-	47.031
Partecipazioni	17.711	1.900	-	19.611
Altre attività non correnti	11.060	15.977	87.738	114.774
Attività non correnti	8.661.138	133.508	87.738	8.882.383
Totale attività	9.079.124	143.977	115.382	9.338.482
PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO				
Quota corrente debiti a lungo termine	88.436	1	-	88.437
Debiti per leasing correnti	-	9.103	-	9.103
Debiti commerciali	285.992	252	5.939	292.184
Acconti da clienti	472.202	(20.455)	105.178	556.924
Altri debiti correnti	248.908	3.281	(492)	251.696
Debiti verso società del Gruppo Carnival	2.559.357	1.206	-	2.560.562
Passività correnti	3.654.894	(6.611)	110.624	3.758.907
Debiti a lungo termine	422.213	-	-	422.213
Debiti per leasing non correnti	-	40.337	-	40.337
Fondo Rischi	39.376	24.811	65.169	129.356
Altre passività a lungo termine	97.958	1.974	(60.412)	39.521
Passività non correnti	559.547	67.123	4.757	631.427
Capitale Sociale	344.311	-	-	344.311
Riserva sovrapprezzo azioni	1.235.670	-	-	1.235.670
Riserva versamento soci in conto capitale	5.896.612	66.826	-	5.963.438
Utili e perdite portati a nuovo	(594.482)	(9.343)	-	(603.825)
Altre riserve	92.674	25.983	-	118.656
Utile (Perdita) dell'esercizio	(2.110.101)	-	-	(2.110.101)
Totale Patrimonio netto	4.864.683	83.466	-	4.948.149
Totale patrimonio netto e passività	9.079.124	143.977	115.382	9.338.482

(in thousands of euros)

	ITA GAAP 11.30.2023	Adjustments	Reclass	IFRS 11.30.2023
ASSETS				
Cash	86,442	(312)	-	86,130
Trade and other receivables, net	69,858	21,532	108,704	200,094
Inventories	130,112	(9,674)	-	120,438
Prepaid expenses and related	73,369	(3,140)	13,136	83,365
Current assets	359,781	8,406	121,840	490,027
Property and equipment, net	7,792,159	61,660	-	7,853,819
Right-of-use assets, net	-	51,288	-	51,288
Equity investments	24,065	2,130	-	26,194
Other non-current assets	110,769	8,412	(25,274)	93,907
Non-current assets	7,926,993	123,490	(25,274)	8,025,209
Total Assets	8,286,774	131,896	96,566	8,515,236
LIABILITIES and SHAREHOLDERS' EQUITY				
Current portion of long-term debt	170,869	1	-	170,870
Current portion of lease liabilities	-	7,871	-	7,871
Accounts payable	263,822	153	2,277	266,252
Customer deposits	782,028	(45,106)	91,770	828,692
Other current liabilities	259,397	25,177	(1,496)	283,078
Payables to Group companies	1,130,607	1,206	-	1,131,812
Current liabilities	2,606,722	(10,698)	92,550	2,688,575
Long-term debt	251,431	-	-	251,431
Long-term lease liabilities	-	45,618	-	45,618
Provisions	65,086	(9,507)	67,382	122,962
Other long-term liabilities	114,383	3,343	(63,367)	54,360
Non-current liabilities	430,901	39,454	4,016	474,371
Share capital	344,311	-	-	344,311
Share premium	1,235,670	-	-	1,235,670
Reserve for shareholders' capital contribution	5,896,612	80,469	-	5,977,081
Retained earnings	(2,704,583)	(9,343)	-	(2,713,925)
Other reserves	93,635	16,540	-	110,175
Gain (Loss) of the year	383,506	15,473	-	398,979
Total equity	5,249,150	103,140	-	5,352,290
Total shareholders' equity and liabilities	8,286,774	131,896	96,566	8,515,236

(in migliaia di euro)

	ITA GAAP 30.11.2023	Rettifiche	Riclassifiche	IFRS 30.11.2023
ATTIVITA'				
Disponibilità liquide	86.442	(312)	-	86.130
Crediti commerciali e altri crediti, netti	69.858	21.532	108.704	200.094
Rimanenze	130.112	(9.674)	-	120.438
Altre attività correnti	73.369	(3.140)	13.136	83.365
Attività correnti	359.781	8.406	121.840	490.027
Immobilizzazioni	7.792.159	61.660	-	7.853.819
Diritto d'uso	-	51.288	-	51.288
Partecipazioni	24.065	2.130	-	26.194
Altre attività non correnti	110.769	8.412	(25.274)	93.907
Attività non correnti	7.926.993	123.490	(25.274)	8.025.209
Totale attività	8.286.774	131.896	96.566	8.515.236
PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO				
Quota corrente debiti a lungo termine	170.869	1	-	170.870
Debiti per leasing correnti	-	7.871	-	7.871
Debiti commerciali	263.822	153	2.277	266.252
Acconti da clienti	782.028	(45.106)	91.770	828.692
Altri debiti correnti	259.397	25.177	(1.496)	283.078
Debiti verso società del Gruppo	1.130.607	1.206	-	1.131.812
Passività correnti	2.606.722	(10.698)	92.550	2.688.575
Debiti a lungo termine	251.431	-	-	251.431
Debiti per leasing non correnti	-	45.618	-	45.618
Fondo Rischi	65.086	(9.507)	67.382	122.962
Altre passività a lungo termine	114.383	3.343	(63.367)	54.360
Passività non correnti	430.901	39.454	4.016	474.371
Capitale Sociale	344.311	-	-	344.311
Riserva sovrapprezzo azioni	1.235.670	-	-	1.235.670
Riserva versamento soci in conto capitale	5.896.612	80.469	-	5.977.081
Utili e perdite portati a nuovo	(2.704.583)	(9.343)	-	(2.713.925)
Altre riserve	93.635	16.540	-	110.175
Utile (Perdita) dell'esercizio	383.506	15.473	-	398.979
Totale Patrimonio netto	5.249.150	103.140	-	5.352.290
Totale patrimonio netto e passività	8.286.774	131.896	96.566	8.515.236

22.6 Reconciliation statement of the consolidated statements of income by nature and reconciliation statement of consolidated comprehensive income for the year as of November 30, 2023

(in thousands of euros)

	ITA GAAP 11.30.2023	Adjustments	Reclass	IFRS 11.30.2023
Passenger ticket	3,027,908	24,129	-	3,052,037
Onboard and related	1,023,487	1,434	-	1,024,921
Revenues	4,051,395	25,563	-	4,076,958
Commissions, transportation and related	695,757	1,921	-	697,678
Onboard and related	265,247	1,883	-	267,130
Payroll and related	552,192	830	-	553,021
Fuel	391,055	(1,026)	-	390,029
Food	237,386	2,311	-	239,697
Property and equipment impairment reversal	-	-	(20,884)	(20,884)
(Gain) loss on sales of ships	(28,531)	-	20,884	(7,647)
Other operating	584,604	(7,900)	-	576,704
Cruise and tour operating expenses	2,697,711	(1,982)	-	2,695,728
Selling and administrative	554,678	(6,587)	-	548,091
Depreciation and amortization	342,409	15,474	-	357,883
Operating expenses	3,594,798	6,905	-	3,601,703
Operating Income (Loss)	456,597	18,658	-	475,255
Interest income	358	-	-	358
Income (loss) from investments	5,867	230	-	6,097
Interest expense	(86,697)	(2,108)	-	(88,806)
Exchange gains and losses	(2,614)	412	-	(2,201)
Income (loss) before income taxes	373,511	17,192	-	390,704
Income tax benefit (expense), net	9,995	(1,719)	-	8,276
Net Income (Loss)	383,506	15,473	-	398,979

22.6 Prospetto di riconciliazione del conto economico consolidato e del conto economico complessivo consolidato dell'esercizio al 30 novembre 2023

(in migliaia di euro)

	ITA GAAP 30.11.2023	Rettifiche	Riclassifiche	IFRS 30.11.2023
Ricavi crociere	3.027.908	24.129	-	3.052.037
Ricavi gestioni di bordo e altri	1.023.487	1.434	-	1.024.921
Ricavi	4.051.395	25.563	-	4.076.958
Commissioni, costi di trasporto e altri	695.757	1.921	-	697.678
Costi gestioni di bordo e altri	265.247	1.883	-	267.130
Costo del personale	552.192	830	-	553.021
Costi per carburante	391.055	(1.026)	-	390.029
Costi per alimenti e bevande	237.386	2.311	-	239.697
Ripristino di valore di immobilizzazioni	-	-	(20.884)	(20.884)
(Utile) perdita sulla vendita di navi	(28.531)	-	20.884	(7.647)
Altri costi operativi	584.604	(7.900)	-	576.704
Costi operativi per crociere e tour	2.697.711	(1.982)	-	2.695.728
Spese di vendita e amministrazione	554.678	(6.587)	-	548.091
Ammortamenti	342.409	15.474	-	357.883
Costi operativi	3.594.798	6.905	-	3.601.703
Reddito operativo (perdita)	456.597	18.658	-	475.255
Proventi finanziari	358	-	-	358
Utile (perdita) da partecipazioni	5.867	230	-	6.097
Oneri finanziari	(86.697)	(2.108)	-	(88.806)
Utili e perdite su cambi	(2.614)	412	-	(2.201)
Utile (perdita) prima delle imposte sul reddito	373.511	17.192	-	390.704
Imposte sul reddito	9.995	(1.719)	-	8.276
Utile (perdita) d'esercizio	383.506	15.473	-	398.979

22.7 Explanatory Notes to Reconciliation Statements

Individual adjustment items are presented in the table net of taxes. The main IFRS adjustments made to values determined according to Italian accounting principles are reported below:

22.7.1. IFRS 15 - Revenues

IFRS 15 provides a comprehensive and unique model for accounting for revenue from contracts with customers. This accounting standard requires that revenue be recognized when the entity satisfies a performance obligation, that is, when the customer obtains control of the promised goods or services.

In accordance with national accounting principles, in the past Costa Group only recognized cruise revenues upon completion of voyages, applying the completed-contract method.

The adoption of IFRS 15 based on Carnival Corporation & plc accounting policy provides for the recognition of revenues and associated operating costs on a pro rata basis for cruises with durations of at least 11 nights. The impact of recognizing these shorter duration cruise revenues and costs and expenses on a completed voyage basis versus on a pro rata basis is not material.

The main impacts resulting from the adoption of the standard are as follows:

(in thousands of euros)

	12.01.2022	11.30.2023
Trade and other receivables, net	11,006	19,990
Inventories	(6,579)	(9,674)
Prepaid expenses and related		(3,092)
Customer deposits	(20,368)	(45,019)
Other current liabilities	6,538	5,202
Other long-term liabilities	783	2,236
Retained earnings	17,480	17,480
Passenger ticket		24,129
Onboard and related		9,421
Cruise and tour operating expenses		(4,766)
Income tax benefit (expense), net		(1,484)

22.7.2. IAS 16 - Property and equipment

The IAS 16 standard provides the accounting treatment for property and equipment, their recognition, the determination of their depreciation charges and impairment losses.

Over the years, Costa Group has incurred labor costs and costs arising from the replacement and internal development of software. In the past these costs were recorded in the statements of income as part of the financial statements drawn up in accordance with national accounting principles. In line with the requirements of IAS 16, they were capitalized among the property and equipment.

The adoption of IFRS 16 resulted in the following main accounting impacts:

(in thousands of euros)

	12.01.2022	11.30.2023
Trade and other receivables, net	600	600
Property and equipment, net	68,600	61,660
Other long-term liabilities	1,177	1,104
Retained earnings	68,019	68,019
Onboard and related		(7,986)
Selling and administrative		(3,526)
Depreciation and amortization		2,475
Income tax benefit (expense), net		73

22.7 **Commenti alle riconciliazioni**

Le rettifiche delle singole voci sono espone nella tabella al netto delle imposte. Le principali rettifiche ai valori determinati precedentemente secondo i principi contabili italiani e derivanti dalla prima applicazione degli IFRS sono riportate di seguito.

22.7.1. **IFRS 15 - Ricavi**

L'IFRS 15 fornisce un modello completo e unico per contabilizzare i ricavi provenienti da contratti con clienti. Questo standard dispone che tali ricavi siano rilevati quando l'entità soddisfa l'obbligo di prestazione, ossia quando il cliente ottiene il controllo del bene o del servizio promesso.

Il Gruppo Costa rilevava, secondo i principi contabili nazionali, i ricavi derivanti dalle crociere solo al completamento delle stesse, applicando il metodo della commessa completata.

L'adozione dell'IFRS 15 in base all'*accounting policy* di gruppo prevede la rilevazione dei ricavi e dei relativi costi operativi secondo il *pro-rata method* per le crociere aventi una durata pari o superiore a 11 notti. L'impatto del riconoscimento di questi ricavi e costi su una crociera di durata più breve in base al viaggio completato rispetto a una base pro-rata non è significativo.

Si riportano di seguito i principali impatti derivanti dall'adozione del principio:

(in migliaia di euro)

	01.12.2022	30.11.2023
Crediti commerciali e altri crediti, netti	11.006	19.990
Rimanenze	(6.579)	(9.674)
Altre attività correnti		(3.092)
Acconti da clienti	(20.368)	(45.019)
Altri debiti correnti	6.538	5.202
Altre passività a lungo termine	783	2.236
Utili e perdite portati a nuovo	17.480	17.480
Ricavi crociere		24.129
Ricavi gestioni di bordo e altri		9.421
Costi operativi per crociere e tour		(4.766)
Imposte sul reddito		(1.484)

22.7.2. **IAS 16 - Immobilizzazioni**

L'IAS 16 dispone il trattamento contabile per le immobilizzazioni, la loro rilevazione, la determinazione delle aliquote di ammortamento e le perdite di valore.

Il Gruppo Costa ha, nel corso degli anni, sostenuto costi del lavoro, di sostituzione e di sviluppo interno di software. Tali costi sono stati contabilizzati a Conto Economico nel bilancio redatto secondo i principi contabili nazionali, mentre in linea con le disposizioni del principio IAS 16, sono stati capitalizzati tra le immobilizzazioni.

I principali impatti contabili derivanti dall'applicazione dello IAS 16 sono i seguenti:

(in migliaia di euro)

	01.12.2022	30.11.2023
Crediti commerciali e altri crediti, netti	600	600
Immobilizzazioni	68.600	61.660
Altre passività a lungo termine	1.177	1.104
Utili e perdite portati a nuovo	68.019	68.019
Ricavi gestioni di bordo e altri		(7.986)
Spese di vendita e amministrazione		(3.526)
Ammortamenti		2.475
Imposte sul reddito		73

22.7.3. **IFRS 16 - Leases**

With the introduction of IFRS 16, IAS adopter companies, as lessees, must recognize for all leases and rental agreements (thus including operating leases) a right of use and a financial liability equal to the present value of the lease payments to be made. The right of use is subsequently subject to amortization and/or impairment, while the financial liability moves on the basis of payments and recognition of accrued finance charges.

The adoption of IFRS 16 resulted in the following significant accounting impacts:

(in thousands of euros)

	12.01.2022	11.30.2023
Right-of-use assets, net	47,031	51,288
Other non-current assets	214	302
Current portion of lease liabilities	9,103	7,871
Accounts payable	104	5
Other current liabilities	(105)	4
Long-term lease liabilities	40,337	45,618
Retained earnings	(2,099)	(2,099)
Cruise and tour operating expenses		(8,632)
Selling and administrative		(6,262)
Depreciation and amortization		12,999
Interest expense		(2,108)
Exchange gains (losses)		412
Income tax benefit (expense), net		(6)

22.7.4. **IFRS 2 - Share-based Payment**

The objective of IFRS 2 is to specify the reporting by an entity when it undertakes a share-based payment transaction. In particular, it requires an entity to reflect in its profit or loss and financial position the effects of share-based payment transactions, including costs associated with transactions in which share options are granted to employees.

Over the years, Costa Group has used two separate types of plan:

- Long-Term Incentive Plans with duration of three years and payment based on the value of the parent company's shares;
- Share-based Compensation Plans involving the granting of shares in the parent company at the end of the vesting period.

The adoption of IFRS 2 resulted in the following accounting impacts, net of tax effects:

(in thousands of euros)

	12.01.2022	11.30.2023
Other non-current assets	863	549
Other current liabilities	(1,379)	(234)
Reserve for shareholders' capital contribution	66,826	80,469
Other reserves	25,983	16,540
Retained earnings	(90,581)	(90,581)
Cruise and tour operating expenses		1,145
Selling and administrative		4,201
Income tax benefit (expense), net		(302)

22.7.3. **IFRS 16 - Leasing**

A seguito dell'introduzione dell'IFRS 16, una società in qualità di locataria è tenuta a rilevare per ogni contratto di leasing o di affitto (quindi compreso il leasing operativo), un *right-of-use* (il diritto a utilizzare un'attività) e una passività finanziaria pari al valore attuale dei canoni di leasing pattuiti. Successivamente, il *right-of-use* è soggetto ad ammortamenti e/o a perdite di valore, mentre la passività finanziaria varia in funzione sia dei canoni pagati sia della rilevazione degli oneri finanziari maturati.

Gli impatti contabili significativi derivanti dall'adozione dell'IFRS 16 sono i seguenti:

(in migliaia di euro)

	01.12.2022	30.11.2023
Diritto d'uso	47.031	51.288
Altre attività non correnti	214	302
Debiti per leasing correnti	9.103	7.871
Debiti commerciali	104	5
Altri debiti correnti	(105)	4
Debiti per leasing non correnti	40.337	45.618
Utili e perdite portati a nuovo	(2.099)	(2.099)
Costi operativi per crociere e tour		(8.632)
Spese di vendita e amministrazione		(6.262)
Ammortamenti		12.999
Oneri finanziari		(2.108)
Utili (perdite) su cambi		412
Imposte sul reddito		(6)

22.7.4. **IFRS 2 - Remunerazione basata su azioni**

L'obiettivo dell'IFRS 2 è specificare la rendicontazione da parte di un'entità quando intraprende una transazione basata su azioni. In particolare, richiede che un'entità rifletta nel suo conto economico e nella sua posizione finanziaria gli effetti delle transazioni basate su azioni, compresi i costi associati alle transazioni in cui vengono concesse ai dipendenti delle opzioni su azioni.

Il Gruppo Costa, nel corso degli anni, ha sottoscritto due distinti piani:

- Piani di *Long Term Incentives* di durata triennale che prevedono un pagamento basato sul valore azionario della Società Capogruppo;
- Piani di *Share-based compensations* che prevedono la sottoscrizione di azioni della Società Capogruppo al termine del *vesting period*.

Gli impatti contabili derivanti dall'adozione dell'IFRS 2 sono i seguenti:

(in migliaia di euro)

	01.12.2022	30.11.2023
Altre attività non correnti	863	549
Altri debiti correnti	(1.379)	(234)
Riserva versamento soci in conto capitale	66.826	80.469
Altre riserve	25.983	16.540
Utili e perdite portati a nuovo	(90.581)	(90.581)
Costi operativi per crociere e tour		1.145
Spese di vendita e amministrazione		4.201
Imposte sul reddito		(302)

22.7.5. **IAS 28 - Investments in associates and joint ventures**

The IAS 28 standard outlines the accounting treatment for investments in associates and joint ventures, providing for the use of the equity method. According to this standard, the initial investment is recorded at cost and subsequently adjusted to reflect the investor's share of the investee's profits or losses. Profits (losses) from investments increase (decrease) the carrying amount of the investment and are recognized in the investor's statements of income. Dividends received from the investee reduce the carrying amount of the investment. Following the adoption of the international accounting standards for the jointly owned company Marseille Provence Cruise Terminal SAS, the following accounting impacts were recorded:

- as of December 1, 2022, an increase of 1,900 thousand euros in investments and a corresponding increase of 1,900 thousand euros in shareholders' equity;
- as of November 30, 2023, an increase of 2,130 thousand euros in investments and an increase of 230 thousand euros in profits (losses) from investments. The overall effect on shareholders' equity is an increase of 2,130 thousand euros.

22.7.6. **IAS 37 - Provisions, contingent liabilities and contingent assets**

IAS 37 lays down criteria for recognition of provisions, contingent liabilities and contingent assets, classifying their likelihood as virtually certain, probable or remote, and sets rules for the measurement of provisions. This standard also defines contingent assets as possible assets whose existence depends on the occurrence of uncertain future events, and specifies that contingent assets shall not be recorded in financial statements, but shall be disclosed in the notes to the financial statements when it is more likely than not that an inflow of benefits will occur. However, the standard allows the recording of a contingent asset in financial statements when a potential inflow from the realization of income is virtually certain.

The adoption of IAS 37 resulted in the following accounting impacts:

(in thousands of euros)

	12.01.2022	11.30.2023
Trade and other receivables, net	5,347	582
Other non-current assets	14,895	7,586
Provisions	24,303	11,966
Retained earnings	(4,061)	(4,061)
Cruise and tour operating expenses		736
Selling and administrative		(998)

22.7.5. **IAS 28 - Partecipazioni in società collegate e joint venture**

Il principio IAS 28 disciplina il trattamento contabile delle partecipazioni in società collegate e joint venture, prevedendo l'applicazione del metodo del patrimonio netto. Secondo questo principio, l'investimento iniziale è rilevato al costo e successivamente adeguato a riflettere la quota di pertinenza dell'investitore negli utili o nelle perdite della partecipata. Gli utili (le perdite) derivanti dalle partecipazioni aumentano (riducono) il valore contabile della partecipazione e sono riconosciuti nel conto economico dell'investitore. I dividendi ricevuti dalla partecipata riducono il valore contabile dell'investimento.

A seguito dell'adozione dei principi contabili internazionali, per la società a controllo congiunto Marseille Provence Cruise Terminal SAS sono stati rilevati i seguenti impatti contabili:

- al 1° dicembre 2022 l'incremento di partecipazioni per Euro 1.900 migliaia e un corrispondente aumento di patrimonio netto per Euro 1.900 migliaia;
- al 30 novembre 2023 l'incremento di partecipazioni per Euro 2.130 migliaia e l'incremento di utile (perdita) da partecipazioni per Euro 230 migliaia. L'effetto complessivo sul patrimonio netto è un incremento per Euro 2.130 migliaia.

22.7.6. **IAS 37 - Accantonamenti, passività e attività potenziali**

Lo IAS 37 Stabilisce criteri per il riconoscimento delle passività, classificandole come certe, probabili o remote e fornisce indicazioni sulla misurazione degli accantonamenti. Lo IAS 37 definisce inoltre le attività contingenti come potenziali attività che possono sorgere da eventi futuri incerti, specificando che queste non devono essere riconosciute nel bilancio, ma devono essere divulgate nelle note se è probabile che si realizzi un beneficio economico futuro.

Tuttavia, il principio consente il riconoscimento nel bilancio delle attività virtualmente certe, in cui è altamente probabile che si realizzi un beneficio economico.

L'adozione dello IAS 37 ha comportato i seguenti impatti contabili:

(in migliaia di euro)

	01.12.2022	30.11.2023
Crediti commerciali e altri crediti, netti	5.347	582
Altre attività non correnti	14.895	7.586
Fondo Rischi	24.303	11.966
Utili e perdite portati a nuovo	(4.061)	(4.061)
Costi operativi per crociere e tour		736
Spese di vendita e amministrazione		(998)

Independent Auditors' report on the Consolidated Financial Statement

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Galleria San Federico, 54
10121 Torino
Italia

Tel: +39 011 55971
www.deloitte.it

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT PURSUANT TO ARTICLE 14 OF LEGISLATIVE DECREE No. 39 OF JANUARY 27, 2010

To the Shareholders of
Costa Crociere S.p.A.

REPORT ON THE AUDIT OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of Costa Crociere S.p.A. and its subsidiaries (the "Group"), which comprise the statement of financial position as at November 30, 2024, and the statement of income, statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows for the year then ended and notes to the consolidated financial statements, including material accounting policy information.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements give a true and fair view of the consolidated financial position of the Group as at November 30, 2024, and of its consolidated financial performance and its consolidated cash flows for the year then ended in accordance with IFRS Accounting Standards as issued by the International Accounting Standards Board and adopted by the European Union.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements* section of our report. We are independent of Costa Crociere S.p.A. (the "Company") in accordance with the ethical requirements applicable under Italian law to the audit of the financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Emphasis of Matter

The Costa Crociere Group, starting from the consolidated financial statements closed as of November 30, 2024, has adopted the *International Financial Reporting Standards (IFRS)* endorsed by the European Union; the Directors, in the explanatory notes to the consolidated financial statements, report the effect of the transition and the information on the reconciliation statements required by the international accounting standards *IFRS 1*.

Our opinion is not modified in respect of this matter.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.900,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità o esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Relazione della Società di Revisione al bilancio consolidato

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Galleria San Federico, 54
10121 Torino
Italia

Tel: +39 011 55971
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

**Agli Azionisti della
Costa Crociere S.p.A.**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del gruppo Costa Crociere (il "Gruppo"), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 2024, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 novembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società Costa Crociere S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Richiamo d'informativa

Il Gruppo, a decorrere dal bilancio d'esercizio chiuso al 30 novembre 2024, ha adottato i principi *International Financial Reporting Standards* (IFRS) recepiti dall'Unione Europea; gli Amministratori, nelle note illustrative al bilancio, riportano gli effetti della transizione e le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1.

Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tale aspetto.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 26 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.698.500,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano/Monza/Brianza/Lecco: 0304660166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 0304660166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse collegate, DTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Deloitte.

2

Other Matter

The consolidated financial statements of the Costa Crociere Group for the year ended November 30, 2023, were audited by another auditor who expressed an unmodified opinion on those statements on March 14, 2024.

Moreover, pursuant to art. 2497-bis, paragraph one, of the Italian civil code, Costa Crociere S.p.A. has indicated to be subject to direction and coordination by Carnival Plc and, accordingly, has inserted in the explanatory notes the essential data of the latest financial statements of that company. Our opinion on the consolidated financial statements of Costa Crociere Group does not extend to those data.

Responsibilities of the Directors and the Board of Statutory Auditors for the Consolidated Financial Statements

The Directors are responsible for the preparation of the consolidated financial statements that give a true and fair view in accordance with IFRS Accounting Standards as issued by the International Accounting Standards Board and adopted by the European Union, and, within the terms established by law, for such internal control as the Directors determine is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, the Directors are responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless they have identified the existence of the conditions for the liquidation of the Company or the termination of the business or have no realistic alternatives to such choices.

The Board of Statutory Auditors is responsible for overseeing, within the terms established by law, the Group's financial reporting process.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia) will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

As part of an audit in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia), we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.

Deloitte.

2

Altri aspetti

Il bilancio consolidato del Gruppo Costa Crociere per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 14 marzo 2024, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

Inoltre, ai sensi dell'art. 2497-bis, comma primo, del Codice Civile, Costa Crociere S.p.A. ha indicato di essere soggetta a direzione e coordinamento da parte della Carnival Plc e, pertanto, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio di tale società. Il nostro giudizio sul bilancio consolidato non si estende a tali dati.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio consolidato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Costa Crociere S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Deloitte.

3

We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Directors.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance, identified at an appropriate level as required by ISA Italia, regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

Opinions and statement pursuant to art. 14, paragraph 2, sub-paragraphs e), e-bis) and e-ter), of Legislative Decree 39/10

The Directors of Costa Crociere S.p.A. are responsible for the preparation of the report on operations of Costa Crociere Group as at November 30, 2024, including its consistency with the related consolidated financial statements and its compliance with the law.

Deloitte.

3

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile.

Inoltre:

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo.
- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa.
- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento.
- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.
- Abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Deloitte.

4

We have carried out the procedures set forth in the Auditing Standard (SA Italia) n. 720B in order to:

- express an opinion on the consistency of the report on operations with the consolidated financial statements;
- express an opinion on compliance with the law of the report on operations;
- make a statement about any material misstatement in the report on operations.

In our opinion, the report on operations is consistent with the consolidated financial statements of Costa Crociere Group as at November 30, 2024.

In addition, in our opinion, the report on operations is prepared in accordance with the law.

With reference to the statement referred to in art. 14, paragraph 2, sub-paragraph e-ter), of Legislative Decree 39/10, made on the basis of the knowledge and understanding of the entity and of the related context acquired during the audit, we have nothing to report.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Alessandro Puccioni
Partner

Turin, Italy
May 14, 2025

This independent auditor's report has been translated into the English language solely for the convenience of international readers. Accordingly, only the original text in Italian language is authoritative.

Deloitte.

4

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI**Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10**

Gli Amministratori della Costa Crociere S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo Costa Crociere al 30 novembre 2024, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Costa Crociere al 30 novembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Alessandro Puccioni
Socio

Torino, 14 maggio 2025

Costa Crociere S.p.A.
Financial statements
November 30, 2024

Costa Crociere S.p.A.
Bilancio
30 novembre 2024

Contents of financial statements at November 30, 2024

Statement of income	124
Statement of balance sheets	126
Statement of cash flows	128
Statement of changes in equity	130
Explanatory notes	132
1 Corporate information	132
2 Accounting policies	132
2.1 Basis of preparation	132
3 Significant accounting judgments, estimates and assumptions	132
3.1 Climate-related matters	132
3.2 Significant Judgments and Estimates	134
4 Accounting policies	134
4.1 Cash	134
4.2 Trade and Other Receivables	134
4.3 Inventories	134
4.4 Property and equipment	134
4.5 Leases	138
4.6 Contingencies	138
4.7 Equity investments	140
4.8 Debt and Debt Issuance Costs	140
4.9 Emission Allowances	140
4.10 Fair Value Measurements	140
4.11 Revenue and Expense Recognition	140
4.12 Customer Deposits	142
4.13 Contract Costs	142
4.14 Selling and Administrative Expenses	142
4.15 Share-Based Compensation	142
4.16 Post-employment benefits	142
4.17 Income Taxes	144
5 Revenues	146
6 Foreign currency transactions	146
7 Taxation	146
8 Cash	148
9 Trade and other receivables	148
10 Inventories	148

Indice del Bilancio Civilistico al 30 novembre 2024

Conto Economico dell'esercizio	125
Stato patrimoniale	127
Rendiconto Finanziario	129
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	131
Nota integrativa	133
1 Informazioni societarie	133
2 Principi contabili	133
2.1 Principi di redazione	133
3 Giudizi, stime e assunzioni contabili	133
3.1 Fattori associati al clima	133
3.2 Giudizi e stime significativi	135
4 Principi contabili	135
4.1 Disponibilità liquide	135
4.2 Crediti commerciali e altri crediti	135
4.3 Rimanenze	135
4.4 Immobilizzazioni	135
4.5 Leasing	139
4.6 Passività e attività potenziali	139
4.7 Partecipazioni	141
4.8 Indebitamento e oneri capitalizzati sui finanziamenti	141
4.9 Quote di emissione	141
4.10 Valutazione del <i>fair value</i>	141
4.11 Rilevazione di ricavi e di costi	141
4.12 Acconti da clienti	143
4.13 Costi contrattuali	143
4.14 Spese generali, amministrative e di vendita	143
4.15 Remunerazione basata su azioni	143
4.16 Benefici successivi al rapporto di lavoro	143
4.17 Imposte sul reddito	145
5 Ricavi	147
6 Operazioni in valuta estera	147
7 Imposte sul reddito	147
8 Disponibilità liquide	149
9 Crediti commerciali e altri crediti	149
10 Rimanenze	149

11 Property and equipment	150
11.1 Ship sale	150
11.2 Significant Estimate - Determination of ship residual values	150
11.3 Significant Estimate - Net yields assumption, used in determination of recoverable value of the CGU	152
12 Equity investments	154
13 Leases	158
14 Other non-current assets	158
15 Other long-term liabilities	158
16 Shareholders' equity	160
16.1 Analytical statement of shareholders' equity items	160
17 Personnel Costs	162
18 Provisions	162
18.1 Significant Judgment - Determination of recognition of certain state economic benefits	162
19 Financial Risks	164
19.1 Fuel Price Risks	164
19.2 Foreign Currency Exchange Rate Risks	164
19.3 Credit Risk	164
19.4 Capital Management	164
19.5 Liquidity Risks	166
20 Other information	168
20.1 Commitments, guarantees and potential liabilities not shown in the balance sheet	168
20.2 Fees to Directors and Statutory Auditors	168
20.3 Fees to Independent Auditors	168
20.4 Relationships with related parties	168
20.5 Derivative financial instruments	168
20.6 Material events arising after the balance sheet date	170
21 Related Party Financial Transactions at November 30, 2024	170
22 Financial statements of the company that performs management and coordination activity	172
22.1 Carnival plc IFRS financial information. Summarized Group profit and loss and balance sheet accounts	172
23 Proposal for the allocation of the net result for the year	174
24 Transition Appendix to International Financial Reporting Standards - IFRS	174
24.1 Introduction	174
24.2 Presentation basis of the financial data restated in accordance with IFRS as of November 30, 2023	176
24.3 Rules of Application, Accounting Options Exercised during the Adoption of IFRS Accounting Standards	176
24.4 Main Impacts Resulting from the Application of IFRS on the Financial Statements as of December 1, 2022 and November 30, 2023	178
24.5 Reconciliation statement of the balance sheet as of December 1, 2022 and November 30, 2023	180
24.6 Reconciliation statement of the statement of income for the year as of November 30, 2023	184
24.7 Explanatory Notes to Reconciliation Statements	186
Report of the Board of Statutory Auditors to the Shareholders' Meeting pursuant to Art. 2429, par. 2 of the Italian Civil Code	192
Independent Auditors' report	200

11 Immobilizzazioni	151
11.1 Vendita navi	151
11.2 Stima significativa - Determinazione del valore residuo delle navi	151
11.3 Stima significativa - Ipotesi di rendimento netto utilizzata nella determinazione del valore recuperabile della CGU	153
12 Partecipazioni	155
13 Leasing	159
14 Altre attività non correnti	159
15 Altre passività a lungo termine	159
16 Patrimonio netto	161
16.1 Prospetto analitico delle voci di patrimonio	161
17 Costo del personale	163
18 Fondi rischi	163
18.1 Giudizio significativo - Accertamento della rilevazione di alcuni aiuti di Stato	163
19 Rischi finanziari	165
19.1 Rischio di prezzo del carburante	165
19.2 Rischio di valuta	165
19.3 Rischio di credito	165
19.4 Gestione finanziaria	165
19.5 Rischio di liquidità	167
20 Altre informazioni	169
20.1 Impegni e garanzie prestate e passività potenziali non risultanti dallo Stato Patrimoniale	169
20.2 Compensi amministratori e sindaci	169
20.3 Compensi della società di revisione	169
20.4 Rapporti con parti correlate	169
20.5 Strumenti finanziari derivati	169
20.6 Eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	171
21 Rapporti patrimoniali con Parti Correlate al 30 novembre 2024	171
22 Bilancio della Società che esercita l'attività di direzione e coordinamento	173
22.1 Carnival plc Bilancio IFRS. Conto economico e stato patrimoniale consolidato sintetico	173
23 Proposta di destinazione del risultato d'esercizio	175
24 Appendice sulla transizione ai Principi Contabili Internazionali - IFRS	175
24.1 Premessa	175
24.2 Presentazione dei dati finanziari rielaborati in conformità agli IFRS al 30 novembre 2023	177
24.3 Regole di applicazione contabile, opzioni esercitate durante l'adozione degli IFRS e principi contabili IFRS	177
24.4 Principali impatti derivanti dall'applicazione degli IFRS ai bilanci 1° dicembre 2022 e 30 novembre 2023	179
24.5 Prospetto di riconciliazione dello stato patrimoniale al 1° dicembre 2022 e al 30 novembre 2023	181
24.6 Prospetto di riconciliazione del conto economico dell'esercizio al 30 novembre 2023	185
24.7 Commenti alle riconciliazioni	187
Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea dei Soci ai sensi dell'art. 2429, comma 2, del C.C.	193
Relazione della Società di Revisione	201

Statement of income

(in euros)

	12.01.2023 11.30.2024	12.01.2022 11.30.2023
Passenger ticket	3,536,735,911	3,051,879,653
Onboard and related	1,162,562,583	1,083,840,961
Revenues	4,699,298,493	4,135,720,615
Commissions, transportation and related	781,172,366	696,888,126
Onboard and related	294,300,417	253,313,855
Payroll and related	245,551,862	260,028,214
Fuel	354,425,347	386,126,696
Food	235,117,870	239,738,927
Property and equipment impairment reversal	(49,660,763)	(20,884,162)
(Gain) loss on sales of ships	(389,864)	(41,223,565)
Other operating	598,542,301	572,422,596
Cruise and tour operating expenses	2,459,059,538	2,346,410,687
Selling and administrative	956,373,001	929,746,210
Depreciation and amortization	332,497,414	353,704,883
Operating expenses	3,747,929,953	3,629,861,779
Operating Income (Loss)	951,368,540	505,858,835
Interest income	662,022	350,013
Income (loss) from investments	20,671,804	(15,601,303)
Interest expense	(24,988,651)	(87,252,464)
Exchange gains (losses)	(8,074,434)	1,597,873
Income (loss) before income taxes	939,639,282	404,952,954
Income tax benefit (expense), net	(1,888,194)	(11,970,268)
Net Income (Loss)	937,751,088	392,982,687

As of November 30, 2024, the Company has not recognized any items to be reported in Other Comprehensive Income.

(in euros)

	12.01.2023 11.30.2024	12.01.2022 11.30.2023
Net Income	937,751,088	392,982,687
Other comprehensive Income (Loss)	-	-
Total Comprehensive Income (Loss)	937,751,088	392,982,687

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Conto Economico dell'esercizio

(in euro)

	01.12.2023 30.11.2024	01.12.2022 30.11.2023
Ricavi crociere	3.536.735.911	3.051.879.653
Ricavi gestioni di bordo e altri	1.162.562.583	1.083.840.961
Ricavi	4.699.298.493	4.135.720.615
Commissioni, costi di trasporto e altri	781.172.366	696.888.126
Costi gestioni di bordo e altri	294.300.417	253.313.855
Costo del personale	245.551.862	260.028.214
Costi per carburante	354.425.347	386.126.696
Costi per alimenti e bevande	235.117.870	239.738.927
Ripristino di valore di immobilizzazioni	(49.660.763)	(20.884.162)
(Utile) perdita sulla vendita di navi	(389.864)	(41.223.565)
Altri costi operativi	598.542.301	572.422.596
Costi operativi per crociere e tour	2.459.059.538	2.346.410.687
Spese di vendita e amministrazione	956.373.001	929.746.210
Ammortamenti	332.497.414	353.704.883
Costi operativi	3.747.929.953	3.629.861.779
Reddito operativo (perdita)	951.368.540	505.858.835
Proventi finanziari	662.022	350.013
Utile (perdita) da partecipazioni	20.671.804	(15.601.303)
Oneri finanziari	(24.988.651)	(87.252.464)
Utili (perdite) su cambi	(8.074.434)	1.597.873
Utile (perdita) prima delle imposte sul reddito	939.639.282	404.952.954
Imposte sul reddito	(1.888.194)	(11.970.268)
Utile (perdita) d'esercizio	937.751.088	392.982.687

Al 30 novembre 2024 la Società non ha rilevato elementi da riportare tra le Altre Componenti di Conto Economico Complessivo.

(in euro)

	01.12.2023 30.11.2024	01.12.2022 30.11.2023
Utile netto	937.751.088	392.982.687
Altri utili (perdite) complessivi	-	-
Totale utile (perdita) complessivo	937.751.088	392.982.687

Le note costituiscono parte integrante del bilancio.

Statement of balance sheets

(in euros)

	11.30.2024	11.30.2023	12.01.2022
ASSETS			
Cash	60,943,229	49,519,011	97,464,695
Trade and other receivables, net	182,830,269	226,377,554	144,104,108
Inventories	128,109,022	120,438,497	111,788,733
Prepaid expenses and related	116,758,812	76,661,608	69,287,923
Current assets	488,641,332	472,996,670	422,645,459
Property and equipment, net	7,102,834,546	7,850,150,952	8,698,180,523
Right-of-use assets, net	38,711,219	43,624,006	36,475,230
Equity investments	216,445,094	338,384,992	126,565,051
Emission allowances	42,785,071	-	-
Other non-current assets	82,318,879	91,676,324	108,589,137
Non-current assets	7,483,094,809	8,323,836,273	8,969,809,941
Total Assets	7,971,736,141	8,796,832,944	9,392,455,400
LIABILITIES and SHAREHOLDERS' EQUITY			
Current portion of long-term debt	-	170,869,688	88,436,617
Current portion of lease liabilities	5,562,647	5,255,027	6,316,140
Accounts payable	259,091,349	257,399,556	279,873,305
Customer deposits	863,907,680	795,316,537	516,899,388
Other current liabilities	271,557,324	229,903,119	202,875,650
Payables to Group companies	1,367,420,295	1,536,788,187	2,749,142,146
Current liabilities	2,767,539,295	2,995,532,115	3,843,543,246
Long-term debt	-	251,431,329	422,212,507
Long-term lease liabilities	35,415,998	39,694,447	31,775,150
Provisions	50,091,846	108,030,102	107,122,196
Other long-term liabilities	93,234,691	44,659,491	27,500,266
Non-current liabilities	178,742,535	443,815,370	588,610,120
Share capital	344,310,720	344,310,720	344,310,720
Share premium reserve	1,235,669,621	1,235,669,621	1,235,669,621
Reserve for shareholders' capital contribution	4,713,259,060	5,977,080,901	5,963,437,596
Retained earnings	171,159,518	186,110,692	186,110,692
Loss carried forward	(2,534,073,090)	(2,898,010,971)	(815,299,299)
Other reserves	157,377,393	119,341,810	128,784,377
Gain (Loss) of the year	937,751,088	392,982,687	(2,082,711,673)
Total equity	5,025,454,311	5,357,485,460	4,960,302,034
Total shareholders' equity and liabilities	7,971,736,141	8,796,832,944	9,392,455,400

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Stato patrimoniale

(in euro)

	30.11.2024	30.11.2023	01.12.2022
ATTIVITA'			
Disponibilità liquide	60.943.229	49.519.011	97.464.695
Crediti commerciali e altri crediti, netti	182.830.269	226.377.554	144.104.108
Rimanenze	128.109.022	120.438.497	111.788.733
Altre attività correnti	116.758.812	76.661.608	69.287.923
Attività correnti	488.641.332	472.996.670	422.645.459
Immobilizzazioni	7.102.834.546	7.850.150.952	8.698.180.523
Diritto d'uso	38.711.219	43.624.006	36.475.230
Partecipazioni	216.445.094	338.384.992	126.565.051
Quote di emissioni	42.785.071	-	-
Altre attività non correnti	82.318.879	91.676.324	108.589.137
Attività non correnti	7.483.094.809	8.323.836.273	8.969.809.941
Totale attività	7.971.736.141	8.796.832.944	9.392.455.400
PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO			
Quota corrente debiti a lungo termine	-	170.869.688	88.436.617
Debiti per leasing correnti	5.562.647	5.255.027	6.316.140
Debiti commerciali	259.091.349	257.399.556	279.873.305
Acconti da clienti	863.907.680	795.316.537	516.899.388
Altri debiti correnti	271.557.324	229.903.119	202.875.650
Debiti verso società del Gruppo	1.367.420.295	1.536.788.187	2.749.142.146
Passività correnti	2.767.539.295	2.995.532.115	3.843.543.246
Debiti a lungo termine	-	251.431.329	422.212.507
Debiti per leasing non correnti	35.415.998	39.694.447	31.775.150
Fondo Rischi	50.091.846	108.030.102	107.122.196
Altre passività a lungo termine	93.234.691	44.659.491	27.500.266
Passività non correnti	178.742.535	443.815.370	588.610.120
Capitale Sociale	344.310.720	344.310.720	344.310.720
Riserva sovrapprezzo azioni	1.235.669.621	1.235.669.621	1.235.669.621
Riserva versamento soci in conto capitale	4.713.259.060	5.977.080.901	5.963.437.596
Utili e perdite portati a nuovo	171.159.518	186.110.692	186.110.692
Perdite rinviate a nuovo	(2.534.073.090)	(2.898.010.971)	(815.299.299)
Altre riserve	157.377.393	119.341.810	128.784.377
Utile (Perdita) dell'esercizio	937.751.088	392.982.687	(2.082.711.673)
Totale Patrimonio netto	5.025.454.311	5.357.485.460	4.960.302.034
Totale patrimonio netto e passività	7.971.736.141	8.796.832.944	9.392.455.400

Le note costituiscono parte integrante del bilancio.

Statement of cash flows

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023
Operating activities		
Income (loss) before income taxes	939,639	404,953
Depreciation and amortization	339,157	387,926
Property and equipment impairment (reversal)	(49,661)	(20,884)
Share-based compensation	14,625	18,158
Interest expense, net of capitalized interest	24,989	87,252
Income (loss) from investments at equity method	(20,162)	14,382
Unrealized foreign currency exchange (gain) loss	(147)	(1,257)
(Gain) loss on sales of ships	-	(47,310)
Other	5,293	4,785
Changes in operating assets and liabilities		
Trade and other receivables, net	39,871	(73,834)
Inventories	(7,671)	(8,650)
Emission allowances	(42,785)	-
Prepaid expenses and related	(30,740)	9,539
Accounts payable	(44,462)	(19,409)
Accrued liabilities and related	(15,831)	71,238
Customer deposits	68,591	278,417
Cash provided by (used in) operations before interest, debt issuance costs and income taxes	1,220,706	1,105,306
Interest received	662	350
Interest paid	(38,561)	(93,678)
Income tax benefit received (paid), net	(1,506)	(111)
Net cash provided by (used in) operating activities	1,181,301	1,011,867
Investing activities		
Property and equipment, net	(132,620)	(155,408)
Proceeds from sales of ships	-	59,540
Refunds (payments) of investments	(5,916)	187
Net cash provided by (used in) investing activities	(138,536)	(95,681)
Financing activities		
Principal payments of long-term debt	(1,390,887)	(1,037,336)
Proceeds from issuance of long-term debt	422,000	110,000
Lease liabilities principal repayments	(11,393)	(11,208)
Other changes in equity	(42,643)	(25,927)
Net cash provided by (used in) financing activities	(1,022,923)	(964,471)
Effect of exchange rate changes on cash	(8,418)	340
Net increase (decrease) in cash	11,424	(47,946)
Cash at beginning of year	49,519	97,465
Cash at end of year	60,943	49,519

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Rendiconto Finanziario

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023
Attività operative		
Utile (perdita) prima delle imposte sul reddito	939.639	404.953
Ammortamenti e svalutazioni	339.157	387.926
Svalutazione di immobili e attrezzature (ripristino)	(49.661)	(20.884)
Pagamenti basati su azioni	14.625	18.158
Oneri finanziari	24.989	87.252
Utile (perdita) da partecipazioni a patrimonio netto	(20.162)	14.382
(Utile) perdita non realizzata su cambi	(147)	(1.257)
(Utile) perdita sulla vendita di navi	-	(47.310)
Altri elementi non monetari	5.293	4.785
Variazione delle attività e passività operative		
Crediti commerciali e altri crediti, netti	39.871	(73.834)
Rimanenze	(7.671)	(8.650)
Quote di emissioni	(42.785)	-
Altre attività correnti	(30.740)	9.539
Debiti commerciali	(44.462)	(19.409)
Fondo rischi e altre passività	(15.831)	71.238
Acconti da clienti	68.591	278.417
Disponibilità liquide generate (utilizzate) dalle operazioni prima degli interessi, dei costi di emissione del debito e delle imposte sul reddito	1.220.706	1.105.306
Interessi incassati	662	350
Interessi pagati	(38.561)	(93.678)
Benefici fiscali incassati (pagati), netti	(1.506)	(111)
Disponibilità liquide nette derivanti da (impiegate in) attività operative	1.181.301	1.011.867
Attività di investimento		
Immobilizzazioni	(132.620)	(155.408)
Incassi dalla vendita di navi	-	59.540
Incassi (pagamenti) di partecipazioni	(5.916)	187
Liquidità netta generata (utilizzata) da attività di investimento	(138.536)	(95.681)
Attività di finanziamento		
Pagamenti di capitale di debito a lungo termine	(1.390.887)	(1.037.336)
Incassi dall'emissione di debiti a lungo termine	422.000	110.000
Rimborsi di capitale per debiti di leasing	(11.393)	(11.208)
Altre variazioni di patrimonio netto	(42.643)	(25.927)
Disponibilità liquide nette derivanti da (impiegate in) attività di finanziamento	(1.022.923)	(964.471)
Effetto delle variazioni dei tassi di cambio sulle disponibilità liquide	(8.418)	340
Aumento (diminuzione) netto delle disponibilità liquide	11.424	(47.946)
Disponibilità liquide all'inizio dell'anno	49.519	97.465
Disponibilità liquide a fine anno	60.943	49.519

Le note costituiscono parte integrante del bilancio.

Statement of changes in equity

(in thousands of euros)

	Share capital	Share premium reserve	Reserve for shareholders' capital contribution	Other reserves	Retained earnings	Loss carried forward	Gain (Loss) for the year	Total Equity
Balance as of 12.01.2022	344,311	1,235,670	5,963,438	128,784	186,111	(815,299)	(2,082,712)	4,960,302
Capital increase								
Share-based compensation payments			13,643	(9,443)				4,201
Allocation of previous year's results						(2,082,712)	2,082,712	-
Profit/Loss for the year							392,983	392,983
Balance as of 11.30.2023	344,311	1,235,670	5,977,081	119,342	186,111	(2,898,011)	392,983	5,357,485
Capital increase								
Share-based compensation payments			10,128	(5,960)				4,167
Allocation of previous year's results				7,687	21,358	363,938	(392,983)	-
Reserve allocation				36,309	(36,309)			-
Distribution to shareholders			(1,273,950)					(1,273,950)
Profit/Loss for the year							937,751	937,751
Balance as of 11.30.2024	344,311	1,235,670	4,713,259	157,377	171,160	(2,534,073)	937,751	5,025,454

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(in migliaia di euro)

	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva versamento soci in conto capitale	Altre riserve	Utili e perdite portati a nuovo	Perdite rinviate a nuovo	Utile (Perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
Saldo al 01.12.2022	344.311	1.235.670	5.963.438	128.784	186.111	(815.299)	(2.082.712)	4.960.302
Aumento di capitale								
Pagamenti basati su azioni			13.643	(9.443)				4.201
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente						(2.082.712)	2.082.712	-
Utile/Perdita d'esercizio							392.983	392.983
Saldo al 30.11.2023	344.311	1.235.670	5.977.081	119.342	186.111	(2.898.011)	392.983	5.357.485
Aumento di capitale								
Pagamenti basati su azioni			10.128	(5.960)				4.167
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente				7.687	21.358	363.938	(392.983)	-
Attribuzione alle riserve				36.309	(36.309)			-
Distribuzione ai soci			(1.273.950)					(1.273.950)
Utile/Perdita d'esercizio							937.751	937.751
Saldo al 30.11.2024	344.311	1.235.670	4.713.259	157.377	171.160	(2.534.073)	937.751	5.025.454

Le note costituiscono parte integrante del bilancio.

Explanatory notes

1 Corporate information

The financial statements of Costa Crociere S.p.A. (or “the Company”) for the year ended November 30, 2024 have been prepared in accordance with legal requirements and International Financial Reporting Standards (IFRS). Costa Crociere is a limited company incorporated and domiciled in Italy. The registered office is located in Piazza Piccapietra no. 48, Genoa. Costa’s operations consist of cruise ship activity and related leisure services. On November 30, 2024, 20 ships were in the Company’s fleet, 9 of which were under the Costa Cruises brand and the other 11 under the AIDA Cruises brand.

2 Accounting policies

2.1 Basis of preparation

The financial statements of the Company have been prepared in accordance with the accounting principles issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the European Union (“IFRS Accounting Standards”). IFRS Accounting Standards refer to all the International Financial Reporting Standards, the International Accounting Standards (“IAS ®”), all the interpretations of the IFRS Interpretation Committee, formerly known as the International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC ®”), as well as those of the Standing Interpretations Committee (“SIC ®”), applicable through November 30, 2024.

The financial statements have been prepared on a historical cost basis, except for debt and equity financial assets and contingent consideration that have been measured at fair value. The financial statements are presented in euros and all values are rounded to the nearest thousand (€0,000), except when otherwise indicated.

The Company has prepared the financial statements on the basis that it will continue to operate as a going concern.

The financial statements provide comparative information for the last two financial years. For the period ending November 30, 2023, the Company prepared its own financial statements in accordance with Italian national accounting principles. The financial year ending November 30, 2024, marks the Company’s first preparation of financial statements according to IFRS principles.

3 Significant accounting judgments, estimates and assumptions

The preparation of the Company’s financial statements requires Management to make judgments, estimates and assumptions that affect the reported amounts of revenues, expenses, assets and liabilities, and the accompanying disclosures, and the disclosure of contingent liabilities. Uncertainty about these assumptions and reasonable estimates could result in outcomes that require an adjustment to the carrying amount of assets or liabilities affected in future periods.

3.1 Climate-related matters

Management has considered the expected impacts of climate change and the steps necessary to achieve Carnival Corporation & plc’s sustainability goals. This assessment includes a wide range of possible impacts on the Company due to both physical and transition risks. Even though the Company believes its business model will still be viable after the transition to a low-carbon economy, climate-related matters increase the uncertainty in estimates and assumptions underpinning several items in the financial statements. Even though climate-related risks might not currently have a significant impact on measurement, the Company is closely monitoring relevant changes and developments, such as new climate-related legislation.

Nota integrativa

1 Informazioni societarie

Il bilancio al 30 novembre 2024 di Costa Crociere S.p.A. (denominata anche la "Società") è stato redatto in conformità alle norme di legge e in base ai Principi Contabili Internazionali - IFRS. Costa Crociere è una società per azioni costituita e domiciliata in Italia con sede legale in Genova, Piazza Piccapietra n. 48.

L'attività di Costa consiste nell'esercizio di navi da crociera e dei relativi servizi turistico-alberghieri a bordo. Al 30 novembre 2024 la flotta consisteva di 20 navi, di cui 9 operanti con il marchio Costa e le altre 11 con il marchio AIDA.

2 Principi contabili

2.1 Principi di redazione

Il bilancio della Società è stato redatto in conformità ai principi contabili emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea ("IFRS Accounting Standards"). Con IFRS Accounting Standards si intendono tutti gli International Financial Reporting Standards, gli International Accounting Standards ("IAS®"), tutte le interpretazioni dell'IFRS Interpretation Committee, precedentemente denominato International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC®"), e dello Standing Interpretations Committee ("SIC®"), applicabili al 30 novembre 2024.

Il bilancio è stato redatto in base al costo storico, ad eccezione dei debiti, delle attività finanziarie e dei fondi rischi che sono stati valutati al *fair value* (valore equo). Il bilancio è presentato in euro e tutti gli importi sono arrotondati al migliaio più vicino (€.000), ove non diversamente specificato.

La Società ha redatto il bilancio nella prospettiva della continuità aziendale.

Il bilancio riporta i dati degli ultimi due esercizi. Per l'esercizio concluso al 30 novembre 2023, la Società ha redatto il bilancio in conformità ai principi contabili italiani. Pertanto l'esercizio concluso al 30 novembre 2024 costituisce il primo con la redazione del bilancio secondo gli standard IFRS.

3 Giudizi, stime e assunzioni contabili

Nel redigere il bilancio della Società, il Management è tenuto a formulare giudizi, stime e ipotesi che incidono sui dati riportati inerenti ricavi, costi, attività e passività, nonché sulle relative comunicazioni comprese quelle sulle passività potenziali. Le incertezze riguardo a tali ragionevoli stime e ipotesi possono comportare conseguenze tali da richiedere rettifiche del valore contabile delle attività o passività interessate negli esercizi futuri.

3.1 Fattori associati al clima

Il Management ha preso in considerazione gli impatti derivanti dal cambiamento climatico e le misure necessarie per raggiungere gli obiettivi di sostenibilità di Carnival Corporation & plc.. Tale valutazione comprende numerosi possibili impatti sulla Società dovuti sia a eventi meteorologici estremi sia alla transizione energetica. Anche se la Società ritiene che il proprio modello di business sarà sempre sostenibile anche dopo la transizione verso un'economia decarbonizzata, i fattori associati al clima aumentano le incertezze nelle stime e nelle ipotesi alla base di diverse voci di bilancio. Anche se attualmente i rischi legati al clima possono non avere un impatto significativo sulla valutazione, la Società sta monitorando attentamente i cambiamenti e gli sviluppi in questo campo, ad esempio le nuove normative di adattamento ai cambiamenti climatici.

3.2 Significant Judgments and Estimates

The significant estimates for the year ended 2024 were as follows:

Area	Significant Estimates	Reference
Ship Residual Value	Determination of ship residual values	Note 11 - "Property and Equipment"
Valuation of ships	Net yields assumption, used in determination of recoverable value of the CGU	Note 11 - "Property and Equipment"

The significant judgment for the year ended 2024 was as follows:

Area	Significant Judgment	Reference
State economic benefits recognition	Determination of recognition of benefit received	Note 18 - "Provisions"

4 Accounting policies

4.1 Cash

Cash in the statement of balance sheet comprises cash at banks and on hand and on board the Company's ships.

4.2 Trade and Other Receivables

Although full payment from customers is generally required prior to or concurrently with their cruise, credit terms are granted to a relatively small portion of the revenue source. The Company has receivables from credit card merchants and travel agents for cruise ticket purchases and onboard revenue which are included within trade and other receivables. These receivables represent contractual cash flows, and are measured at amortized cost or at their transaction price if the receivables contain no significant financing component and are less of allowances for expected credit losses.

4.3 Inventories

Inventories are valued at the lower of purchase or production cost and market value. Cost is determined using the weighted-average or first-in, first-out methods and applied consistently between major categories of inventory. Inventories consist substantially of food, beverages, hotel supplies, fuel and retail merchandise.

4.4 Property and equipment

Property and equipment are stated at cost, net of accumulated depreciation and accumulated impairment losses, if any. Depreciation is computed using the straight-line method over the estimated useful lives of the assets to a residual value, as a percentage of original cost, as follows:

	Years Residual Values	
Ships	30	15%
Ship improvements	3 - 30	0%
Buildings and improvements	10 - 40	0%
Computer hardware and software	2 - 12	0%
Leasehold improvements, including port facilities	Shorter of the remaining lease term or related asset life (3 - 30)	

The cost of ships under construction includes progress payments for the construction of new ships, as well as design and engineering fees, capitalized interest, construction oversight costs and various owner supplied items. Any liquidated damages received from shipyards are recorded as reductions to the cost basis of the ship. The Company has a capital program for the improvement of its ships and for asset replacements to enhance the effectiveness and efficiency of operations; to comply with, or exceed, all relevant legal and statutory requirements related to health, environment, safety, security and sustainability; and to gain strategic benefits or provide improved product innovations to guests. The Company accounts for ship

3.2 Giudizi e stime significative

Le stime significative per l'anno conclusosi nel 2024 sono state le seguenti:

Area	Stime significative	Riferimento
Valore residuo delle navi	Determinazione del valore residuo delle navi	Nota 11 - "Immobilizzazioni"
Valutazione delle navi	Ipotesi di rendimento netto utilizzata nella determinazione del valore recuperabile della CGU	Nota 11 - "Immobilizzazioni"

I giudizi significativi per l'anno conclusosi nel 2024 sono stati i seguenti:

Area	Giudizi significativi	Riferimento
Riconoscimento dei benefici economici statali	Determinazione dei benefici economici ricevuti	Nota 18 - "Fondi rischi"

4 Principi contabili

4.1 Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide espresse nel prospetto dello stato patrimoniale sono rappresentate da depositi bancari, denaro e valori in cassa e a bordo delle navi della Società.

4.2 Crediti commerciali e altri crediti

Sebbene in genere si richieda ai clienti il pagamento completo entro la data della loro crociera, è anche vero che si concede credito a una parte (pure relativamente piccola) della clientela. I crediti verso esercizi commerciali e agenzie di viaggio per l'acquisto di biglietti crociera e i ricavi di bordo sono contabilizzati con i crediti commerciali e altri crediti. Questi crediti rappresentano flussi finanziari contrattuali e vengono calcolati secondo il criterio del costo ammortizzato o al valore nominale se i crediti non includono una componente finanziaria significativa al netto degli accantonamenti per le perdite attese su crediti.

4.3 Rimanenze

Le scorte di magazzino sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore di mercato. La metodologia di valorizzazione del costo è quella del costo medio ponderato o del metodo FIFO e si applica in modo coerente alle principali categorie di giacenze, ossia alimenti, bevande, dotazioni alberghiere, combustibile e articoli al dettaglio.

4.4 Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni sono iscritte al costo, al netto degli ammortamenti e delle eventuali riduzioni di valore. Gli ammortamenti sono calcolati a quote costanti in base alla vita utile dei cespiti e al conseguente valore residuo, espresso come percentuale del costo originario, come segue:

	Anni	Valore Residuo
Navi	30	15%
Migliorie sulle navi	3 - 30	0%
Immobili e migliorie sugli immobili	10 - 40	0%
Computer hardware e software	2 - 12	0%
Migliorie su beni di terzi, incluse infrastrutture portuali	Minore tra la durata residua del leasing o la vita utile della relativa attività (3 - 30)	0%

Il costo delle navi in costruzione comprende l'ammontare delle rate versate per la costruzione, le spese di progettazione e di ingegneria, gli interessi capitalizzati, i costi di supervisione della costruzione e dei vari articoli forniti dall'armatore. Eventuali penali ricevute da cantieri vengono iscritte come riduzioni del costo della nave in questione. La Società dispone di un programma di investimenti per il miglioramento delle sue navi e per la sostituzione di asset al fine di migliorare l'efficacia e l'efficienza delle operazioni; per rispettare o superare tutti i requisiti legali e normativi pertinenti in materia di salute, ambiente, sicurezza, protezione e sostenibilità; e per ottenere vantaggi strategici o fornire innovazioni di prodotto migliorate

improvement costs, including replacements of certain significant components and parts by capitalizing those costs that add value to the ships and have a useful life greater than one year and depreciating those improvements over their estimated remaining useful life.

The costs of repairs and maintenance, including minor improvement costs and expenses incurred during dry-docks, are charged to expense as incurred and included in other operating expenses. These minor dry-dock expenses primarily represent maintenance activities that are incurred when a ship is taken out-of-service for scheduled maintenance.

In addition, specifically identified or estimated cost and accumulated depreciation of previously capitalized ship components are written-off upon retirement, which may result in a loss on disposal that is also included in other operating expenses.

Given the large size and complexity of the ships, ship accounting estimates require judgment and are inherently uncertain. The Company does not have cost segregation studies performed to specifically componentize its ships. In addition, since the ships are not separately componentized, depreciation of original ship components is not identified or tracked. Therefore, the Company typically has to estimate the net book value of components that are retired, based primarily upon their replacement cost, their age and their original estimated useful lives.

The ships' residual lives are estimated at 30 years and residual values at 15% of the original ship cost. The ships' useful life and residual value estimates take into consideration the estimated weighted-average useful lives of their major component systems, such as hull, superstructure, main electric, engines and cabins. Other factors taken into consideration are the impact of technological changes, historical useful lives of similarly-built ships, long-term cruise and vacation market conditions and regulatory changes, including those related to the environment and climate change. The ships' residual value is determined based on estimates of their resale value at the end of their useful lives to the Company but before the end of their physical and economic lives to others, historical resale values of the Company's and other cruise ships as well as expectations of the long-term viability of the secondary cruise ship market. The estimated useful lives and residual values are reviewed for reasonableness at the period end or whenever events or circumstances significantly change.

The Company reviews the ships for impairment whenever events or circumstances indicate that the carrying value of a ship may not be recoverable. The recoverable amount is considered to be the higher of value in use or fair value less costs of disposal. The Company evaluates ship asset impairments either at the individual ship level, when it is considered to be the lowest level for which identifiable cash inflows are largely independent of the cash inflows of other assets and liabilities, for example when the Company has plans to dispose of a ship, or at the cash generating unit ("CGU") (or cruise brand) level, when the cash inflows of a given ship are not considered to be largely independent of the cash flows of other assets and liabilities.

Where an assessment is performed at the individual ship level, the fair value is typically estimated based either on ship sales price negotiations and/or estimated sales prices from previous ship sales.

Where an assessment is performed at the CGU level, the carrying amount of the net assets allocated to each CGU (inclusive of ships) is compared with its recoverable amount. The estimated recoverable amount is the higher of the cruise brands' fair value less costs of disposal and its value in use. If the recoverable amount is greater than the cruise brand net asset carrying value, then the value of the assets is deemed recoverable. Judgment is required in estimating the recoverable amounts of the CGUs. Assessments are made at a CGU level as individual ships' cash flows are dependent both upon shore-based assets that support the operation of the ships and the itineraries each ship operates, which is determined based upon plans for ships in the CGU and for which the Company has the ability to change over time.

agli ospiti. La Società contabilizza i costi di miglioramento delle navi, incluse le sostituzioni di alcuni componenti e parti significative, capitalizzando i costi che aggiungono valore alle navi i quali sono relativi a miglioramenti che hanno una vita utile superiore a un anno e ammortizzando tali miglioramenti lungo la loro vita utile residua stimata.

Le spese di riparazioni e manutenzione, comprese quelle sostenute per migliorie e durante le soste in bacino, vengono addebitate al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute e iscritte fra gli altri costi operativi. Principalmente, le spese predette rappresentano le attività svolte quando una nave effettua una sosta in bacino per la manutenzione programmata.

Inoltre, il costo specificatamente individuato o stimato e l'ammortamento di componenti della nave precedentemente capitalizzati vengono stornati alla data di dismissione degli stessi, il che potrebbe determinare una minusvalenza derivante dalla dismissione che è iscritta fra gli altri costi operativi.

Date le dimensioni e la complessità della flotta, le stime contabili relative alle navi sono problematiche e intrinsecamente incerte. La Società non fa eseguire appositi studi sulla separazione dei costi dei vari componenti delle navi e, di conseguenza, non rileva né monitora l'ammortamento dei componenti originali delle unità. Pertanto in genere occorre stimare il valore contabile netto dei componenti dismessi, basandosi principalmente sul costo di sostituzione, sull'età e sulla vita utile originariamente stimata degli stessi.

Si è stimato che le navi abbiano una vita utile di 30 anni con valore residuo del 15% del costo originario. La stima della vita utile e del valore residuo tiene conto della vita utile media ponderata dei principali componenti della nave, come ad esempio lo scafo, le sovrastrutture, l'impianto elettrico, l'apparato motore e le cabine. Si tiene conto pure dell'impatto delle nuove tecnologie, della vita utile storica di navi simili, delle condizioni del mercato crocieristico e delle vacanze tout court a lungo termine, dei cambiamenti normativi, compresi quelli legati all'ambiente e al cambiamento climatico. Si calcola il valore residuo delle navi in base sia alla stima del valore di realizzo alla fine della loro vita utile per la Società ma prima della fine della loro vita materiale ed economica per terzi, sia al valore di realizzo storico di altre navi della Società e non, nonché alle previsioni riguardo alla sostenibilità a lungo termine del mercato secondario delle navi da crociera. Si esamina la ragionevolezza della stima della vita utile e del valore residuo a fine esercizio e ogni volta che i fatti e le circostanze indichino variazioni significative.

La Società valuta l'esistenza di indicatori che una nave possa aver subito una riduzione di valore ogni volta che i fatti e le circostanze dimostrino che il valore contabile della nave potrebbe non essere recuperabile. Il valore recuperabile è determinato come il maggiore tra il valore d'uso della nave e il suo *fair value* al netto dei costi di alienazione. La determinazione della svalutazione avviene o per singola nave, quando si ritiene questo il livello più basso per il quale si possano individuare i flussi di cassa per lo più indipendenti da quelli generati da altre attività e passività, ad esempio quando la Società intende cedere la nave, oppure a livello di "cash generating unit" ("CGU", ossia unità generatrice di flussi finanziari) (o singolo brand), quando si ritiene che i flussi di cassa generati da una data nave non siano per lo più indipendenti da quelli generati da altre attività e passività.

Quando la determinazione avviene per singola nave, in genere si stima il *fair value* basato sulle trattative sul prezzo di vendita della nave e/o sul prezzo di realizzo ottenuto per altre navi cedute precedentemente.

Quando la determinazione avviene a livello di CGU, si confronta il valore contabile delle attività nette allocate a ciascuna CGU (comprese le navi) con il suo valore recuperabile. Il valore recuperabile è determinato come il maggiore tra il *fair value* del brand al netto dei costi di alienazione e il valore d'uso. Se il valore recuperabile supera il valore contabile delle attività nette del brand, si ritiene recuperabile il valore delle attività suddette. Occorre esprimere un giudizio per poter stimare il valore recuperabile delle CGU. La determinazione avviene a livello di CGU in quanto i flussi di cassa generati da ogni nave dipendono sia da attività di terra che supportano l'operatività delle navi sia dagli itinerari di ciascuna nave; questi vengono stabiliti in base ai programmi di crociera decisi dalla CGU e sui quali è possibile intervenire successivamente.

If estimated discounted future cash flows are less than the carrying value of a ship, an impairment charge is recognized to the extent its carrying value exceeds its estimated recoverable amount.

If, subsequent to impairment, there has been a change in the estimates used to determine the ships' recoverable amount, then the carrying amount of the ship may be increased by the reversal of the impairment. The reversal is limited to the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognized for the ship in prior years. Determination of future cash flows and fair values of the cruise ships involves estimates and assumptions.

4.5 Leases

Substantially all leases for which the Company is the lessee are leases of ship equipment, port facilities and real estate and are included within right-of-use assets, net, long-term lease liabilities and the current portion of lease liabilities in the Balance Sheets. It is determined if an arrangement is or contains a lease at the lease inception date by evaluating whether the arrangement conveys the right to use an identified asset and whether the Company obtains substantially all of the economic benefits from and has the ability to direct the use of the asset. The Company does not recognize right-of-use assets and lease liabilities for any leases that have an initial term of twelve months or less and do not include an option to purchase the underlying asset. For some lease agreements, the Company has the option to extend the current lease term and generally, the renewal option is not included as a component of the present value calculation as it is not reasonably certain that the Company will exercise the option.

As the leases do not have a readily determinable implicit rate, the Company estimates the incremental borrowing rate ("IBR") to determine the present value of lease payments. The Company applies judgment in determining the IBR including considering the term of the lease, the currency in which the lease is denominated, and the impact of collateral and credit risk on the rate.

Certain agreements stipulate potential future increases in variable lease payments based on an index or rate, which are not included in the lease liability until they take effect. When adjustments to lease payments based on an index or rate take effect, the lease liability is reassessed and adjusted against the right-of-use asset.

The Company depreciates the right-of-use assets on a straight-line basis over the shorter of the asset's useful life and the lease term. Lease payments are allocated between principal and finance cost. The finance cost is charged to profit or loss over the lease period so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability for each period.

4.6 Contingencies

The Company is sometimes involved in legal proceedings, claims, disputes, regulatory matters and governmental inspections or investigations arising in the ordinary course of or incidental to its business. While it is typically very difficult to determine the timing and ultimate outcome of these matters, the Company uses its best judgment to determine the appropriate amounts to record in its financial statements. A liability is accrued and a provision established when a loss is probable and the amount of the loss can be reasonably estimated. In assessing probable losses, the Company makes estimates of the amount of probable insurance recoveries, if any, which are recorded as assets where appropriate. Such accruals and reserves and the estimated timing of settlement are typically based on developments to date, historical claims experience, and actuarially determined estimates of liabilities. Given the inherent uncertainty related to the eventual outcome of these matters and potential insurance recoveries, it is possible that all or some of these matters may be resolved for amounts different from any provisions or disclosures that the Company may have made. In addition, as new information becomes available, it may need to reassess the amount of asset or liability that needs to be accrued related to the contingencies.

Qualora i flussi di cassa attualizzati (*discounted cash flows*) futuri stimati siano inferiori al valore contabile della nave, ne verrà rilevata la svalutazione nella misura in cui il suo valore contabile ecceda il valore recuperabile stimato.

Se, successivamente alla perdita di valore, cambiano le stime utilizzate per accertare il valore recuperabile delle navi, il valore contabile della nave che ha subito la svalutazione può essere aumentato mediante lo storno di tale svalutazione. Lo storno si applica solo al valore contabile che sarebbe stato accertato se non fosse stata rilevata alcuna perdita di valore della nave negli esercizi precedenti. Occorre formulare stime e ipotesi per poter determinare i flussi di cassa futuri e il *fair value* delle navi.

4.5 Leasing

Praticamente tutti i contratti di leasing per i quali la Società è locataria sono leasing di equipaggiamento e dotazioni navi, infrastrutture portuali e beni immobili e sono inclusi fra le attività con diritto d'uso (*right-of-use assets*), nette, nei debiti per leasing non correnti e nei debiti per leasing correnti nello stato patrimoniale consolidato. Prima della sottoscrizione, si valuta se un contratto costituisce, o contiene, un leasing finanziario, ossia se conferisce alla locataria il diritto di utilizzo di un determinato bene e se la Società ottiene sostanzialmente tutti i relativi benefici economici insieme alla facoltà di gestire l'uso del bene.

La Società non procede con la rilevazione contabile nel bilancio di attività e passività relative al diritto d'uso per eventuali contratti di leasing che, alla data di decorrenza, abbiano una durata inferiore a dodici mesi e non prevedano un'opzione di acquisto del bene oggetto di leasing. Per alcuni contratti di leasing, la Società ha l'opzione di prorogarne la durata e di regola l'opzione di rinnovo non è inclusa come componente nel calcolo del valore attuale in quanto la Società non ha la ragionevole certezza di esercitare la suddetta opzione.

Poiché, per i contratti di leasing, il tasso di interesse implicito dell'operazione non può essere determinato facilmente, la Società effettua una stima del tasso di finanziamento marginale al fine di determinare il valore attuale dei pagamenti dovuti per il leasing. La Società esprime un giudizio nel determinare il tasso di finanziamento marginale tenendo in conto la durata e la valuta del contratto nonché l'impatto sul tasso predetto di rischi relativi a garanzie e rischio di credito.

Alcuni contratti di leasing prevedono pagamenti variabili con possibili futuri aumenti in base a indici o tassi che non sono rilevati fra le passività fino alla data di decorrenza degli stessi. In quella data il valore contabile della passività viene rideterminato e modificato a fronte della relativa attività con diritto d'uso.

La Società ammortizza le attività relative al diritto d'uso a quote costanti in base al minore tra la vita utile stimata del bene oggetto di leasing e la durata del contratto. I pagamenti dovuti per il leasing sono suddivisi tra il capitale e il costo di finanziamento. Quest'ultimo è imputato al conto economico per la durata del contratto di leasing in modo da generare un tasso di interesse periodico costante sul saldo residuo della passività.

4.6 Passività e attività potenziali

Talvolta si è parte in causa in contenziosi legali, vertenze, controversie, questioni normative e ispezioni o verifiche da parte della pubblica amministrazione che emergono nel corso di o sono connessi all'attività della Società. Data la natura di tali contenziosi, in genere è molto difficile prevederne la tempistica e l'esito finale. Tuttavia, si formulano ragionevoli ipotesi per determinare gli importi appropriati da esporre a bilancio. Quando il rischio è ritenuto probabile e l'importo della perdita può essere stimato con ragionevole certezza, viene contabilizzato un accantonamento tra le passività. Nella valutazione della probabile perdita, si fa una stima degli eventuali rimborsi assicurativi ritenuti probabili, rilevati tra le attività ove appropriato. In genere, tali accantonamenti e riserve nonché la tempistica stimata di adempimento si basano sugli sviluppi storici fino ad oggi, sulla casistica dei contenziosi e sulle tavole attuariali per il calcolo delle passività. Data l'incertezza intrinseca dell'esito finale dei contenziosi e dei possibili rimborsi assicurativi, è possibile che tutti o alcuni dei contenziosi siano risolti per importi diversi rispetto agli accantonamenti o alle comunicazioni della Società. Inoltre, laddove si rendessero disponibili nuove informazioni, si potrebbe dover rideterminare l'importo delle passività o attività potenziali.

4.7 **Equity investments**

Investments in subsidiaries and associates are accounted for using the equity method of accounting and are initially recognized at cost. Interest in the net assets of such investments is included in equity investments in the Balance Sheets and the Company's proportionate interest in their results is included in income (loss) from investments in the Statements of Income (Loss).

4.8 **Debt and Debt Issuance Costs**

Debt is recorded at initial fair value, which normally reflects the proceeds received, net of debt issuance costs. Debt is subsequently stated at amortized cost. Debt issuance costs, discounts and premiums are generally amortized to interest expense using the straight-line method, which approximates the effective interest method, over the term of the debt. Debt issuance costs related to a recognized debt liability are presented in the financial statements as a direct deduction from the carrying amount of that debt liability, consistent with debt discounts.

4.9 **Emission Allowances**

The Company became subject to the EU Emissions Trading System ("ETS") on January 1, 2024, which includes a three-year phase-in period. The ETS regulates emissions through a "cap and trade" principle, where a cap is set on the total amount of certain emissions that can be emitted and requires the Company to procure emission allowances for certain emissions inside EU waters (as defined in the ETS). Emission allowances are recorded at cost and included in emissions allowances in the Balance Sheet. Emission obligations are recorded when generated and are included in accrued liabilities and other long-term liabilities. The funded portion of the emission obligations is measured at the carrying value of the emission allowances and the unfunded portion of emission obligations is measured at the fair value of emission allowances necessary to settle. The Company records expense for emissions in EU waters in fuel expense in the period incurred. Emission allowances and obligations are derecognized when surrendered based on the first-in, first-out method, and are non-cash activities.

4.10 **Fair Value Measurements**

Fair value is defined as the amount that would be received for selling an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date and is measured using inputs in one of the following three categories:

- Level 1 measurements are based on unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities that the Company has the ability to access. Valuation of these items does not entail a significant amount of judgment.
- Level 2 measurements are based on quoted prices for similar assets or liabilities in active markets, quoted prices for identical or similar assets or liabilities in markets that are not active or market data other than quoted prices that are observable for the assets or liabilities
- Level 3 measurements are based on unobservable data that are supported by little or no market activity and are significant to the fair value of the assets or liabilities

Considerable judgment may be required in interpreting market data used to develop the estimates of fair value. Accordingly, certain estimates of fair value presented herein are not necessarily indicative of the amounts that could be realized in a current or future market exchange.

4.11 **Revenue and Expense Recognition**

Guest cruise deposits and advance onboard purchases are initially included in customer deposits when received. Customer deposits are subsequently recognized as cruise revenues, together with revenues from onboard and other activities, and all associated direct costs and ex-

4.7 **Partecipazioni**

Le partecipazioni in società controllate e collegate sono valutate secondo il criterio del patrimonio netto e inizialmente iscritte al costo. I diritti sulle attività nette delle società controllate e collegate sono iscritti a stato patrimoniale tra le partecipazioni e la quota di pertinenza della Società nei loro risultati è compresa fra i proventi (perdite) da partecipazioni nel conto economico.

4.8 **Indebitamento e oneri capitalizzati sui finanziamenti**

I finanziamenti sono iscritti al *fair value* iniziale che in genere corrisponde all'ammontare incassato dalla Società, al netto dei costi di erogazione. Successivamente, l'indebitamento viene rilevato secondo il criterio del costo ammortizzato. In genere i costi di erogazione dei finanziamenti, gli sconti e i premi sono ammortizzati a quote costanti per la durata del finanziamento, e riconosciuti come interessi passivi, in modo analogo al criterio dell'interesse effettivo. I costi di erogazione relativi a debiti per finanziamenti sono esposti nel bilancio a riduzione diretta dal valore contabile del finanziamento cui fanno riferimento, in modo coerente agli sconti.

4.9 **Quote di emissione**

La norma europea relativa al sistema ETS (Emissions Trading System) è stata estesa al settore del trasporto marittimo, per il quale è entrata in vigore il 1° gennaio 2024; è previsto un periodo di "phase-in" con la graduale estensione del sistema nell'arco di tre anni. Il meccanismo dell'ETS è di tipo cap&trade, ovvero fissa un tetto massimo complessivo alle emissioni consentite sul territorio europeo nei settori interessati (cap) cui corrisponde un equivalente numero di "quote" che possono essere acquistate/vendute su un apposito mercato (trade). Le quote di emissione sono registrate al costo e sono incluse nel prospetto dello stato patrimoniale. I debiti per emissioni sono registrati quando sono generati e sono inclusi nei debiti a breve termine e altre passività a lungo termine. I debiti per emissioni coperti dalle quote di emissione sono rilevati al valore contabile delle quote mentre i debiti non coperti da quote sono rilevati al *fair value* delle quote necessarie per coprire il deficit. I costi relativi alle emissioni nelle acque territoriali europee sono registrati fra i costi del carburante nell'esercizio in cui sono sostenuti. Le quote di emissione e i debiti per emissioni vengono compensati contabilmente al momento della loro cessione in base al metodo FIFO e si tratta di transazione non monetaria.

4.10 **Valutazione del *fair value***

Si definisce *fair value* il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione. Esiste una gerarchia che classifica in tre livelli gli input delle tecniche di valutazione adottate per determinare il *fair value*:

- Gli input di Livello 1 sono prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui la Società può accedere alla data di valutazione. Questa tecnica non richiede un giudizio soggettivo.
- Gli input di Livello 2 sono prezzi quotati per attività o passività simili in mercati attivi, prezzi quotati per attività o passività identiche o simili in mercati non attivi oppure dati diversi dai prezzi quotati osservabili per l'attività o la passività
- Gli input di Livello 3 sono quelli non osservabili per l'attività o la passività, non supportati o quasi non supportati dall'attività di mercato, ma significativi in quanto incidono sul *fair value* dell'attività o della passività

Le tecniche di valutazione adottate per determinare il *fair value* richiedono discrezionalità di giudizio nell'interpretazione dei dati di mercato. Di conseguenza, alcune stime presentate nel bilancio possono non essere indicative degli effettivi valori di realizzo attuali o futuri.

4.11 **Rilevazione di ricavi e di costi**

Gli acconti pagati dagli ospiti e gli acquisti di servizi di bordo effettuati prima della crociera sono rilevati inizialmente fra gli acconti da clienti alla data del pagamento. Successivamente,

penses of a voyage are recognized as cruise costs and expenses, upon completion of voyages with durations of ten nights or less and on a pro rata basis for voyages in excess of ten nights. The impact of recognizing these shorter duration cruise revenues and costs and expenses on a completed voyage basis versus on a pro rata basis is not material.

Certain of the Company's product offerings are bundled and the value of the bundled services and goods is allocated between passenger ticket revenues and onboard and related revenues based upon the prices of those goods and services. Guest cancellation fees, when applicable, are recognized in passenger ticket revenues at the time of cancellation.

Sales to guests of air and other transportation to and from airports near the home ports of the ships are included in passenger ticket revenues, and the related costs of these services are included in transportation costs. The proceeds collected from the sales of third-party shore excursions are included in onboard and related revenues and the related costs are included in onboard and related costs. The amounts collected on behalf of the onboard concessionaires, net of the amounts remitted to them, are included in onboard and related revenues as concession revenues. All of these amounts are recognized on a completed voyage or pro rata basis as discussed above.

4.12 **Customer Deposits**

The Company's payment terms generally require an initial deposit to confirm a reservation, with the balance due prior to the voyage. Cash received from guests in advance of the cruise is recorded in customer deposits and in other long-term liabilities in the financial statements. These amounts include refundable deposits.

4.13 **Contract Costs**

The Company records incremental travel agent commissions and credit and debit card fees incurred as a result of obtaining the ticket contract as assets when paid prior to the start of a voyage. It records these amounts within prepaid expenses and related and subsequently recognizes them as commissions, transportation and related at the time of revenue recognition or at the time of voyage cancellation.

4.14 **Selling and Administrative Expenses**

Selling expenses include a broad range of advertising, marketing and promotional expenses. Advertising is charged to expenses as incurred. Administrative expenses represent the costs of the shoreside support, and administrative functions, and include salaries and related benefits, professional fees and building occupancy costs, which are typically expensed as incurred.

4.15 **Share-Based Compensation**

The Company recognizes compensation expense for all, equity settled, share-based compensation awards using the fair value method. For time-based share awards, compensation cost is recognized ratably using the straight-line attribution method over the expected vesting period or to the retirement eligibility date, if earlier than the vesting period. For performance-based share awards, the Company estimates compensation cost based on the probability of the performance condition being achieved and recognizes expense ratably using the straight-line attribution method over the expected vesting period. If all or a portion of the performance condition is not expected to be met, the appropriate amount of previously recognized compensation expense is reversed and future compensation expense is adjusted accordingly. The Company accounts for forfeitures as they occur.

4.16 **Post-employment benefits**

The cost of expected benefits under the defined benefit plan is determined using the projected unit credit actuarial method where applicable. Revaluations, which include actuarial gains and losses, changes in the effect of the asset ceil-

gli acconti da clienti sono rilevati come ricavi crociere, insieme ai ricavi da gestioni di bordo e altri ricavi, e tutti i relativi costi e oneri sono rilevati alla conclusione delle crociere di durata pari o inferiore a dieci notti e in base al pro-rata per quelle di durata superiore a dieci notti. L'impatto relativo alla rilevazione dei ricavi e dei costi alla conclusione della crociera anziché con metodo pro-rata non è significativo per le crociere con durata inferiore a dieci notti.

Alcuni prodotti della Società sono venduti insieme alla crociera. Il valore dei servizi e dei beni in questione si ripartisce tra i ricavi dei biglietti crociere e i ricavi gestioni di bordo e altri ricavi in base al prezzo di vendita del singolo bene o servizio. Le penali di annullamento, ove applicabile, sono rilevate tra i ricavi crociere al momento della cancellazione..

La vendita agli ospiti di voli e altri trasporti da e per gli aeroporti vicini ai porti di scalo delle navi è inclusa tra i ricavi crociere, e i relativi costi sono inclusi nei costi di trasporto. I ricavi incassati dalla vendita di escursioni di terra gestite da terzi sono inclusi tra i ricavi gestioni di bordo e altri mentre i relativi costi sono compresi tra i costi gestioni di bordo e altri. Gli importi incassati per conto dei concessionari di bordo, al netto degli importi loro riconosciuti, sono inclusi tra i ricavi per gestione di bordo e sono indicati come ricavi dei concessionari. Tutti gli importi predetti vengono rilevati alla conclusione della crociera o pro rata come indicato sopra.

4.12 **Acconti da clienti**

In genere si richiede un anticipo ai clienti per confermare la prenotazione, con il saldo dovuto prima della crociera. Gli anticipi incassati sono rilevati a bilancio tra gli acconti da clienti e anche tra le altre passività a lungo termine. Gli importi comprendono i depositi rimborsabili.

4.13 **Costi contrattuali**

Si rilevano nell'attivo patrimoniale quando sono pagate prima della crociera le commissioni riconosciute agli agenti di viaggio e le commissioni sui pagamenti effettuati tramite carta di credito e carta di debito, sostenute a seguito della stipula del contratto di vendita. Tali importi sono esposti all'interno dei risconti e, successivamente, rilevati tra le commissioni, costi di trasporto e altri al momento della rilevazione dei ricavi o al momento della cancellazione della crociera.

4.14 **Spese generali, amministrative e di vendita**

Le spese di vendita comprendono un'ampia gamma di spese pubblicitarie, di marketing e promozionali. I costi di pubblicità vengono addebitati nel momento in cui sono sostenuti. Le spese amministrative rappresentano i costi di struttura a terra e delle funzioni amministrative e includono stipendi e benefit, onorari per servizi di consulenza professionale e spese connesse a immobili; generalmente vengono addebitate nel momento in cui sono sostenute.

4.15 **Remunerazione basata su azioni**

Si rilevano i costi derivanti da operazioni con remunerazione basata su azioni per tutte le operazioni così regolate applicando il criterio del *fair value*. Per la remunerazione basata su azioni soggetta a condizioni di maturazione con uno specifico lasso temporale, se ne rilevano i costi pro rata applicando il criterio a quote costanti per la durata del *vesting period* previsto o, se più breve, del periodo sino al raggiungimento dell'età pensionabile. Per la remunerazione basata su azioni soggetta alla condizione di conseguimento di determinati risultati (*performance-based*), si effettua una stima dei costi relativi in base alla probabilità che si raggiungano gli obiettivi di performance prefissati e si rilevano tali costi pro rata per la durata del *vesting period* previsto. Qualora si preveda il mancato raggiungimento di uno o tutti gli obiettivi di performance, i relativi costi precedentemente rilevati vengono stornati e quelli futuri sono rettificati di conseguenza. Si rileva l'eventuale decadenza del diritto nel momento in cui si verifica.

4.16 **Benefici successivi al rapporto di lavoro**

I costi dei benefici previsti dall'apposito piano (*benefit plan*) sono valutati applicando il criterio del *projected unit credit actuarial method* ove applicabile, ossia delle valutazioni tecnico-attuariali dei costi delle prestazioni da erogare.

ing, excluding amounts included in net interest on the net defined benefit liability, and the return on plan assets (excluding amounts included in net interest on the net defined benefit liability), are recognized immediately in the statement of financial position by debiting or crediting retained earnings through other comprehensive income in the period in which they arise. Revaluations are not reclassified to the statements of income in subsequent periods.

Past service cost is recognized in the statements of income on the earlier of the following dates:

- the date on which a plan amendment or curtailment occurs; and
- the date on which the Company recognizes related restructuring costs or employee termination benefits.

4.17 **Income Taxes**

Deferred income taxes are recorded among the liabilities insofar as they are determined on the basis of temporary tax differences. Deferred income tax assets are recognized to the extent that it is probable that future taxable income will be available against which the temporary differences can be utilized. Deferred income taxes are measured at the average tax rates that are expected to apply in the periods in which the temporary differences are expected to reverse based on tax rates and laws that have been enacted or substantially enacted by the balance sheet date.

Current income taxes are the taxes payable on the taxable income for the year, applying current rates and any adjustments in respect of previous years.

The ships in the Company's fleet are listed in the International Register established by Law No.30 of 1998 supplemented by Law No. 488 of 1999. Current income taxes are determined on the basis of an analytical projection of taxable income for the period, taking into account the option exercised by the Company in relation to Tonnage Tax and the Tax concession system according to Law No. 30/1998.

In December 2024, the European Commission formally approved the Italian tonnage tax rules for a further 10 years. In 2025, Costa Crociere S.p.A. will elect to remain in the Italian tonnage tax regime through 2034.

Le rimisurazioni tengono conto degli utili o perdite attuariali, delle variazioni nell'effetto del massimale di attività, esclusi gli importi compresi negli interessi netti sulla passività netta per benefici definiti, e il rendimento delle attività a servizio del piano (esclusi gli importi compresi negli interessi netti sulla passività netta). Tali rimisurazioni vengono iscritte immediatamente nel prospetto dello stato patrimoniale, addebitando o accreditando gli utili portati a nuovo in contropartita alle altre componenti del conto economico complessivo nel periodo in cui si rilevano.

Le rimisurazioni non sono riclassificate nel conto economico degli esercizi successivi.

Il costo previdenziale (*service cost*) relativo alle prestazioni di lavoro passate è rilevato nel conto economico nella data più prossima tra:

- il momento in cui si verifica una modifica o riduzione (*curtailment*) del piano; e
- il momento in cui la Società rileva i costi di ristrutturazione o i costi dei benefici dovuti per la cessazione del rapporto di lavoro.

4.17 **Imposte sul reddito**

Le imposte differite sul reddito sono rilevate tra le passività in quanto relative a differenze temporanee d'imposta. Le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui sia probabile che le differenze temporanee potranno essere utilizzate a fronte di futuri redditi imponibili. Le imposte differite sul reddito sono calcolate utilizzando le aliquote fiscali medie che si prevede saranno vigenti o sostanzialmente in vigore negli esercizi nei quali si prevede che le differenze temporanee si annulleranno.

Le imposte correnti sul reddito sono calcolate utilizzando le aliquote vigenti alla data di riferimento del bilancio con eventuali rettifiche rilevate nell'esercizio per imposte correnti relative a esercizi precedenti.

Le navi della flotta sono iscritte al Registro Internazionale istituito con legge 30/1998 integrata dalla legge 488/1999. Le imposte correnti sul reddito sono determinate sulla base di una previsione analitica del reddito imponibile dell'esercizio, tenendo conto dell'opzione esercitata dalla società per la Tonnage Tax e del regime agevolativo previsto dalla legge n. 30/1998.

Nel mese di dicembre 2024 la Commissione Europea ha prorogato il regime agevolativo italiano di Tonnage Tax per 10 anni. Nel 2025 Costa Crociere S.p.A. eserciterà l'opzione di continuare a usufruire del predetto regime sino al 2034.

5 Revenues

The Company's Revenues from passenger tickets, onboard and related activities as of November 30, 2024 amount to 4,699 million euros, compared to 4,135 million euros in the previous fiscal year. Below is a detailed breakdown:

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023
Passenger ticket	3,536,736	3,051,880
Onboard and related	1,162,563	1,083,841
Total	4,699,298	4,135,721

Cruise revenues, together with revenues from onboard and other activities, are recognized upon completion of voyages with durations of ten nights or less and on a pro rata basis for voyages in excess of ten nights.

6 Foreign currency transactions

The Company executes transactions in a number of different currencies. The breakdown below shows the net gains and losses resulting from foreign currency differences.

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023
Realized foreign currency exchange gains (losses), net	(8,418)	350
Unrealized foreign currency exchange gains (losses), net	344	1,248
Total	(8,074)	1,598

7 Taxation

The Company's taxes as of November 30, 2024 amount to 1.9 million euros, compared to 12 million euros in the previous fiscal year. Below is a detailed breakdown:

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023
Current taxes	(3,280)	(10,210)
Deferred taxes	1,392	(1,760)
Total	(1,888)	(11,970)

(in thousands of euros)

	2024.11.30	2023.11.30
Income before income taxes	939,639	404,953
Notional tax expense at Italian standard tax rate	(262,159)	(112,982)
Effect of Italian tonnage tax	260,081	113,499
Movement in deferred tax	1,392	(1,760)
Other	(1,201)	(10,727)
Total	(1,888)	(11,970)

The Organization for Economic Co-operation and Development ("OECD") issued Model Rules for implementation of a 15% minimum tax for multinational enterprises as part of its initiative intended to address the tax challenges arising from globalization. Subject to certain requirements, the OECD Model Rules provide an exclusion for international shipping income. The implementation of these rules will affect Costa Crociere S.p.A. beginning in fiscal 2025. Management expects Costa Crociere S.p.A. will be eligible for the international shipping income exclusion based on the current structure. Application of these rules is not expected to have a material impact on Costa Crociere S.p.A. or its subsidiaries.

5 Ricavi

I ricavi della Società da crociere, gestioni di bordo e altri al 30 novembre 2024 sono pari a 4.699 milioni di euro, rispetto a 4.135 milioni di euro nel precedente esercizio. Il dettaglio dei ricavi crociere è il seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023
Ricavi crociere	3.536.736	3.051.880
Ricavi gestione di bordo e altri	1.162.563	1.083.841
Totale	4.699.298	4.135.721

I ricavi crociera, insieme ai ricavi gestioni di bordo e altri, sono rilevati alla conclusione di crociere di durata pari o inferiore a dieci notti e pro rata per quelle di durata superiore a dieci notti.

6 Operazioni in valuta estera

La Società esegue operazioni in varie valute estere. Il dettaglio di seguito riporta l'utile (perdita) netto delle differenze cambio.

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023
Utili (perdite) su cambi realizzati, netti	(8.418)	350
Utili (perdite) su cambi non realizzati, netti	344	1.248
Totale	(8.074)	1.598

7 Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito della Società al 30 novembre 2024 sono pari a 1,9 milioni di euro, rispetto a 12 milioni di euro nel precedente esercizio. Il dettaglio delle imposte sul reddito è il seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023
Imposte correnti	(3.280)	(10.210)
Imposte differite	1.392	(1.760)
Totale	(1.888)	(11.970)

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023
Risultato prima delle imposte sul reddito	939.639	404.953
Oneri fiscali figurativi ad aliquota ordinaria italiana	(262.159)	(112.982)
Effetto della tonnage tax italiana	260.081	113.499
Variazione delle imposte differite	1.392	(1.760)
Altro	(1.201)	(10.727)
Totale	(1.888)	(11.970)

L'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OECD) ha emanato regole attuative che prevedono una tassazione minima del 15% alle multinazionali nell'ambito delle iniziative volte a riformare il sistema fiscale internazionale e affrontare le sfide imposte dalla globalizzazione. Tuttavia, sono escluse le imprese che lavorano nel settore del trasporto marittimo purché siano rispettati determinati requisiti. L'attuazione delle nuove regole coinvolgerà Costa Crociere S.p.A. a partire dall'esercizio 2025. Il Management ritiene che Costa Crociere S.p.A. possa usufruire della predetta esclusione in base al proprio assetto attuale. Pertanto, l'impatto su Costa Crociere S.p.A. dovuto all'introduzione delle nuove regole non dovrebbe essere significativo.

8 Cash

The Company's Cash as of November 30, 2024 amounts to 60.9 million euros, compared to 49.6 million euros in the previous fiscal year. Below is a detailed breakdown:

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023	12.01.2022
Bank deposits	42,628	36,060	82,531
Cash	18,315	13,459	14,934
Total	60,943	49,519	97,465

9 Trade and other receivables

The Company's Trade and other receivables for the 2024 fiscal year amount to 183 million euros, while for the 2023 fiscal year they amounted to 226 million euros. Below is a detailed breakdown:

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023	12.01.2022
Trade receivables, net	62,277	76,033	57,729
Tax receivables	35,870	33,713	2,693
Other receivables	6,124	6,451	11,097
Intercompany receivables	78,558	110,181	72,585
Total	182,830	226,378	144,104

The item "Trade receivables" includes 9 million euros at November 30, 2024 (10.2 million euros at November 30, 2023 and 4.7 million euros at December 1, 2022) related to revenues from onboard activities for cruises with durations in excess of ten nights at the end of the fiscal year.

The item "Tax receivables" includes advances on income taxes of 4 million euros at November 30, 2024, 3.3 million euros at November 30, 2023 and 2.3 million euros at December 1, 2022.

For details of Receivables from Group companies, see the table of Relationships with related parties.

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023	12.01.2022
Current	39,266	50,612	29,186
1 to 30 days	12,649	20,058	21,867
31 days and thereafter	18,328	13,151	18,562
	70,243	83,821	69,615
Allowance for expected credit losses	(7,966)	(7,788)	(11,886)
Total	62,277	76,033	57,729

It is pointed out that the bad debts reserve changed during the fiscal year as a result of provisions of 3.2 million euros and utilizations of 3 million euros.

10 Inventories

As of November 30, 2024, the Company's Inventories amount to 128 million euros, compared to 120 million euros in the 2023 fiscal year. Below is a detailed breakdown:

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023	12.01.2022
Food&beverages and hotel supplies	40,035	41,096	38,920
Fuel	25,702	33,667	44,725
Retail merchandise	30,464	14,338	9,927
Other categories	41,486	40,064	31,084
Total	137,688	129,165	124,655
Inventory obsolescence provision	(9,579)	(8,727)	(12,866)
	128,109	120,438	111,789

8 Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide della Società al 30 novembre 2024 sono pari a 60,9 milioni di euro, rispetto a 49,6 milioni di euro nel precedente esercizio. Il dettaglio delle disponibilità liquide è il seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023	01.12.2022
Disponibilità liquide	42.628	36.060	82.531
Denaro in cassa	18.315	13.459	14.934
Totale	60.943	49.519	97.465

9 Crediti commerciali e altri crediti

I Crediti commerciali e altri crediti della Società nell'esercizio 2024 sono pari a 183 milioni di euro, rispetto a 226 milioni di euro nell'esercizio 2023. Il dettaglio dei crediti commerciali e altri crediti è il seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023	01.12.2022
Crediti commerciali	62.277	76.033	57.729
Crediti tributari	35.870	33.713	2.693
Altri Crediti	6.124	6.451	11.097
Crediti verso società del Gruppo	78.558	110.181	72.585
Totale	182.830	226.378	144.104

La voce crediti commerciali include 9 milioni di euro al 30 novembre 2024 (10,2 milioni di euro al 30 novembre 2023 e 4,7 milioni di euro al 1 dicembre 2022) relativi a ricavi da gestioni di bordo per le crociere di durata superiore a dieci notti alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce Crediti tributari include acconti per imposte dirette pari a 4 milioni di euro al 30 novembre 2024, 3,3 milioni di euro al 30 novembre 2023 e 2,3 milioni di euro al 1 dicembre 2022.

Per il dettaglio dei crediti verso società del Gruppo si rimanda alla tabella di dettaglio dei Rapporti finanziari con le parti correlate.

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023	01.12.2022
Corrente	39.266	50.612	29.186
Da 1 a 30 giorni	12.649	20.058	21.867
31 giorni e oltre	18.328	13.151	18.562
	70.243	83.821	69.615
Accantonamento per perdite su crediti previste	(7.966)	(7.788)	(11.886)
Totale	62.277	76.033	57.729

Si segnala che il fondo svalutazione crediti è variato nel corso dell'esercizio a seguito di accantonamenti per 3,2 milioni di euro e utilizzi per 3 milioni di euro.

10 Rimanenze

Al 30 novembre 2024 le Rimanenze della Società sono pari a 128 milioni di euro, rispetto a 120 milioni di euro nell'esercizio 2023. Il dettaglio delle rimanenze è il seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023	01.12.2022
Alimenti, bevande e dotazioni alberghiere	40.035	41.096	38.920
Carburante	25.702	33.667	44.725
Prodotti per vendite al dettaglio	30.464	14.338	9.927
Altre categorie	41.486	40.064	31.084
Totale	137.688	129.165	124.655
Fondo svalutazione magazzino	(9.579)	(8.727)	(12.866)
	128.109	120.438	111.789

11 Property and equipment

Below is a breakdown of the Company's Property and equipment variations:

(in thousands of euros)

	Ships and ship improvements	Other property and equipment	Total
HISTORICAL COST			
At December 1, 2022	13,269,708	375,789	13,645,497
Additions	106,474	26,097	132,571
Disposals	(1,678,065)	(32,403)	(1,710,468)
At November 30, 2023	11,698,117	369,484	12,067,601
Additions	139,275	39,517	178,792
Disposals	(793,098)	(27,323)	(820,421)
At November 30, 2024	11,044,293	381,678	11,425,971
ACCUMULATED DEPRECIATION			
At December 1, 2022	(4,673,536)	(273,781)	(4,947,316)
Depreciation	(319,635)	(24,374)	(344,009)
Disposals	1,021,057	31,934	1,052,991
Impairment reversals	20,884	-	20,884
At November 30, 2023	(3,951,230)	(266,220)	(4,217,450)
Depreciation	(298,037)	(24,610)	(322,646)
Disposals	140,041	27,258	167,299
Impairment reversals	49,661	-	49,661
At November 30, 2024	(4,059,565)	(263,572)	(4,323,137)
NET BOOK VALUE			
At December 1, 2022	8,596,172	102,009	8,698,181
At November 30, 2023	7,746,887	103,264	7,850,151
At November 30, 2024	6,984,729	118,106	7,102,835

11.1 Ship sale

In February 2024, the ship Costa Firenze was sold to Carnival Corporation with net book value amounting to 646.5 million euros.

11.2 Significant Estimate - Determination of ship residual values

The ships' residual lives are estimated at 30 years and residual values at 15% of the original ship cost. The ships' useful life and residual value estimates take into consideration the estimated weighted-average useful lives of their major component systems, such as hull, superstructure, main electric, engines and cabins. Other factors taken into consideration are the impact of technological changes, historical useful lives of similarly-built ships, long-term cruise and vacation market conditions and regulatory changes, including those related to the environment and climate change. The residual value of the ships is determined on the basis of long-term estimates of their resale value at the end of their useful lives to the Company but before the end of their physical and economic lives to others, historical resale values of the Company's and other cruise ships as well as expectations of the long-term viability of the secondary cruise ship market. The estimated useful lives and residual values are reviewed for reasonableness at the period end or whenever events or circumstances significantly change.

The IMO's 2023 Strategy on Reduction of GHG Emissions from Ships ("IMO Strategy") strives to peak GHG emissions from international shipping as soon as possible and to reach net zero GHG emissions on a well-to-wake basis by or around 2050. The IMO Strategy includes check-

11 Immobilizzazioni

Il dettaglio delle variazioni delle Immobilizzazioni della Società è il seguente:

(in migliaia di euro)

	Navi e miglorie navali	Altre immobilizzazioni	Totale
COSTO STORICO			
Al 1° dicembre 2022	13.269.708	375.789	13.645.497
Incrementi	106.474	26.097	132.571
Cessioni	(1.678.065)	(32.403)	(1.710.468)
Al 30 novembre 2023	11.698.117	369.484	12.067.601
Incrementi	139.275	39.517	178.792
Cessioni	(793.098)	(27.323)	(820.421)
Al 30 novembre 2024	11.044.293	381.678	11.425.971
FONDO AMMORTAMENTO			
Al 1° dicembre 2022	(4.673.536)	(273.781)	(4.947.316)
Ammortamento	(319.635)	(24.374)	(344.009)
Cessioni	1.021.057	31.934	1.052.991
Ripristino di valore	20.884	-	20.884
Al 30 novembre 2023	(3.951.230)	(266.220)	(4.217.450)
Ammortamento	(298.037)	(24.610)	(322.646)
Cessioni	140.041	27.258	167.299
Ripristino di valore	49.661	-	49.661
Al 30 novembre 2024	(4.059.565)	(263.572)	(4.323.137)
VALORE NETTO CONTABILE			
Al 1° dicembre 2022	8.596.172	102.009	8.698.181
Al 30 novembre 2023	7.746.887	103.264	7.850.151
Al 30 novembre 2024	6.984.729	118.106	7.102.835

11.1 Vendita navi

Nel mese di febbraio 2024 la nave Costa Firenze è stata venduta a Carnival Corporation con valore contabile netto pari a 646,5 milioni di euro.

11.2 Stima significativa - Determinazione del valore residuo delle navi

Si è stimato che le navi abbiano una vita utile di 30 anni con valore residuo del 15% del costo originario. La stima della vita utile e del valore residuo tiene conto della vita utile media ponderata dei principali componenti della nave, come ad esempio lo scafo, le sovrastrutture, l'impianto elettrico, l'apparato motore e le cabine. Si tiene conto pure dell'impatto delle nuove tecnologie, della vita utile storica di navi simili, delle condizioni del mercato crocieristico e delle vacanze tout court a lungo termine, dei cambiamenti normativi, compresi quelli legati all'ambiente e al cambiamento climatico. Si calcola il valore residuo delle navi in base sia alla stima del valore di realizzo alla fine della loro vita utile per la Società ma prima della fine della loro vita materiale ed economica per terzi, sia al valore di realizzo storico di altre navi della Società e non, nonché alle previsioni riguardo alla sostenibilità a lungo termine del mercato secondario delle navi da crociera. Si esamina la ragionevolezza della stima della vita utile e del valore residuo a fine esercizio e ogni volta che i fatti e le circostanze indichino variazioni significative.

La strategia IMO 2023 sulla riduzione delle emissioni di gas serra delle navi ("strategia IMO") mira a contenere il picco delle emissioni di gas serra del trasporto marittimo internazionale il prima possibile e a raggiungere l'azzeramento delle emissioni nette di gas serra entro o intorno al 2050.

points in 2030 and 2040 that seek reductions in the absolute GHG emissions from international shipping by at least 20% and 70%, respectively, compared to 2008. It also includes a target of a 40% reduction in CO2 emissions intensity by 2030 compared to 2008. The EU has also proposed several regulations that will likely impact the cost of fossil fuels and has recently adopted the inclusion of maritime shipping in the ETS.

The Company has established Climate Action Goals, which include a GHG intensity reduction goal of 20% by 2030 from the 2019 baseline and is pursuing the aspiration of net zero emissions by 2050. Given a 30-year estimated useful life for the ships, the most recently delivered vessels' lives will extend beyond this 2050 date. To provide a path to net zero emissions, alternative low GHG emission fuels will be necessary for the maritime industry; however, there are significant supply challenges that must be resolved before viability is reached. The Company is closely monitoring technology developments and partnering with organizations on research and development to support our sustainability goals and aspirations. The fleet's engines are capable of being modified for use with certain alternative fuels and the Company has completed tests on the use of marine biofuel blends on certain ships in the fleet. In addition, and in support of the Climate Action Goals, the Company invests in technologies, including the use of LNG powered cruise ships, the installation of Advanced Air Quality Systems on board the ships to aid in the reduction of sulfur emissions, the use of shore power, enabling ships to use shoreside electric power where available while in port and various other efficiency related upgrades intended to reduce our emissions. It is uncertain how proposed and possible future regulatory changes related to the environment and climate change and the aspiration of net zero emissions by 2050, may impact the ships' useful lives and residual values and the impact is dependent on future regulatory actions and technological advances. As of November 30, 2024, Management concluded that there were no changes in the ships' useful lives and residual value estimates.

Management considered, if materially different conditions existed, or if there was a material change in the assumption of ship residual values, then depreciation expense, loss on retirement of ship components and net book value of ships would be materially different. Management concluded that ships' useful lives were not considered a significant estimate in 2024.

11.3 **Significant Estimate - Net yields assumption, used in determination of recoverable value of the CGU**

The Company has identified the net yields assumption (cruise revenues net of the most variable costs on a per ALBD basis) as a significant estimate used in the determination of the recoverable value of the CGU in 2024. The discounted cash flow analysis estimated continued improvement in net yields on a per ALBD basis through 2026, which is consistent with the current booking patterns and with future years consistent with long-term inflation estimates. The determination of the fair value of the CGU includes numerous estimates and underlying assumptions that are subject to various risks and uncertainties. Management believes it has made reasonable estimates and judgments as part of the assessments.

The Company performed a quantitative sensitivity analysis as of November 30, 2024 to determine the effect of changes in the net yields assumption and modeled a 25% decrease in the expected improvement for each of 2025 and 2026. This sensitivity analysis resulted in no change to the conclusion that impairment was not indicated.

La strategia dell'IMO prevede traguardi indicativi entro il 2030 e il 2040 che mirano a ridurre le emissioni assolute di gas serra del trasporto marittimo internazionale rispettivamente di almeno il 20% e il 70% rispetto al 2008. Comprende inoltre l'obiettivo di ridurre del 40% l'intensità delle emissioni di CO2 entro il 2030 rispetto ai livelli del 2008. L'UE ha anche proposto diversi regolamenti che probabilmente incideranno sul costo dei combustibili fossili e ha recentemente incluso il settore del trasporto marittimo nell'ETS (sistema di scambio di quote di emissioni).

La Società ha stabilito *Climate Action Goals* che includono l'obiettivo di riduzione del 20% dell'intensità dei gas serra entro il 2030 rispetto al 2019 e sta perseguendo l'obiettivo di zero emissioni nette entro il 2050. Data la vita utile stimata di 30 anni per le navi, la vita utile delle navi consegnate più di recente si estenderà oltre la data del 2050. Al fine di costruire un percorso verso l'azzeramento delle emissioni nette, saranno necessari combustibili alternativi a basse emissioni di gas serra per l'industria marittima; tuttavia, ci sono sfide significative in termini di approvvigionamento che devono essere risolte prima di raggiungerne la fattibilità. La Società sta monitorando attentamente gli sviluppi tecnologici e sta collaborando con organizzazioni in materia di ricerca e sviluppo per supportare gli obiettivi e le aspirazioni di sostenibilità prefissati.

I motori della flotta possono essere modificati per l'uso con alcuni carburanti alternativi e la Società ha completato i test sull'uso di miscele di biocarburanti marini su alcune navi della flotta. Inoltre, e a sostegno dei *Climate Action Goals*, la Società investe in tecnologie, tra cui l'uso di navi da crociera alimentate a LNG, l'installazione di sistemi avanzati di depurazione dei gas esausti (*Advanced Air Quality Systems*) a bordo delle navi per garantire un significativo abbattimento delle emissioni di zolfo, l'uso di *shore power*, consentendo alle navi di utilizzare l'energia elettrica da terra, ove disponibile, mentre sono in porto e vari altri miglioramenti relativi all'efficienza volti a ridurre le emissioni. Non è chiaro in che modo i possibili futuri cambiamenti nelle normative proposte relative all'ambiente, ai cambiamenti climatici e all'obiettivo di zero emissioni nette entro il 2050 possano influire sulla vita utile e sui valori residui delle navi e l'impatto dipenderà dalle future azioni normative e dai progressi tecnologici. Al 30 novembre 2024, il Management ha concluso che non vi sono state variazioni nella vita utile delle navi e nelle stime del valore residuo.

Il Management ha ritenuto che, se esistessero condizioni sostanzialmente diverse, o se vi fosse un cambiamento sostanziale nell'assunzione dei valori residui delle navi, allora gli ammortamenti, le perdite per la dismissione di componenti della nave e il valore contabile netto delle navi sarebbero materialmente diversi e ha concluso che la vita utile delle navi non è stata considerata una stima significativa nel 2024.

11.3 **Stima significativa - Ipotesi di rendimento netto utilizzata nella determinazione del valore recuperabile della CGU**

La Società ha identificato l'ipotesi di rendimento netto (ricavi da crociera al netto dei costi più variabili su base ALBD) come una stima significativa utilizzata nella determinazione del valore recuperabile della CGU nel 2024. L'analisi dei flussi di cassa attualizzati ha stimato un continuo miglioramento dei rendimenti netti su base per ALBD fino al 2026, il che è coerente con l'attuale andamento delle prenotazioni e con gli anni futuri in linea con le stime dell'inflazione a lungo termine. La determinazione del *fair value* della CGU comprende numerose stime e assunzioni sottostanti che sono soggette a diversi rischi e incertezze. Il Management ritiene di aver effettuato stime e giudizi ragionevoli nell'ambito delle valutazioni.

La Società ha effettuato un'analisi quantitativa di sensibilità al 30 novembre 2024 per determinare l'effetto delle variazioni nelle ipotesi dei rendimenti netti, modellando una riduzione del 25% del miglioramento atteso per il 2025 e il 2026. Questa analisi non ha portato modifiche alla conclusione che non vi sono indicazioni di una riduzione di valore.

12 Equity investments

The composition of shareholdings is illustrated below:

(in thousands of euros)

	Balance at 12.01.2022	Variations for the period				Balance at 11.30.2023	Shareholdings %
		Equity method evaluation	Dividends	Increases / (Decreases)	Other		
<i>Subsidiaries at equity method</i>							
Costa International B.V.	67,956	9,420	-	-	-	77,376	100%
AIDA Kundencenter GmbH	2,641	84	-	-	-	2,725	100%
Ibero Cruzeiros Ltda.	-	-	-	-	-	-	100%
Air Sea Holiday GmbH	30,322	3,710	-	-	-	34,033	100%
Spanish Cruise Services N.V.	4,308	(33)	-	-	-	4,274	100%
Costa Cruises Shipping Services Co. Ltd.	-	-	-	-	-	-	100%
Costa Crociere Pte Ltd.	570	300	-	-	-	870	100%
Carnival Maritime GmbH	125	12	-	-	-	137	100%
Costa Cruises Travel Agency (Shanghai) Co. Ltd.	-	-	-	-	-	-	100%
AIDAradio GmbH	25	61	-	-	-	86	100%
World Leading Cruise Management (Shanghai) Co. Ltd.	47	36	-	-	-	83	100%
Carnival Corporation Ports Group Japan KK	-	-	-	-	-	-	100%
Costa Cruises Customer Center S.L.U.	484	178	-	-	-	661	100%
Italy Cruise Investment S.r.l. - in liquidation	-	(35,068)	-	226,717	-	191,649	100%
Costa Cruises Turkey Turizm Gelisim A.S.	301	(139)	-	-	-	163	90%
	106,779	(21,438)	-	226,717	-	312,057	
<i>Associates and Joint Ventures at equity method</i>							
Terminal Napoli S.p.A.	5,035	939	(188)	-	-	5,786	22%
Marseille Provence Cruise Terminal SAS	2,728	230	-	-	-	2,958	50%
Roma Cruise Terminal S.r.l.	1,354	1,522	-	-	-	2,876	33%
Trieste Adriatic Maritime Initiatives S.r.l.	1,143	1,589	-	-	-	2,733	44%
Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd.	175	-	-	-	(42)	133	50%
Venezia Investimenti S.r.l.	1,438	2,499	-	-	-	3,937	25%
Spezia & Carrara Cruise Terminal S.r.l.	2,043	372	-	-	-	2,414	33%
Chantier Naval de Marseille SAS	2,662	(612)	-	-	-	2,050	33%
Costamed Ship Services S.r.l.	162	(111)	-	-	-	51	50%
West Sicily Gate S.r.l.	627	675	-	-	-	1,302	50%
	17,367	7,103	(188)	-	(42)	24,241	
<i>Other investments at fair value to OCI (level 3 fair value)</i>							
Ecospray Technologies S.r.l.	328	-	-	(328)	-	-	0%
Stazioni Marittime S.p.A.	2,087	-	-	-	-	2,087	13%
Zena Cruise Terminal S.r.l.	4	-	-	1	(5)	-	40%
	2,419	-	-	(326)	(5)	2,087	
Total	126,565	(14,335)	(188)	226,391	(47)	338,385	

12 Partecipazioni

La composizione delle partecipazioni è riportata nel prospetto seguente:

(in migliaia di euro)

	Saldo al 01.12.2022	Variazioni dell'esercizio			Saldo al 30.11.2023	Percentuale di possesso %
		Valutazione con il metodo del patrimonio netto	Dividendi	Incrementi / (Decrementi) Altro		
<i>Società Controllate a patrimonio netto</i>						
Costa International B.V.	67.956	9.420	-	-	77.376	100%
AIDA Kundencenter GmbH	2.641	84	-	-	2.725	100%
Ibero Cruzeiros Ltda.	-	-	-	-	-	100%
Air Sea Holiday GmbH	30.322	3.710	-	-	34.033	100%
Spanish Cruise Services N.V.	4.308	(33)	-	-	4.274	100%
Costa Cruises Shipping Services Co. Ltd.	-	-	-	-	-	100%
Costa Crociere Pte Ltd.	570	300	-	-	870	100%
Carnival Maritime GmbH	125	12	-	-	137	100%
Costa Cruises Travel Agency (Shanghai) Co. Ltd.	-	-	-	-	-	100%
AIDAradio GmbH	25	61	-	-	86	100%
World Leading Cruise Management (Shanghai) Co. Ltd.	47	36	-	-	83	100%
Carnival Corporation Ports Group Japan KK	-	-	-	-	-	100%
Costa Cruises Customer Center S.L.U.	484	178	-	-	661	100%
Italy Cruise Investment S.r.l. - in liquidazione	-	(35.068)	-	226.717	191.649	100%
Costa Cruises Turkey Turizm Gelisim A.S.	301	(139)	-	-	163	90%
	106.779	(21.438)	-	226.717	-	312.057
<i>Società Collegate e Joint Venture a patrimonio netto</i>						
Terminal Napoli S.p.A.	5.035	939	(188)	-	5.786	22%
Marseille Provence Cruise Terminal SAS	2.728	230	-	-	2.958	50%
Roma Cruise Terminal S.r.l.	1.354	1.522	-	-	2.876	33%
Trieste Adriatic Maritime Initiatives S.r.l.	1.143	1.589	-	-	2.733	44%
Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd.	175	-	-	(42)	133	50%
Venezia Investimenti S.r.l.	1.438	2.499	-	-	3.937	25%
Spezia & Carrara Cruise Terminal S.r.l.	2.043	372	-	-	2.414	33%
Chantier Naval de Marseille SAS	2.662	(612)	-	-	2.050	33%
Costamed Ship Services S.r.l.	162	(111)	-	-	51	50%
West Sicily Gate S.r.l.	627	675	-	-	1.302	50%
	17.367	7.103	(188)	-	(42)	24.241
<i>Altre partecipazioni al fair value to OCI (fair value di livello 3)</i>						
Ecospray Technologies S.r.l.	328	-	-	(328)	-	0%
Stazioni Marittime S.p.A.	2.087	-	-	-	2.087	13%
Zena Cruise Terminal S.r.l.	4	-	-	1 (5)	-	40%
	2.419	-	-	(326)	(5)	2.087
Totale	126.565	(14.335)	(188)	226.391	(47)	338.385

(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2023	Variations for the period				Balance at 11.30.2024	Shareholdings %
		Equity method evaluation	Dividends	Increases / (Decreases)	Other		
<i>Subsidiaries at equity method</i>							
Costa International B.V.	77,376	6,509	-	6,400	-	90,285	100%
AIDA Kundencenter GmbH	2,725	642	-	-	-	3,367	100%
Ibero Cruzeiros Ltda.	-	-	-	-	-	-	100%
Air Sea Holiday GmbH	34,033	4,007	-	-	-	38,040	100%
Spanish Cruise Services N.V.	4,274	(15)	-	-	-	4,259	100%
Costa Cruises Shipping Services Co. Ltd.	-	-	-	-	-	-	100%
Costa Crociere Pte Ltd.	870	(21)	-	-	-	849	100%
Carnival Maritime GmbH	137	13	-	-	-	150	100%
Costa Cruises Travel Agency (Shanghai) Co. Ltd.	-	-	-	-	-	-	100%
AIDAradio GmbH	86	96	-	-	-	182	100%
World Leading Cruise Management (Shanghai) Co. Ltd.	83	21	-	-	-	104	100%
Carnival Corporation Ports Group Japan KK	-	-	-	-	-	-	100%
Costa Cruises Customer Center S.L.U.	661	182	-	-	-	843	100%
Italy Cruise Investment S.r.l. - in liquidation	191,649	2,036	-	(148,018)	-	45,668	100%
Costa Cruises Turkey Turizm Gelisim A.S.	163	-	-	(163)	-	-	90%
	312,057	13,469	-	(141,780)	-	183,746	
<i>Associates and Joint Ventures at equity method</i>							
Terminal Napoli S.p.A.	5,786	1,044	(188)	-	-	6,641	22%
Marseille Provence Cruise Terminal SAS	2,958	204	-	-	-	3,162	50%
Roma Cruise Terminal S.r.l.	2,876	1,397	-	-	-	4,273	33%
Trieste Adriatic Maritime Initiatives S.r.l.	2,733	183	-	-	-	2,915	44%
Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd.	133	-	-	(133)	-	-	50%
Venezia Investimenti S.r.l.	3,937	(1,580)	-	-	-	2,357	25%
Spezia & Carrara Cruise Terminal S.r.l.	2,414	267	-	-	-	2,682	33%
Chantier Naval de Marseille SAS	2,050	4,532	-	-	-	6,582	33%
Costamed Ship Services S.r.l.	51	60	-	-	-	111	50%
West Sicily Gate S.r.l.	1,302	586	-	-	-	1,888	50%
	24,241	6,693	(188)	(133)	-	30,612	
<i>Other investments at fair value to OCI (level 3 fair value)</i>							
Stazioni Marittime S.p.A.	2,087	-	-	-	-	2,087	13%
	2,087	-	-	-	-	2,087	
Total	338,385	20,162	(188)	(141,913)	-	216,445	

The following wholly owned companies are indirectly controlled:

Costa Cruise Lines Inc., Costa Cruceros S.A., Costa Cruzeiros Agencia Maritima e Turismo Ltda., Costa Kreuzfahrten GmbH, Cruise Ships Catering & Services International N.V., Milestone N.V., Prestige Cruises N.V. and CSMART Real Estate B.V.

(in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2023	Variazioni dell'esercizio				Saldo al 30.11.2024	Percentuale di possesso %
		Valutazione con il metodo del patrimonio netto	Dividendi	Incrementi / (Decrementi)	Altro		
<i>Società Controllate a patrimonio netto</i>							
Costa International B.V.	77.376	6.509	-	6.400	-	90.285	100%
AIDA Kundencenter GmbH	2.725	642	-	-	-	3.367	100%
Ibero Cruzeiros Ltda.	-	-	-	-	-	-	100%
Air Sea Holiday GmbH	34.033	4.007	-	-	-	38.040	100%
Spanish Cruise Services N.V.	4.274	(15)	-	-	-	4.259	100%
Costa Cruises Shipping Services Co. Ltd.	-	-	-	-	-	-	100%
Costa Crociere Pte Ltd.	870	(21)	-	-	-	849	100%
Carnival Maritime GmbH	137	13	-	-	-	150	100%
Costa Cruises Travel Agency (Shanghai) Co. Ltd.	-	-	-	-	-	-	100%
AIDAradio GmbH	86	96	-	-	-	182	100%
World Leading Cruise Management (Shanghai) Co. Ltd.	83	21	-	-	-	104	100%
Carnival Corporation Ports Group Japan KK	-	-	-	-	-	-	100%
Costa Cruises Customer Center S.L.U.	661	182	-	-	-	843	100%
Italy Cruise Investment S.r.l. - in liquidazione	191.649	2.036	-	(148.018)	-	45.668	100%
Costa Cruises Turkey Turizm Gelisim A.S.	163	-	-	(163)	-	-	90%
	312.057	13.469	-	(141.780)	-	183.746	
<i>Società Collegate e Joint Venture a patrimonio netto</i>							
Terminal Napoli S.p.A.	5.786	1.044	(188)	-	-	6.641	22%
Marseille Provence Cruise Terminal SAS	2.958	204	-	-	-	3.162	50%
Roma Cruise Terminal S.r.l.	2.876	1.397	-	-	-	4.273	33%
Trieste Adriatic Maritime Initiatives S.r.l.	2.733	183	-	-	-	2.915	44%
Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd.	133	-	-	(133)	-	-	50%
Venezia Investimenti S.r.l.	3.937	(1.580)	-	-	-	2.357	25%
Spezia & Carrara Cruise Terminal S.r.l.	2.414	267	-	-	-	2.682	33%
Chantier Naval de Marseille SAS	2.050	4.532	-	-	-	6.582	33%
Costamed Ship Services S.r.l.	51	60	-	-	-	111	50%
West Sicily Gate S.r.l.	1.302	586	-	-	-	1.888	50%
	24.241	6.693	(188)	(133)	-	30.612	
<i>Altre partecipazioni al fair value to OCI (fair value di livello 3)</i>							
Stazioni Marittime S.p.A.	2.087	-	-	-	-	2.087	13%
	2.087	-	-	-	-	2.087	
Totale	338.385	20.162	(188)	(141.913)	-	216.445	

Le seguenti società a partecipazione totalitaria sono controllate indirettamente:

Costa Cruise Lines Inc., Costa Cruceros S.A., Costa Cruzeiros Agencia Maritima e Turismo Ltda., Costa Kreuzfahrten GmbH, Cruise Ships Catering & Services International N.V., Milestone N.V., Prestige Cruises N.V., CSMART Real Estate B.V.

13 Leases

The balance sheet shows the following amounts:

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023	12.01.2022
<i>Right-of-use assets</i>			
Ship equipment - liferafts	1,725	2,053	2,310
Port facilities	17,350	20,260	10,540
Real estate	16,122	18,145	20,939
Other	3,515	3,166	2,686
Total	38,711	43,624	36,475
<i>Lease liabilities</i>			
Current	5,563	5,255	6,316
Non-current	35,416	39,694	31,775
Total	40,979	44,949	38,091

The Statements of Income include the following amounts:

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023
<i>Depreciation charge for right-of-use assets</i>		
Ship equipment - liferafts	363	350
Port facilities	2,910	3,154
Real estate	4,151	4,060
Other	2,443	2,132
Total	9,868	9,696
Interest expense	2,271	1,633

14 Other non-current assets

As of November 30, 2024, the Company's other non-current assets amount to 82 million euros, compared to 92 million euros in the 2023 fiscal year. Below is a breakdown:

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023	12.01.2022
Long-term deposits	3,318	3,096	2,979
VAT receivables	52,560	60,829	80,390
Other long-term assets and other receivables	26,441	27,751	25,220
Total	82,319	91,676	108,589

The item "Other long-term assets and other receivables" mainly includes Cloud computing costs for 12 millions euros at November 30, 2024 (7.3 million euros at November 30, 2023) and Show production costs for 6.2 million euros at November 30, 2024 (5.8 million euros at November 30, 2023).

15 Other long-term liabilities

The Company's Other long-term liabilities for the year 2024 amount to 92 million euros, compared to 44 million euros in the 2023 fiscal year.

Below is a breakdown:

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023	12.01.2022
Long-term customer deposits	49,276	27,897	14,297
Long-term tax liabilities	34,935	-	-
Deferred income taxes	2,569	4,260	2,853
Post-employment benefits	6,418	7,255	7,289
Other long-term liabilities	37	5,248	3,062
Total	93,235	44,659	27,500

13 Leasing

Lo stato patrimoniale riporta i seguenti importi:

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023	01.12.2022
<i>Attività per diritto d'uso</i>			
Equipaggiamento navi - scialuppe di salvataggio	1.725	2.053	2.310
Infrastrutture portuali	17.350	20.260	10.540
Beni immobili	16.122	18.145	20.939
Altro	3.515	3.166	2.686
Totale	38.711	43.624	36.475
<i>Passività per leasing</i>			
Corrente	5.563	5.255	6.316
Non corrente	35.416	39.694	31.775
Totale	40.979	44.949	38.091

Il conto economico riporta i seguenti importi:

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023
<i>Ammortamento delle attività per diritto d'uso</i>		
Equipaggiamento navi - scialuppe di salvataggio	363	350
Infrastrutture portuali	2.910	3.154
Beni immobili	4.151	4.060
Altro	2.443	2.132
Totale	9.868	9.696
Interessi passivi	2.271	1.633

14 Altre attività non correnti

Al 30 novembre 2024 le Altre attività a lungo termine della Società sono pari a 82 milioni di euro, rispetto a 92 milioni di euro nell'esercizio 2023. Il dettaglio delle altre attività è il seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023	01.12.2022
Depositi a lungo termine	3.318	3.096	2.979
Crediti IVA	52.560	60.829	80.390
Altre attività a lungo termine e altri crediti	26.441	27.751	25.220
Totale	82.319	91.676	108.589

Le Altre attività a lungo e altri crediti comprendono prevalentemente costi per i servizi di cloud per 12 milioni di euro al 30 novembre 2024 (7,3 milioni di euro al 30 novembre 2023) e costi relativi all'allestimento di spettacoli per 6,2 milioni di euro al 30 novembre 2024 (5,8 milioni di euro al 30 novembre 2023).

15 Altre passività a lungo termine

Le Altre passività a lungo termine della Società nell'esercizio 2024 sono pari a 92 milioni di euro, rispetto a 44 milioni di euro nell'esercizio 2023.

Il dettaglio delle altre passività a lungo termine è il seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023	01.12.2022
Acconti da clienti a lungo termine	49.276	27.897	14.297
Passività fiscali a lungo termine	34.935	-	-
Imposte sul reddito differite	2.569	4.260	2.853
Benefici successivi al rapporto di lavoro	6.418	7.255	7.289
Altre passività a lungo termine	37	5.248	3.062
Totale	93.235	44.659	27.500

16 Shareholders' equity

The following table shows the breakdown of shareholders' equity.

16.1 **Analytical statement of shareholders' equity items**

For details of the equity variations in the period, see the Statement of changes in equity.

(in thousands of euros)

	Amount	Source/ Nature	Possibility of use	Portion available (*)	Uses in the last three fiscal years	Reason
Share capital	344,311			-		
- of which capital	303,275	Capital reserve				
- of which retained earnings	41,036	Retained earnings reserve				
Share premium reserve	1,235,670	Capital reserve	A, B, C	1,235,670		
Legal reserve	68,862		B	68,862		
- of which capital	5,155	Capital reserve				
- of which retained earnings	63,707	Retained earnings reserve				
Surplus legal reserve	692	Capital reserve	A, B, C	692	8,558	(1)
Other reserves						
Reserve re art 2426 item 8 b Civ. Code	944			944	11,667	(1)
- restricted portion	344	Capital reserve	A, B			
- unrestricted portion	600	Capital reserve	A, B, C			
Reserve for capital contribution	4,713,259	Capital reserve	A, B, C	4,713,259	1,273,950	(2)
Surplus Merger contr. Mercurio S.r.l.	28,396	Capital reserve	A, B, C	28,396	350,939	(1)
Investment revaluation	47,903	Capital reserve	A, B	47,903	55,295	(1)
Share-based compensation payments reserve	10,580	Capital reserve	A, B	10,580		
Retained earnings	171,160			171,160	79,350	(1)
- restricted portion	89,236	Capital reserve	A, B, C			
- unrestricted portion	81,924	Retained earnings reserve	A, B, C			
Loss carried forward	(2,534,073)			(2,534,073)		
Total	4,087,703			3,743,393	1,779,759	
Non-distributable portion						
Reserve re art. 2426 No. 5 Civ. Cod.				42,745		
Total non-distributable portion				42,745		
Residual distributable portion				3,572,959		

Key: A: for capital increase

B: for coverage of losses

C: for distribution to shareholders

Notes

(1) For covering net losses

(2) For distribution to shareholders

(*) Net of loss carried forward

16 Patrimonio netto

Il prospetto sotto riportato espone la composizione delle voci di patrimonio netto.

16.1 Prospetto analitico delle voci di patrimonio

Per il dettaglio delle variazioni dell'esercizio, vedere il Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto.

(in migliaia di euro)

	Importo	Origine / Possibilità Natura di utilizzo		Quota disponibile (*)	Utilizzazioni effettuate negli ultimi tre esercizi	Motivo
Capitale sociale	344.311			-		
- di cui capitale	303.275	Riserva di capitale				
- di cui utili	41.036	Riserva di utili				
Riserva sovrapprezzo azioni	1.235.670	Riserva di capitale	A, B, C	1.235.670		
Riserva legale	68.862		B	68.862		
- di cui capitale	5.155	Riserva di capitale				
- di cui utili	63.707	Riserva di utili				
Riserva legale eccedente	692	Riserva di capitale	A, B, C	692	8.558	(1)
Altre riserve						
Riserva ex art 2426 p.to 8 bis Cod. Civ.	944			944	11.667	(1)
- di cui vincolata	344	Riserva di capitale	A, B			
- di cui non vincolata	600	Riserva di capitale	A, B, C			
Riserva in conto capitale	4.713.259	Riserva di capitale	A, B, C	4.713.259	1.273.950	(2)
Avanzo di fusione Mercurio S.r.l.	28.396	Riserva di capitale	A, B, C	28.396	350.939	(1)
Riserva rivalutazione partecipazioni	47.903	Riserva di capitale	A, B	47.903	55.295	(1)
Riserva per pagamenti basati su azioni	10.580	Riserva di capitale	A, B	10.580		
Utili portati a nuovo	171.160			171.160	79.350	(1)
- di cui capitale	89.236	Riserva di capitale	A, B, C			
- di cui utili	81.924	Riserva di utili	A, B, C			
Perdite rinviate a nuovo	(2.534.073)			(2.534.073)		
Totale	4.087.703			3.743.393	1.779.759	
Quota non distribuibile						
Riserva ex art 2426 n.5 Cod. Civ.				42.745		
Totale quota non distribuibile				42.745		
Residua quota distribuibile				3.572.959		

Legenda: A: per aumento di capitale
B: per copertura perdite
C: per distribuzione ai soci

Note

(1) Per copertura perdite

(2) Per distribuzione ai soci

(*) Al netto delle perdite portate a nuovo

17 Personnel Costs

As of November 30, 2024 and November 30, 2023, the average number of the Company's employees, which excludes shipboard employees who are on leave, was as follows:

<i>(headcount)</i>		
	11.30.2024	11.30.2023
Shoreside employees	1,818	1,734
Shipboard employees	4,985	5,441
Total	6,803	7,175

The aggregate payroll and related expenses included in both cruise operating expenses and selling and administrative expenses were as follows:

<i>(in thousands of euros)</i>		
	11.30.2024	11.30.2023
Salaries, wages and benefits	391,668	402,557
Social security and payroll taxes	9,803	8,204
Post-employment benefits	5,191	1,640
Share-based compensation	5,128	4,748
Total	411,790	417,149

18 Provisions

The Company's provisions include estimated liabilities for crew, guest and other third-party claims. The liabilities associated with crew illnesses and crew and guest injury claims, including all legal costs, are estimated based on the specific merits of the individual claims or actuarially estimated based on historical claims experience, loss development factors and other assumptions.

<i>(in thousands of euros)</i>		Claims reserves
At December 1, 2022		107,122
Additional provisions		29,456
Paid losses		(10,102)
Reversals		(17,262)
Exchange movements		(650)
Changes in the discounted amount		(534)
At November 30, 2023		108,030
Additional provisions		15,885
Paid losses		(58,960)
Reversals		(13,159)
Exchange movements		(668)
Changes in the discounted amount		(1,035)
At November 30, 2024		50,092

<i>(in thousands of euros)</i>			
	11.30.2024	11.30.2023	12.01.2022
<i>Provisions</i>			
Current	12,094	16,140	19,753
Non-current	37,997	91,890	87,369
Total	50,092	108,030	107,122

18.1 Significant Judgment - Determination of recognition of certain state economic benefits

Under the European Union Treaty, certain economic benefits that are provided under Italian law are subject to approval by the European Commission on a periodic basis, with the most recent approval granted through December 31, 2023. Costa Crociere S.p.A. and its wholly owned subsidiaries (concessionaries) continue to receive and recognize these benefits. The Italian Government has requested approval for these benefits to continue to be applied after December 31, 2023. The timing of the European Commission's decision is uncertain and could take more than a year. If the European Commission were to deny a portion or all of the benefits, the Italian Government may be required to retroactively disallow them and seek reimbursement from the Company, which would result in a reversal of the recognition of such benefits.

The Company assessed the likelihood the European Commission would continue to approve

17 Costo del personale

Al 30 novembre 2024 e al 30 novembre 2023 l'organico della Società (escluso il personale di bordo in riposo) comprendeva il seguente numero medio di unità:

<i>(numero dipendenti)</i>		
	30.11.2024	30.11.2023
Dipendenti di terra	1.818	1.734
Dipendenti di bordo	4.985	5.441
Totale	6.803	7.175

Il costo complessivo del personale, incluso sia nei costi operativi per crociere sia nel costo del venduto e spese amministrative, era il seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>		
	30.11.2024	30.11.2023
Stipendi, salari e benefit	391.668	402.557
Previdenza sociale e imposte sui salari	9.803	8.204
Benefici successivi al rapporto di lavoro	5.191	1.640
Pagamenti basati su azioni	5.128	4.748
Totale	411.790	417.149

18 Fondi rischi

I Fondi rischi della Società comprendono prevalentemente gli oneri stimati per vertenze con personale di bordo, passeggeri e terzi. Gli oneri derivanti da malattie del personale di bordo e dai contenziosi per infortuni del personale di bordo o di passeggeri, incluse tutte le spese legali, sono stimati in base alle circostanze del singolo caso oppure in base ad analisi statistiche che tengono in considerazione i dati storici, il costo medio dei casi e altre assunzioni di riferimento.

<i>(in migliaia di euro)</i>		Fondi rischi	
Al 1° dicembre 2022			107.122
Accantonamenti			29.456
Utilizzi			(10.102)
Rilascio di fondi eccedenti			(17.262)
Variazioni di cambio			(650)
Variazioni dell'importo attualizzato			(534)
Al 30 novembre 2023			108.030
Accantonamenti			15.885
Utilizzi			(58.960)
Rilascio di fondi eccedenti			(13.159)
Variazioni di cambio			(668)
Variazioni dell'importo attualizzato			(1.035)
Al 30 novembre 2024			50.092
<i>(in migliaia di euro)</i>			
	30.11.2024	30.11.2023	01.12.2022
<i>Fondo Rischi e oneri</i>			
Corrente	12.094	16.140	19.753
Non corrente	37.997	91.890	87.369
Totale	50.092	108.030	107.122

18.1 Giudizio significativo - Accertamento della rilevazione di alcuni aiuti di Stato

Ai sensi del Trattato sull'Unione Europea, alcuni benefici economici previsti dalla legge italiana sono soggetti all'approvazione periodica della Commissione Europea; l'autorizzazione più recente al regime di aiuti è stata concessa sino al 31 dicembre 2023. Costa Crociere S.p.A. e le società controllate al 100% continuano a usufruire dei benefici previsti e a iscriverli in bilancio. Il Governo italiano ha chiesto che l'approvazione del suddetto regime venga estesa anche per il periodo successivo al 31 dicembre 2023. La tempistica della decisione della Commissione Europea è incerta e potrebbe richiedere più di un anno. Qualora la Commissione decidesse di non autorizzare tutti o alcuni degli aiuti di Stato, il Governo italiano potrebbe essere costretto a revocare retroattivamente i benefici già concessi e a richiederne il rimborso da parte di Costa Crociere S.p.A., il che comporterebbe lo storno dei benefici precedentemente rilevati. La

these benefits and, based on these judgments, considered it was appropriate to recognize such benefits in 2024.

19 Financial Risks

The Company's activities expose it to a variety of financial risks such as fuel price risks, foreign currency exchange rate risk, credit risk and liquidity risk.

19.1 Fuel Price Risks

The Company manages its exposure to fuel price risk by optimizing the consumption of fuel. Substantially all of the exposure to market risk for changes in fuel prices relates to the consumption of fuel on the ships. Fuel consumption is managed through fleet optimization, energy efficiency, itinerary efficiency, and new technologies and alternative fuels.

19.2 Foreign Currency Exchange Rate Risks

The Company operates extensively in international markets, carrying out transactions in a large number of foreign currencies in addition to the functional currency (the euro). The following table shows the exchange rates for the main currencies:

	11.30.2024	2024 average exchange rate	11.30.2023	2023 average exchange rate
1 EUR to:				
USD	1.06	1.09	1.10	1.08
BRL	6.35	5.74	5.35	5.42
ARS	1064.80	946.62	395.09	275.67
CNY	7.65	7.81	7.84	7.63
JPY	159.92	163.43	162.08	150.62

19.3 Credit Risk

Credit risk is the risk that a customer causes a financial loss by failing to fulfill an obligation and arises mainly from trade receivables. Concentrations of credit risk associated with trade receivables and other receivables, charter-hire agreements and contingent obligations are not considered to be material, principally due to the large number of unrelated accounts, the nature of these contingent obligations and their short maturities. Normally, the Company has not experienced significant credit losses.

19.4 Capital Management

The net debt to capital percentage of the Company was calculated as follows:

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023	12.01.2022
Bank indebtedness	-	422,301	510,649
Intercompany indebtedness	-	1,040,682	2,515,482
Cash	(60,943)	(49,519)	(97,465)
Net debt	(60,943)	1,413,464	2,928,666
Shareholders' equity	4,925,072	5,304,869	4,905,790
Total capital	4,864,129	6,718,333	7,834,457
Net debt to capital percentage	-1%	21%	37%

(in thousands of euros)

	2024	2023
Bank indebtedness at the beginning of the year	422,301	510,649
Cash payments	(416,667)	(83,333)
Cash-less payments	(5,634)	(5,015)
Bank indebtedness at year end	-	422,301

	2024	2023
Intercompany indebtedness at the beginning of the year	1,040,682	2,515,482
Cash payments	(394,220)	(842,662)
Cash-less payments	(646,462)	(632,138)
Intercompany indebtedness at year end	-	1,040,682

Società ha valutato la probabilità che la Commissione Europea approvi la proroga del regime di aiuti e, in base alla valutazione effettuata, ha ritenuto corretto rilevare i suddetti benefici nel 2024.

19 Rischi finanziari

Le attività della Società la espongono a una serie di rischi finanziari, in particolare quelli legati al prezzo del carburante, alla variazione dei tassi di cambio, al credito e alla liquidità.

19.1 Rischio di prezzo del carburante

La Società gestisce l'esposizione al rischio legato al prezzo del carburante ottimizzandone il consumo. Sostanzialmente tutta l'esposizione al rischio di mercato derivante dalle variazioni del prezzo del carburante è correlata al consumo dello stesso dalle navi. La gestione del consumo comprende varie iniziative: ottimizzazione della flotta, efficienza energetica, efficienza degli itinerari, utilizzo di nuove tecnologie e combustibili alternativi.

19.2 Rischio di valuta

La Società opera in modo significativo sul mercato internazionale effettuando operazioni in una pluralità di valute diverse da quella funzionale (Euro). Si riportano di seguito i tassi di cambio delle valute principali:

	30.11.2024	2024 tasso di cambio medio	30.11.2023	2023 tasso di cambio medio
1 EUR to:				
USD	1,06	1,09	1,10	1,08
BRL	6,35	5,74	5,35	5,42
ARS	1064,80	946,62	395,09	275,67
CNY	7,65	7,81	7,84	7,63
JPY	159,92	163,43	162,08	150,62

19.3 Rischio di credito

Il rischio di credito riguarda i rapporti commerciali intrattenuti e deriva principalmente dai crediti commerciali e altri crediti; in concreto si tratta del rischio che un cliente non adempia a un obbligo in modo da causare una perdita finanziaria alla Società. La concentrazione del rischio di credito legato ai crediti commerciali e altri crediti, contratti di noleggio di navi e passività potenziali non è ritenuta significativa, principalmente per via del gran numero di posizioni non correlate, la natura delle suddette passività potenziali e la loro scadenza a breve termine. In generale, la Società non ha subito perdite su crediti significative.

19.4 Gestione finanziaria

La percentuale di indebitamento netto sul capitale della Società è stata calcolata come segue:

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023	01.12.2022
Indebitamento bancario	-	422.301	510.649
Indebitamento intercompany	-	1.040.682	2.515.482
Disponibilità liquide	(60.943)	(49.519)	(97.465)
Indebitamento netto	(60.943)	1.413.464	2.928.666
Patrimonio netto	4.925.072	5.304.869	4.905.790
Capitale complessivo	4.864.129	6.718.333	7.834.457
Percentuale di indebitamento netto sul capitale	-1%	21%	37%

(in migliaia di euro)

	2024	2023
Indebitamento bancario a inizio esercizio	422.301	510.649
Pagamenti monetari	(416.667)	(83.333)
Pagamenti non monetari	(5.634)	(5.015)
Indebitamento bancario a fine esercizio	-	422.301
	2024	2023
Indebitamento intercompany a inizio esercizio	1.040.682	2.515.482
Pagamenti monetari	(394.220)	(842.662)
Pagamenti non monetari	(646.462)	(632.138)
Indebitamento intercompany a fine esercizio	-	1.040.682

The decrease in indebtedness is due to:

- full repayment in advance of the Intesa San Paolo SACE loan for 416.7 million euros in September 2024, and to measurement of the effects of applying the method of calculation of the amortized cost amounting to 5.6 million euros;
- settlement of the existing intercompany loan from Carnival plc through July 2024.

19.5 Liquidity Risks

The liquidity risk is related to the ready availability of sufficient cash and financial resources when needed to carry out planned investments. Within the Company, the availability of cash and financial resources is guaranteed by Carnival Corporation & plc.

The summary of the maturity profiles of the liabilities at November 30, 2024 and 2023 was as follows:

<i>(in thousands of euros)</i>							
	2025	2026	2027	2028	2029	Thereafter	Total
11.30.2024							
Trade payables, accrued liabilities and related	530,649						530,649
Lease liabilities	9,570	6,554	6,495	5,984	2,089	10,287	40,979
Provisions and other long-term liabilities	10,124	70,798	20,811	20,966	9,885	10,743	143,327
Financial debt							
At November 30, 2024							
<i>(in thousands of euros)</i>							
	2024	2025	2026	2027	2028	Thereafter	Total
11.30.2023							
Trade payables, accrued liabilities and related	487,303						487,303
Lease liabilities	9,494	6,089	6,073	6,070	5,565	11,658	44,949
Provisions and other long-term liabilities	17,574	94,463	10,888	9,402	9,402	10,960	152,690
Financial debt	170,760	168,180	83,360				422,301
At November 30, 2023							
<i>(in thousands of euros)</i>							
	2023	2024	2025	2026	2027	Successivi	Total
12.01.2022							
Trade payables, accrued liabilities and related	482,749						482,749
Lease liabilities	10,153	3,819	3,364	3,347	3,344	14,064	38,091
Provisions and other long-term liabilities	17,767	27,325	55,436	10,848	10,848	12,397	134,622
Financial debt	88,314	170,791	168,188	83,356			510,649
At December 1, 2022							

Il decremento dell'indebitamento è dovuto a:

- rimborso del finanziamento Intesa San Paolo SACE per 416,7 milioni di euro interamente ripagato anticipatamente nel mese di Settembre 2024 e alla rilevazione degli effetti derivanti dall'applicazione del metodo di valutazione del costo ammortizzato pari a 5,6 milioni di euro;
- estinzione del finanziamento intercompany in essere con Carnival plc fino a luglio 2024.

19.5 **Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità è connesso al reperimento delle risorse finanziarie nei tempi e nelle quantità necessarie alla realizzazione degli investimenti programmati. All'interno della Società il reperimento delle risorse finanziarie viene garantito da Carnival Corporation & plc.

Di seguito il riassunto delle informazioni sul profilo di scadenza delle passività al 30 novembre 2024 e al 30 novembre 2023:

(in migliaia di euro)

	2025	2026	2027	2028	2029	Successivi	Totale
30.11.2024							
Debiti commerciali, ratei e risconti passivi e altri	530.649						530.649
Passività per leasing	9.570	6.554	6.495	5.984	2.089	10.287	40.979
Accantonamenti e altre passività a lungo termine	10.124	70.798	20.811	20.966	9.885	10.743	143.327
Debiti finanziari							
Al 30 novembre 2024							

(in migliaia di euro)

	2024	2025	2026	2027	2028	Successivi	Totale
30.11.2023							
Debiti commerciali, ratei e risconti passivi e altri	487.303						487.303
Passività per leasing	9.494	6.089	6.073	6.070	5.565	11.658	44.949
Accantonamenti e altre passività a lungo termine	17.574	94.463	10.888	9.402	9.402	10.960	152.690
Debiti finanziari							
Al 30 novembre 2023							

(in migliaia di euro)

	2023	2024	2025	2026	2027	Successivi	Totale
01.12.2022							
Debiti commerciali, ratei e risconti passivi e altri	482.749						482.749
Passività per leasing	10.153	3.819	3.364	3.347	3.344	14.064	38.091
Accantonamenti e altre passività a lungo termine	17.767	27.325	55.436	10.848	10.848	12.397	134.622
Debiti finanziari							
Al 1 dicembre 2022							

20 Other information**20.1 Commitments, guarantees and potential liabilities not shown in the balance sheet**

Pursuant to and for the purposes of Article 2427, par. 9 of the Italian Civil Code, the following commitments, guarantees and potential liabilities are presented below insofar as they do not appear in the balance sheet:

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023
GUARANTEES		
GUARANTEES IN FAVOUR OF THIRD PARTIES	25,744	55,854
GUARANTEES PROVIDED BY THIRD PARTIES	-	1,205,103
	25,744	1,260,957
COMMITMENTS		
COMMITMENTS FOR RENT / LEASING	-	36,263
COMMITMENTS FOR CHARTER CONTRACTS	217,905	116,742
	217,905	153,005

Carnival Corporation & plc has loans in various forms in relation to which some Carnival Group companies, including Costa Crociere S.p.A., act as guarantors. This guarantee is provided jointly and severally and, in any event, it cannot exceed the quota, determined based upon the vessels, pertaining to the company in respect of the Group. Only for some of these loans was collateral provided in the form of a mortgage on the ships in the fleet (excluding Costa Diadema, Costa Smeralda, Costa Toscana and AIDAcosma).

20.2 Fees to Directors and Statutory Auditors

The following information concerning fees paid to Directors and Statutory Auditors is reported pursuant to Art. 2427, item 16 of the Civil Code.

(in thousands of euros)

	11.30.2024	11.30.2023
Board of Directors' fees	60	1,239
Statutory Auditors' fees	104	113
Total	164	1,352

It is also specified that the Company did not grant advances or loans to Directors or Statutory Auditors.

20.3 Fees to Independent Auditors

Below are the fees paid to the Independent Auditors for preparation of their report regarding the financial statements for the year, pursuant to Art. 2427, par. 1, no. 16bis of the Civil Code. On December 1, 2023 the company Deloitte & Touche S.p.A. were appointed Independent Auditors.

(in thousands of euros)

	11.30.2024
Fees to Independent Auditors	1,152
Fees to Independent Auditors for other Audit Services	45
Total	1,197

20.4 Relationships with related parties

In 2024 the Company provided funding to cover the Costa Crociere Foundation's logistical and administrative costs for a total of 211 thousand euros (457 thousand euros in 2023).

20.5 Derivative financial instruments

Pursuant to Art. 2427-bis, par. 1, no. 1 of the Civil Code, it is specified that Costa Crociere S.p.A. did not invest in derivative financial instruments.

20 Altre informazioni**20.1 Impegni e garanzie prestate e passività potenziali non risultanti dallo Stato Patrimoniale**

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2427, comma 9 del Codice Civile, si evidenziano i seguenti impegni, garanzie prestate e passività potenziali non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023
GARANZIE		
FIDEJUSSIONI A FAVORE DI TERZI	25.744	55.854
GARANZIE EROGATE DA TERZI	-	1.205.103
	25.744	1.260.957
IMPEGNI		
IMPEGNI PER AFFITTI / LEASING	-	36.263
IMPEGNI PER CONTRATTI DI CHARTERS	217.905	116.742
	217.905	153.005

Carnival Corporation & plc ha in essere finanziamenti in diverse forme con riferimento ai quali talune società del gruppo Carnival, inclusa Costa Crociere S.p.A., si sono costituite garanti. Tale garanzia è assunta su base solidale e in ogni caso non può eccedere il peso proporzionale della società rispetto al gruppo, calcolato sulla base delle navi. Solo per alcuni finanziamenti è stata rilasciata anche la garanzia reale sulle navi della flotta (escluse Costa Diadema, Costa Smeralda, Costa Toscana e AIDAcosma), ossia ipoteca sulle medesime.

20.2 Compensi amministratori e sindaci

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti i compensi corrisposti ad amministratori e sindaci, ai sensi dell'articolo 2427, punto 16 del Codice Civile.

(in migliaia di euro)

	30.11.2024	30.11.2023
Compensi Amministratori	60	1.239
Compensi Collegio Sindacale	104	113
Totale	164	1.352

Si segnala inoltre che la Società non ha concesso anticipazioni e crediti ad amministratori e sindaci.

20.3 Compensi della società di revisione

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti i compensi corrisposti alla Società di revisione per la revisione annuale dei conti, ai sensi dell'articolo 2427 comma 1 numero 16bis. Dal 1 dicembre 2023 l'incarico di revisione è assegnato alla società Deloitte & Touche S.p.A..

(in migliaia di euro)

	30.11.2024
Compensi della Società di revisione	1.152
Compensi della Società di revisione per altri servizi	45
Totale	1.197

20.4 Rapporti con parti correlate

Nel corso del 2024 la Società ha sostenuto costi per attività di supporto logistico e amministrativo per conto di Costa Crociere Foundation per totali 211 migliaia di euro (457 migliaia di euro nel 2023).

20.5 Strumenti finanziari derivati

Ai sensi dell'art. 2427-bis, primo comma, n.1, del Codice Civile, si dà atto che la Società non ha sottoscritto strumenti finanziari derivati.

20.6 **Material events arising after the balance sheet date**

On March 31, 2025 a Memorandum of Agreement was signed for the sale of the ship Costa Fortuna to a third party.

In April 2025, Carnival Corporation & plc signed an agreement with Fincantieri for the construction of two new cruise ships for the AIDA brand.

As regards the subsidiaries, in February 2025 Costa Cruise Lines UK Limited was wound up while in March 2025 a resolution was passed winding up Costa Crociere Pte Ltd (Singapore).

21 Related Party Financial Transactions at November 30, 2024

(in thousands of euros)

	Receivables	Payables	Revenues and income	Costs and charges
<i>Subsidiaries</i>				
Carnival Maritime GmbH		6,390		35,702
Costa Kreuzfahrten GmbH - Zurich		1,729		493
Costa Cruzeiros Agencia Maritima e Turismo Ltda. - Sao Paulo	66,142			13,192
Costa Cruceros S.A. - Buenos Aires		13,835		3,741
Costa Cruise Lines INC - Miami		4,750		1,037
Cruise Ships Catering & Services International N.V. - Curaçao		115,742	57,387	222,291
Spanish Cruise Services N.V.		3		
Costa International B.V.	40			
Milestone N.V.		1,796		
Prestige Cruises N.V.	229			
Costa Cruises Shipping Services (Shanghai) Co. Ltd.		1,338		824
Costa Crociere Pte Ltd. - Singapore		816		
Carnival Corporation Ports Group Japan KK	1,748			
AIDA Kundencenter GmbH		5,945		32,504
AIDAradio GmbH		356		1,891
Air Sea Holiday GmbH		54,895		153,056
Italy Cruise Investment S.r.l. - in liquidation		44,558		44
Costa Cruises Customer Center SLU	1,376			8,275
Ibero Cruzeiros Ltda. - Sao Paulo		1		
	69,536	252,154	57,387	473,051
<i>Parent Companies and Carnival Corporation & plc's subsidiaries</i>				
Carnival Corporation		9,910	9,286	57,486
Carnival plc		1,075,939	12,538	30,091
Cruiseport Curacao CV		453	42	118
Carnival Japan, Inc.		20		129
Carnival Technical Services GmbH	8,997		60	502
Carnival Technical Services UK Limited	25		126	
Holding Division Iberocruceros SLU		2,798		
Iberocruceros SLU		796		
Princess Cruise Lines Ltd.		495	98	
Carnival Support Services India Private Limited		1		6
Piccapietra Finance S.r.l.		3,925		105
Grand Cruise Shipping Unipessoal Lda		20,929		
	9,022	1,115,266	22,150	88,437
Total	78,558	1,367,420	79,537	561,488

The transactions were carried out according to terms reflecting market values.

20.6

Eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Il 31 marzo 2025 è stato firmato il *Memorandum of agreement* per la vendita di Costa Fortuna a terze parti.

Nel mese di aprile 2025 è stato siglato l'accordo tra Carnival Corporation & plc e Fincantieri per la costruzione di due nuove navi da crociera destinate al marchio Aida.

Con riguardo alle società partecipate, nel mese di febbraio 2025 la società Costa Cruise Lines UK Limited è stata liquidata e nel mese di marzo 2025 è stato deliberato lo scioglimento della società controllata Costa Crociere Pte Ltd (Singapore).

21 Rapporti patrimoniali con Parti Correlate al 30 novembre 2024*(in migliaia di euro)*

	Crediti	Debiti	Ricavi e proventi	Costi e oneri
<i>Società controllate</i>				
Carnival Maritime GmbH		6.390		35.702
Costa Kreuzfahrten GmbH - Zurich		1.729		493
Costa Cruzeiros Agencia Maritima e Turismo Ltda. - Sao Paulo	66.142			13.192
Costa Cruceros S.A. - Buenos Aires		13.835		3.741
Costa Cruise Lines INC - Miami		4.750		1.037
Cruise Ships Catering & Services International N.V. - Curaçao		115.742	57.387	222.291
Spanish Cruise Services N.V.		3		
Costa International B.V.	40			
Milestone N.V.		1.796		
Prestige Cruises N.V.	229			
Costa Cruises Shipping Services (Shanghai) Co. Ltd.		1.338		824
Costa Crociere Pte Ltd. - Singapore		816		
Carnival Corporation Ports Group Japan KK	1.748			
AIDA Kundencenter GmbH		5.945		32.504
AIDAradio GmbH		356		1.891
Air Sea Holiday GmbH		54.895		153.056
Italy Cruise Investment S.r.l. - in liquidazione		44.558		44
Costa Cruises Customer Center SLU	1.376			8.275
Ibero Cruzeiros Ltda. - Sao Paulo		1		
	69.536	252.154	57.387	473.051
<i>Società Controllanti e Controllate da Carnival Corporation & plc</i>				
Carnival Corporation		9.910	9.286	57.486
Carnival plc		1.075.939	12.538	30.091
Cruiseport Curacao CV		453	42	118
Carnival Japan, Inc.		20		129
Carnival Technical Services GmbH	8.997		60	502
Carnival Technical Services UK Limited	25		126	
Holding Division Iberocruceros SLU		2.798		
Iberocruceros SLU		796		
Princess Cruise Lines Ltd.		495	98	
Carnival Support Services India Private Limited		1		6
Piccapietra Finance S.r.l.		3.925		105
Grand Cruise Shipping Unipessoal Lda		20.929		
	9.022	1.115.266	22.150	88.437
Totale	78.558	1.367.420	79.537	561.488

I rapporti sono intrattenuti a normali condizioni di mercato.

22 Financial statements of the company that performs management and coordination activity

22.1 Carnival plc IFRS financial information. Summarized Group profit and loss and balance sheet accounts

This financial information only presents the IFRS final results of Carnival plc and does not include the consolidated results of Carnival Corporation.

Within the DLC structure the most appropriate presentation of Carnival plc's final results and financial position is considered to be by reference to the US GAAP consolidated financial statements of Carnival Corporation & plc.

(US\$ millions)

	12.01.2023	12.01.2022
	11.30.2024	11.30.2023
Revenues	9,413	7,982
Cruise and tour operating expenses	5,928	(5,508)
Selling and administrative expenses	1,100	(1,000)
Depreciation and amortisation	758	(721)
Operating Expenses (Income)	7,786	(7,229)
Operating Income (Loss)	1,627	753
Nonoperating Income (Expense)	(136)	(507)
Income before Income Taxes	1,491	246
Income Tax Benefit, net	4	2
Net Income	1,495	248

(US\$ millions)

	11.30.2024	11.30.2023
Right-of-Use Assets	500	623
Property and equipment, net	11,117	11,481
Other long-term assets	354	409
Total non-current assets	11,971	12,513
Current assets		
Inventories	223	241
Trade and other receivables, net	287	303
Cash	397	1,363
Prepaid expenses and other	300	269
Amount owed from the Carnival Corporation Group	417	-
Total current assets	1,623	2,176
Total Assets	13,594	14,689
Current liabilities	(4,595)	(7,178)
Long-term debt, liabilities and contingencies	(6,996)	(6,941)
Total shareholders' equity	(2,004)	(569)
Total Liabilities and Shareholders' equity	(13,594)	(14,689)

22 Bilancio della Società che esercita l'attività di direzione e coordinamento
22.1 Carnival plc Bilancio IFRS. Conto economico e stato patrimoniale consolidato sintetico

Questa informativa rappresenta esclusivamente i risultati di Carnival plc secondo gli IFRS e non include i risultati consolidati di Carnival Corporation.

Nell'ambito della struttura a doppia quotazione la rappresentazione più appropriata dei risultati e della posizione finanziaria di Carnival plc è quella riferita al bilancio consolidato di Carnival Corporation & plc secondo gli US GAAP.

(milioni di dollari USA)

	01.12.2023 30.11.2024	01.12.2022 30.11.2023
Ricavi	9.413	7.982
Costo del venduto	5.928	5.508
Spese generali e amministrative	1.100	1.000
Ammortamenti e svalutazioni	758	721
Costi operativi	7.786	7.229
Utile (Perdita) operativo	1.627	753
Utili (Oneri) finanziari e assimilati	(136)	(507)
Utile (Perdita) prima delle imposte	1.491	246
Imposte sul reddito	4	2
Utile (Perdita) del periodo	1.495	248

(milioni di dollari USA)

	30.11.2024	30.11.2023
Diritto di utilizzo beni in leasing	500	623
Immobilizzazioni	11.117	11.481
Altre immobilizzazioni	354	409
Totale attività non correnti	11.971	12.513
Attività circolanti		
Rimanenze	223	241
Crediti	287	303
Disponibilità liquide	397	1.363
Ratei e risconti attivi	300	269
Crediti verso Gruppo Carnival Corporation	417	-
Totale attività circolanti	1.623	2.176
Totale Attività	13.594	14.689
Debiti correnti	(4.595)	(7.178)
Debiti non correnti e fondi per rischi e oneri	(6.996)	(6.941)
Patrimonio netto	(2.004)	(569)
Totale Passività e Patrimonio Netto	(13.594)	(14.689)

23 Proposal for the allocation of the net result for the year

We propose to allocate the net profit for the year of euro 937,751,088.39 as follows:

<i>(in euros)</i>	Amount
Reserve for investment revaluation	94,190,346.00
Loss carried forward	843,560,742.39
	937,751,088.39

We also propose to allocate a further euro 81,923,502.55 to partially cover the loss carried forward, by using euro 21,357,807.93 from the Retained earnings reserve and euro 60,565,694.62 from the Retained earnings reserve derived from the conversion to international accounting standards.

24 Transition Appendix to International Financial Reporting Standards - IFRS

In accordance with IFRS 1 - First-time adoption, particularly IFRS 1.21, the Company presents three statements of financial position, two statements of profit, two statements of cash flows and two statements of changes in equity, highlighting the adjustments and rectifications made as a result of the adoption of international accounting standards.

24.1 **Introduction**

Costa Crociere S.p.A. has prepared its first financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB) as of November 30, 2024. The transition date to International Accounting Standards, as provided by IFRS 1, was set to December 1, 2022.

That being said, and considering the Recommendation of the Committee of European Securities Regulators (CESR) published on December 30, 2003, to ensure sufficient understanding of the effects of transitioning to the new rules for financial statements, the following information required by the International Financial Reporting Standard (IFRS) 1 "First-time Adoption of International Financial Reporting Standards" is presented. This includes reconciliations as outlined in paragraphs 39 and 40 of the same standard, along with explanatory notes on the preparation criteria and components.

In particular, this information concerns the impact that the conversion to IFRS Accounting Standards has had on the financial position, financial performance, and economic performance since the transition to those standards. For this purpose, the following have been prepared:

- Notes regarding the first-time application rules of IFRS (IFRS 1) and the other international accounting principles, including the assumptions made by the Directors regarding the IFRS principles and interpretations that came into effect and the accounting policies adopted in preparing the first financial statements under IFRS as of November 30, 2024;
- Reconciliation of equity as reported under the principles issued by the OIC - Italian Accountancy Organization, and that reported in accordance with IFRS at the following dates:
 - opening date of the comparative period (December 1, 2022 or "FTA date");
 - end date as of November 30, 2023 prepared under the previous accounting standards;
 - the reconciliation of the economic result reported in the 2023 financial statement prepared under the OIC accounting principles with the economic result arising from the application of IFRS for the same year.

23 Proposta di destinazione del risultato d'esercizio

Vi proponiamo di destinare l'utile d'esercizio di euro 937.751.088,39 come segue:

<i>(in euro)</i>	Importo
Riserva rivalutazione partecipazioni	94.190.346,00
Perdite rinviate a nuovo	843.560.742,39
	937.751.088,39

Vi proponiamo inoltre di destinare ulteriori euro 81.923.502,55 a parziale copertura delle Perdite rinviate a nuovo, utilizzando la Riserva per Utili portati a nuovo per euro 21.357.807,93 e la Riserva per Utili portati a nuovo derivanti dalla transizione ai principi contabili internazionali per euro 60.565.694,62.

24 Appendice sulla transizione ai Principi Contabili Internazionali - IFRS

In conformità all'IFRS 1 - Prima adozione, e in particolare alle disposizioni dell'IFRS 1.21, la Società presenta tre prospetti dello stato patrimoniale, due prospetti dell'utile (perdita) d'esercizio, due rendiconti finanziari e due prospetti delle variazioni di patrimonio netto, evidenziando le rettifiche che conseguono dall'adozione dei principi contabili internazionali.

24.1 Premessa

Il bilancio al 30 novembre 2024 è il primo bilancio di Costa Crociere S.p.A. redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB). Ai sensi dell'IFRS 1, la data di passaggio agli International Accounting Standards è stata fissata al 1° dicembre 2022.

Alla luce di ciò e della Raccomandazione del Committee of European Securities Regulators (CESR) pubblicata il 30 dicembre 2003, affinché gli investitori siano in grado di comprendere gli effetti dell'adozione dei nuovi standard per la redazione dei bilanci, si presentano le seguenti informazioni richieste dall'International Financial Reporting Standard (IFRS) 1 "Prima adozione dei principi contabili internazionali". Queste comprendono le riconciliazioni di cui ai paragrafi 39 e 40 del suddetto standard, insieme a note illustrative sui criteri di redazione e le relative componenti.

In particolare, queste informazioni riguardano gli effetti della transizione ai Principi Contabili Internazionali IFRS sullo stato patrimoniale, sull'andamento economico e sui flussi finanziari dalla data di passaggio ai principi contabili internazionali. A questo scopo sono stati predisposti i seguenti documenti:

- Nota sulla prima adozione dell'IFRS 1 e degli altri principi contabili internazionali applicabili, compresi i presupposti degli amministratori per quanto riguarda i principi e interpretazioni degli IFRS adottati nonché le politiche contabili implementate per la redazione del bilancio al 30 novembre 2024, il primo redatto in conformità agli IFRS;
- Riconciliazione del patrimonio netto determinato in base ai principi contabili italiani emanati dall'OIC con quello determinato in conformità agli IFRS alle seguenti date:
 - data d'inizio del periodo comparativo (1° dicembre 2022 o "data FTA", data di prima adozione);
 - data del termine della redazione dei bilanci in conformità agli standard contabili precedenti, ossia il 30 novembre 2023;
 - riconciliazione del risultato economico presentato nel bilancio dell'esercizio 2023 redatto in conformità ai principi contabili italiani OIC con il risultato economico derivante dall'applicazione degli IFRS per lo stesso esercizio.

- Comments to the reconciliation statements;
- Detailed reconciliation statements of the statement of financial position as of December 1, 2022, as of November 30, 2023 and the statement of profit or loss for the 2023 fiscal year.

As illustrated below, the IFRS financial position and the IFRS statement of profit or loss were obtained by making appropriate reclassifications and adjustments to the statutory data, prepared according to Italian legal requirements, to reflect changes in presentation, recognition, and measurement criteria required by IFRS.

The information provided in this section aims to provide a comprehensive overview of the transition process to IFRS Standards for Costa Crociere S.p.A..

24.2 **Presentation basis of the financial data restated in accordance with IFRS as of November 30, 2023**

The objective of the financial data restated in accordance with IFRS is to represent the financial position, financial performance, and economic performance of Costa Crociere S.p.A. as of November 30, 2023, in accordance with the measurement and valuation criteria provided by IFRS adopted by the European Commission, as described below.

The financial data restated in accordance with IFRS were obtained by making appropriate adjustments and reclassifications to the statutory data prepared under the current regulations, interpreted by the accounting principles set out by the Italian Accounting Standards Board (O.I.C.) (hereinafter referred to as "Italian Accounting Principles"), to reflect changes in presentation, recognition, and measurement criteria required by IFRS.

The effects of transitioning to IFRS stem from changes in accounting principles and, consequently, as required by IFRS 1, are reflected in the opening equity at the transition date. Transitioning to IFRS has involved maintaining estimates previously made under Italian accounting principles, unless the adoption of IFRS required the formulation of estimates using different methodologies.

Adjustments have been prepared in accordance with the IFRS Accounting Standards in effect as of November 30, 2024, adopted by the International Accounting Standards Board (IASB) and approved by the European Commission, as well as interpretations by the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) and the Standing Interpretations Committee (SIC). It should be noted that the process of approval by the European Commission and the adjustment and interpretative activities of the official bodies responsible for this are continuously evolving.

24.3 **Rules of Application, Accounting Options Exercised during the Adoption of IFRS Accounting Standards**

Notes on the First-Time Application of International Financial Reporting Standards (IFRS 1).

The Company has exercised the following options provided for by IFRS:

24.3.1. ***Presentation scheme for Financial Statements***

For the statement of financial position, the "current / non-current" criterion has been adopted, while for the statement of profit or loss, the scheme with costs classified by nature has been adopted.

24.3.2. ***Accounting Treatments within the Scope of Accounting Options Provided by IFRS***

- valuation of tangible and intangible assets: following initial recognition at cost, IAS 16 and IAS 38 provide that these assets may be evaluated at cost and amortized or fair value. Costa Crociere S.p.A. has chosen to adopt the cost method.

24.3.3. ***Transition to International Financial Reporting Standards of a subsidiary after its parent company***

IFRS 1 paragraph D.16 lays down guidelines for a subsidiary that becomes a first-time adopter of IAS/IFRS Accounting Standards later than its parent company. In its financial statements, the subsidiary can measure its assets and liabilities at either:

- Commenti alle riconciliazioni;
- Riconciliazioni dettagliate tra il prospetto dello stato patrimoniale al 1° dicembre 2022, quello al 30 novembre 2023 e il conto economico per l'esercizio 2023.

Come indicato di seguito, il prospetto dello stato patrimoniale e del conto economico IFRS sono stati elaborati effettuando le necessarie riclassifiche di voci e rettifiche dei dati civilistici preparati secondo la normativa italiana, in modo tale da riflettere i cambiamenti di presentazione, riconoscimento e criteri di valutazione richiesti dagli IFRS.

Le informazioni qui presentate hanno lo scopo di fornire una panoramica completa del processo di transizione ai principi IFRS seguito da Costa Crociere S.p.A..

24.2 **Presentazione dei dati finanziari rielaborati in conformità agli IFRS al 30 novembre 2023**

L'obiettivo dei dati finanziari rielaborati in conformità ai principi contabili IFRS è quello di rappresentare lo stato patrimoniale, i flussi finanziari e l'andamento economico di Costa Crociere S.p.A. al 30 novembre 2023 in conformità ai criteri di misurazione e valutazione degli IFRS adottati dalla Commissione Europea, come descritto di seguito.

I dati finanziari rielaborati in conformità agli IFRS sono stati ottenuti effettuando le necessarie riclassifiche di voci e rettifiche dei dati civilistici preparati secondo la normativa vigente, ossia i principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) (di seguito i "principi contabili italiani"), in modo tale da riflettere i cambiamenti di presentazione, rilevazione e criteri di valutazione richiesti dagli IFRS.

Gli effetti del passaggio agli IFRS dipendono dal cambiamento di principi contabili e, di conseguenza come richiesto dall'IFRS 1, si riflettono nel saldo di apertura del patrimonio netto alla data di passaggio. Nell'ambito della transizione agli IFRS, la Società ha mantenuto delle stime effettuate in precedenza seguendo i principi contabili italiani, a meno che l'adozione degli IFRS non abbia richiesto l'utilizzo di metodologie diverse per formulare le stime.

Sono state apportate delle rettifiche in conformità ai principi contabili IFRS in vigore al 30 novembre 2024, adottati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e approvati dalla Commissione Europea, nonché in linea con le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC).

Si precisa che l'iter di approvazione da parte della Commissione Europea e le attività di adeguamento e di interpretazione da parte degli organi preposti sono in continua evoluzione.

24.3 **Regole di applicazione contabile, opzioni esercitate durante l'adozione degli IFRS e principi contabili IFRS**

Nota sulla prima applicazione degli International Financial Reporting Standards (IFRS 1).

La Società ha esercitato le seguenti opzioni previste dagli IFRS:

24.3.1. ***Schema di presentazione dei bilanci***

Per il prospetto dello stato patrimoniale è stato adottato il criterio delle voci "correnti / non correnti", mentre per il conto economico è stato adottato lo schema con i costi classificati per natura.

24.3.2. ***Trattamento contabile nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IFRS***

- Immobilizzazioni materiali e immateriali: dopo la rilevazione iniziale al costo, i principi IAS 16 e IAS 38 prevedono che queste immobilizzazioni possano essere valutate al costo e ammortizzate oppure al *fair value*. Costa Crociere S.p.A. ha scelto di utilizzare il metodo del costo.

24.3.3. ***Transizione agli International Financial Reporting Standards di una società controllata successivamente alla controllante***

Il paragrafo D.16 dell'IFRS1, trasmette le linee guida ai fini della predisposizione del passaggio ai principi contabili internazionali per una controllata che adotta per la prima volta gli IAS/IFRS dopo la sua controllante. Essa può, nel proprio bilancio, valutare le attività e le passività alternativamente:

- the carrying amounts that would be included in the parent's consolidated financial statements, based on the parent's date of transition to IAS/IFRS, if no adjustments were made for consolidation procedures and for the effects of the business combination in which the parent acquired the subsidiary (this election is not available to a subsidiary of an investment entity, as defined in IFRS 10, which is required to be measured at fair value through profit or loss); or
- the carrying amounts based on the subsidiary's date of transition to IAS/IFRS. These carrying amounts could differ from those described in the previous point in the following cases: i) when the exemptions in IFRS 1 result in measurements that depend on the date of transition to IAS/IFRS; ii) when the accounting standards used in the subsidiary's financial statements differ from those in the parent company's consolidated financial statements.

Costa Crociere S.p.A. prepared its first IAS/IFRS financial statements as of November 30, 2024, in accordance with IFRS 1 paragraph D.16 point (a), consistent with the information included in the parent company's consolidated financial statements and using the book values based on the parent's date of transition to IAS/IFRS, defining December 1, 2022 as the FTA (First-Time Adoption) date.

24.4 **Main Impacts Resulting from the Application of IFRS on the Financial Statements as of December 1, 2022 and November 30, 2023**

Reconciliation of the equity and of the profit and loss as of December 1, 2022 and November 30, 2023

(in thousands of euros)

		Balance at 12.01.2022	Profit/ loss	Share-based Reserve	Other Movements	Balance at 11.30.2023
Total equity in accordance with Italian accounting standards	Notes	4,806,928	371,625	-	-	5,178,553
IFRS 15 - Revenues	1	17,480	27,299	-	-	44,779
IAS 16 - Property and equipment	2	67,548	(6,831)	-	-	60,717
IFRS 16 - Leases	3	(1,611)	230	-	-	(1,381)
IFRS 2 - Share-based payment	4	2,228	(5,648)	(9,443)	13,643	781
IAS 27 - Investments in subsidiaries	5	69,891	5,815	-	-	75,705
IAS 28 - Investments in associates and joint ventures	6	1,900	230	-	-	2,130
IAS 37 - Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets	7	(4,061)	263	-	-	(3,798)
Total equity in accordance with international accounting standards		4,960,302	392,983	(9,443)	13,643	5,357,485

- ai valori contabili che sarebbero iscritti nel bilancio consolidato della controllante, alla data di passaggio agli IAS/IFRS da parte di tale controllante, nel caso in cui non fossero state effettuate rettifiche dovute al metodo di consolidamento e agli effetti dell'aggregazione aziendale nella quale la controllante ha acquisito il controllo (tale alternativa non è consentita nel caso di una controllata di una entità d'investimento, come definita nell'IFRS 10, che deve invece essere valutata al *fair value* rilevato nel prospetto di utile/(perdita) dell'esercizio); o
- ai valori contabili alla data di passaggio agli IAS/IFRS da parte della controllata. Tali valori contabili potrebbero essere diversi da quelli descritti al punto precedente nei casi in cui: i) le esenzioni previste dal suddetto IFRS 1 comportino valutazioni che dipendono dalla data di passaggio agli IAS/IFRS; ii) i principi contabili utilizzati nel bilancio della controllata siano diversi da quelli utilizzati nel bilancio consolidato della controllante.

Costa Crociere S.p.A. ha predisposto il primo bilancio IAS/IFRS al 30 novembre 2024 secondo il punto (a) del paragrafo D.16 dell'IFRS 1, in continuità con le informazioni incluse nel bilancio consolidato della controllante e ai valori contabili alla data di passaggio agli IAS/IFRS da parte della stessa, fissando il 1° dicembre 2022 come data di *First Time Adoption*.

24.4 Principali impatti derivanti dall'applicazione degli IFRS ai bilanci 1° dicembre 2022 e 30 novembre 2023

Riconciliazione del patrimonio netto e del risultato al 1° dicembre 2022 e al 30 novembre 2023

(in migliaia di euro)

		Saldo al 01.12.2022	Utile/ perdita	Riserva Sharebased	Altri Movimenti	Saldo al 30.11.2023
Totale patrimonio netto secondo i principi contabili italiani	Note	4.806.928	371.625	-	-	5.178.553
IFRS 15 - Ricavi	1	17.480	27.299	-	-	44.779
IAS 16 - Immobilizzazioni	2	67.548	(6.831)	-	-	60.717
IFRS 16 - Leasing	3	(1.611)	230	-	-	(1.381)
IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni	4	2.228	(5.648)	(9.443)	13.643	781
IAS 27 - Bilancio separato	5	69.891	5.815	-	-	75.705
IAS 28 - Partecipazioni in società collegate e joint venture	6	1.900	230	-	-	2.130
IAS 37 - Accantonamenti, passività e attività potenziali	7	(4.061)	263	-	-	(3.798)
Totale Patrimonio netto in accordo con i principi contabili internazionali		4.960.302	392.983	(9.443)	13.643	5.357.485

24.5 Reconciliation statement of the balance sheet as of December 1, 2022 and November 30, 2023

(in thousands of euros)

	ITA GAAP 12.01.2022	Adjustments	Reclass	IFRS 12.01.2022
ASSETS				
Cash	97,777	(312)	-	97,465
Trade and other receivables, net	136,583	17,314	(9,793)	144,104
Inventories	118,367	(6,579)	-	111,789
Prepaid expenses and related	60,187	(48)	9,149	69,288
Current assets	412,914	10,375	(644)	422,645
Property and equipment, net	8,630,051	68,129	-	8,698,181
Right-of-use assets, net	-	36,475	-	36,475
Equity investments	56,709	69,856	-	126,565
Other non-current assets	6,111	16,033	86,445	108,589
Non-current assets	8,692,871	190,494	86,445	8,969,810
Total Assets	9,105,786	200,869	85,801	9,392,455
LIABILITIES and SHAREHOLDERS' EQUITY				
Current portion of long-term debt	88,436	1	-	88,437
Current portion of lease liabilities	-	6,316	-	6,316
Accounts payable	275,122	252	4,499	279,873
Customer deposits	471,628	(20,455)	65,727	516,899
Other current liabilities	199,810	3,558	(492)	202,876
Payables to Group companies	2,736,604	1,195	11,343	2,749,142
Current liabilities	3,771,599	(9,132)	81,076	3,843,543
Long-term debt	422,213	-	-	422,213
Long-term lease liabilities	-	31,775	-	31,775
Provisions	41,556	22,877	42,689	107,122
Other long-term liabilities	63,490	1,974	(37,964)	27,500
Non-current liabilities	527,258	56,627	4,725	588,610
Share capital	344,311	-	-	344,311
Share premium	1,235,670	-	-	1,235,670
Reserve for shareholders' capital contribution	5,896,612	66,826	-	5,963,438
Retained earnings	125,545	60,566	-	186,111
Loss carried forward	(815,299)	-	-	(815,299)
Other reserves	102,802	25,983	-	128,784
Gain (Loss) of the year	(2,082,712)	-	-	(2,082,712)
Total equity	4,806,928	153,374	-	4,960,302
Total shareholders' equity and liabilities	9,105,786	200,869	85,801	9,392,455

24.5 Prospetto di riconciliazione dello stato patrimoniale al 1° dicembre 2022 e al 30 novembre 2023

(in migliaia di euro)

	ITA GAAP 01.12.2022	Rettifiche	Riclassifiche	IFRS 01.12.2022
ATTIVITA'				
Disponibilità liquide	97.777	(312)	-	97.465
Crediti commerciali e altri crediti, netti	136.583	17.314	(9.793)	144.104
Rimanenze	118.367	(6.579)	-	111.789
Altre attività correnti	60.187	(48)	9.149	69.288
Attività correnti	412.914	10.375	(644)	422.645
Immobilizzazioni	8.630.051	68.129	-	8.698.181
Diritto d'uso	-	36.475	-	36.475
Partecipazioni	56.709	69.856	-	126.565
Altre attività non correnti	6.111	16.033	86.445	108.589
Attività non correnti	8.692.871	190.494	86.445	8.969.810
Totale attività	9.105.786	200.869	85.801	9.392.455
PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO				
Quota corrente debiti a lungo termine	88.436	1	-	88.437
Debiti per leasing correnti	-	6.316	-	6.316
Debiti commerciali	275.122	252	4.499	279.873
Acconti da clienti	471.628	(20.455)	65.727	516.899
Altri debiti correnti	199.810	3.558	(492)	202.876
Debiti verso società del Gruppo	2.736.604	1.195	11.343	2.749.142
Passività correnti	3.771.599	(9.132)	81.076	3.843.543
Debiti a lungo termine	422.213	-	-	422.213
Debiti per leasing non correnti	-	31.775	-	31.775
Fondo Rischi	41.556	22.877	42.689	107.122
Altre passività a lungo termine	63.490	1.974	(37.964)	27.500
Passività non correnti	527.258	56.627	4.725	588.610
Capitale Sociale	344.311	-	-	344.311
Riserva sovrapprezzo azioni	1.235.670	-	-	1.235.670
Riserva versamento soci in conto capitale	5.896.612	66.826	-	5.963.438
Utili e perdite portati a nuovo	125.545	60.566	-	186.111
Perdite rinviate a nuovo	(815.299)	-	-	(815.299)
Altre riserve	102.802	25.983	-	128.784
Utile (Perdita) dell'esercizio	(2.082.712)	-	-	(2.082.712)
Totale Patrimonio netto	4.806.928	153.374	-	4.960.302
Totale patrimonio netto e passività	9.105.786	200.869	85.801	9.392.455

(in thousands of euros)

	ITA GAAP 11.30.2023	Adjustments	Reclass	IFRS 11.30.2023
ASSETS				
Cash	49,831	(312)	-	49,519
Trade and other receivables, net	110,700	21,532	94,145	226,378
Inventories	130,112	(9,674)	-	120,438
Prepaid expenses and related	67,605	(3,140)	12,196	76,662
Current assets	358,249	8,406	106,342	472,997
Property and equipment, net	7,788,930	61,221	-	7,850,151
Right-of-use assets, net	-	43,624	-	43,624
Equity investments	260,550	77,835	-	338,385
Other non-current assets	110,049	8,371	(26,744)	91,676
Non-current assets	8,159,529	191,051	(26,744)	8,323,836
Total Assets	8,517,778	199,457	79,598	8,796,833
LIABILITIES and SHAREHOLDERS' EQUITY				
Current portion of long-term debt	170,869	1	-	170,870
Current portion of lease liabilities	-	5,255	-	5,255
Accounts payable	254,768	153	2,478	257,400
Customer deposits	781,573	(45,106)	58,850	795,317
Other current liabilities	205,904	25,495	(1,496)	229,903
Payables to Group companies	1,519,646	1,195	15,947	1,536,788
Current liabilities	2,932,759	(13,006)	75,779	2,995,532
Long-term debt	251,431	-	-	251,431
Long-term lease liabilities	-	39,694	-	39,694
Provisions	64,136	(9,507)	53,401	108,030
Other long-term liabilities	90,898	3,343	(49,582)	44,659
Non-current liabilities	406,465	33,531	3,819	443,815
Share capital	344,311	-	-	344,311
Share premium	1,235,670	-	-	1,235,670
Reserve for shareholders' capital contribution	5,896,612	80,469	-	5,977,081
Retained earnings	125,545	60,566	-	186,111
Loss carried forward	(2,898,011)	-	-	(2,898,011)
Other reserves	102,802	16,540	-	119,342
Gain (Loss) of the year	371,625	21,358	-	392,983
Total equity	5,178,553	178,933	-	5,357,485
Total shareholders' equity and liabilities	8,517,778	199,457	79,598	8,796,833

(in migliaia di euro)

	ITA GAAP 30.11.2023	Rettifiche	Riclassifiche	IFRS 30.11.2023
ATTIVITA'				
Disponibilità liquide	49.831	(312)	-	49.519
Crediti commerciali e altri crediti, netti	110.700	21.532	94.145	226.378
Rimanenze	130.112	(9.674)	-	120.438
Altre attività correnti	67.605	(3.140)	12.196	76.662
Attività correnti	358.249	8.406	106.342	472.997
Immobilizzazioni	7.788.930	61.221	-	7.850.151
Diritto d'uso	-	43.624	-	43.624
Partecipazioni	260.550	77.835	-	338.385
Altre attività non correnti	110.049	8.371	(26.744)	91.676
Attività non correnti	8.159.529	191.051	(26.744)	8.323.836
Totale attività	8.517.778	199.457	79.598	8.796.833
PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO				
Quota corrente debiti a lungo termine	170.869	1	-	170.870
Debiti per leasing correnti	-	5.255	-	5.255
Debiti commerciali	254.768	153	2.478	257.400
Acconti da clienti	781.573	(45.106)	58.850	795.317
Altri debiti correnti	205.904	25.495	(1.496)	229.903
Debiti verso società del Gruppo	1.519.646	1.195	15.947	1.536.788
Passività correnti	2.932.759	(13.006)	75.779	2.995.532
Debiti a lungo termine	251.431	-	-	251.431
Debiti per leasing non correnti	-	39.694	-	39.694
Fondo Rischi	64.136	(9.507)	53.401	108.030
Altre passività a lungo termine	90.898	3.343	(49.582)	44.659
Passività non correnti	406.465	33.531	3.819	443.815
Capitale Sociale	344.311	-	-	344.311
Riserva sovrapprezzo azioni	1.235.670	-	-	1.235.670
Riserva versamento soci in conto capitale	5.896.612	80.469	-	5.977.081
Utili e perdite portati a nuovo	125.545	60.566	-	186.111
Perdite rinviate a nuovo	(2.898.011)	-	-	(2.898.011)
Altre riserve	102.802	16.540	-	119.342
Utile (Perdita) dell'esercizio	371.625	21.358	-	392.983
Totale Patrimonio netto	5.178.553	178.933	-	5.357.485
Totale patrimonio netto e passività	8.517.778	199.457	79.598	8.796.833

24.6 Reconciliation statement of the statement of income for the year as of November 30, 2023

(in thousands of euros)

	ITA GAAP			IFRS
	11.30.2023	Adjustments	Reclass	11.30.2023
Passenger ticket	3,027,751	24,129	-	3,051,880
Onboard and related	1,082,406	1,434	-	1,083,841
Revenues	4,110,158	25,563	-	4,135,721
Commissions, transportation and related	694,967	1,921	-	696,888
Onboard and related	251,431	1,883	-	253,314
Payroll and related	259,198	830	-	260,028
Fuel	387,153	(1,026)	-	386,127
Food	237,428	2,311	-	239,739
Property and equipment impairment reversal	-	-	(20,884)	(20,884)
(Gain) loss on sales of ships	(62,108)	-	20,884	(41,224)
Other operating	579,545	(7,122)	-	572,423
Cruise and tour operating expenses	2,347,615	(1,204)	-	2,346,411
Selling and administrative	933,357	(3,611)	-	929,746
Depreciation and amortization	341,582	12,123	-	353,705
Operating expenses	3,622,555	7,307	-	3,629,862
Operating Income (Loss)	487,603	18,256	-	505,859
Interest income	350	-	-	350
Income (loss) from investments	(21,646)	6,045	-	(15,601)
Interest expense	(85,619)	(1,633)	-	(87,252)
Exchange gains and losses	1,186	412	-	1,598
Income (loss) before income taxes	381,873	23,080	-	404,953
Income tax benefit (expense), net	(10,248)	(1,722)	-	(11,970)
Net Income (Loss)	371,625	21,358	-	392,983

24.6

Prospetto di riconciliazione del conto economico dell'esercizio al 30 novembre 2023

(in migliaia di euro)

	ITA GAAP 30.11.2023	Rettifiche	Riclassifiche	IFRS 30.11.2023
Ricavi crociere	3.027.751	24.129	-	3.051.880
Ricavi gestioni di bordo e altri	1.082.406	1.434	-	1.083.841
Ricavi	4.110.158	25.563	-	4.135.721
Commissioni, costi di trasporto e altri	694.967	1.921	-	696.888
Costi gestioni di bordo e altri	251.431	1.883	-	253.314
Costo del personale	259.198	830	-	260.028
Costi per carburante	387.153	(1.026)	-	386.127
Costi per alimenti e bevande	237.428	2.311	-	239.739
Ripristino di valore di immobilizzazioni	-	-	(20.884)	(20.884)
(Utile) perdita sulla vendita di navi	(62.108)	-	20.884	(41.224)
Altri costi operativi	579.545	(7.122)	-	572.423
Costi operativi per crociere e tour	2.347.615	(1.204)	-	2.346.411
Spese di vendita e amministrazione	933.357	(3.611)	-	929.746
Ammortamenti	341.582	12.123	-	353.705
Costi operativi	3.622.555	7.307	-	3.629.862
Reddito operativo (perdita)	487.603	18.256	-	505.859
Proventi finanziari	350	-	-	350
Utile (perdita) da partecipazioni	(21.646)	6.045	-	(15.601)
Oneri finanziari	(85.619)	(1.633)	-	(87.252)
Utili e perdite su cambi	1.186	412	-	1.598
Utile (perdita) prima delle imposte sul reddito	381.873	23.080	-	404.953
Imposte sul reddito	(10.248)	(1.722)	-	(11.970)
Utile (perdita) d'esercizio	371.625	21.358	-	392.983

24.7 **Explanatory Notes to Reconciliation Statements**

Individual adjustment items are presented in the table net of taxes. The main IFRS adjustments made to values determined according to Italian accounting principles are reported below:

24.7.1. **IFRS 15 - Revenues**

IFRS 15 provides a comprehensive and unique model for accounting for revenue from contracts with customers. This accounting standard requires that revenue be recognized when the entity satisfies a performance obligation, that is, when the customer obtains control of the promised goods or services.

In accordance with national accounting principles, in the past Costa Crociere S.p.A. only recognized cruise revenues upon completion of voyages, applying the completed-contract method.

The adoption of IFRS 15 based on Carnival Corporation & plc accounting policy provides for the recognition of revenues and associated operating costs on a pro rata basis for cruises with durations of at least 11 nights. The impact of recognizing shorter duration cruise revenues and costs and expenses on a completed voyage basis versus on a pro rata basis is not material.

The main impacts resulting from the adoption of the standard are as follows:

(in thousands of euros)

	12.01.2022	11.30.2023
Trade and other receivables, net	11,006	19,990
Inventories	(6,579)	(9,674)
Prepaid expenses and related		(3,092)
Customer deposits	(20,368)	(45,019)
Other current liabilities	6,538	5,202
Other long-term liabilities	783	2,236
Retained earnings	17,480	17,480
Passenger ticket		24,129
Onboard and related		9,421
Cruise and tour operating expenses		4,766
Income tax benefit (expense), net		(1,484)

24.7.2. **IAS 16 - Property and equipment**

The IAS 16 standard provides the accounting treatment for property and equipment, their recognition, the determination of their depreciation charges and impairment losses.

Over the years, Costa Crociere S.p.A. has incurred labor costs and costs arising from the replacement and internal development of software. In the past these costs were recorded in the statements of income as part of the financial statements drawn up in accordance with national accounting principles. In line with the requirements of IAS 16, they were capitalized among the property and equipment.

The adoption of IFRS 16 resulted in the following main accounting impacts:

(in thousands of euros)

	12.01.2022	11.30.2023
Trade and other receivables, net	600	600
Property and equipment, net	68,129	61,221
Other long-term liabilities	1,177	1,104
Retained earnings	67,548	67,548
Onboard and related		(7,986)
Selling and administrative		(3,509)
Depreciation and amortization		2,427
Income tax benefit (expense), net		73

24.7 **Commenti alle riconciliazioni**

Le rettifiche delle singole voci sono espresse nella tabella al netto delle imposte. Le principali rettifiche ai valori determinati precedentemente secondo i principi contabili italiani e derivanti dalla prima applicazione degli IFRS sono riportate di seguito.

24.7.1. **IFRS 15 - Ricavi**

L'IFRS 15 fornisce un modello completo e unico per contabilizzare i ricavi provenienti da contratti con clienti. Questo standard dispone che tali ricavi siano rilevati quando l'entità soddisfa l'obbligo di prestazione, ossia quando il cliente ottiene il controllo del bene o del servizio promesso.

Costa Crociere S.p.A. rilevava, secondo i principi contabili nazionali, i ricavi derivanti dalle crociere solo al completamento delle stesse, applicando il metodo della commessa completata.

L'adozione dell'IFRS 15 in base all'*accounting policy* di gruppo prevede la rilevazione dei ricavi e dei relativi costi operativi secondo il *pro-rata method* per le crociere aventi una durata pari o superiore a 11 notti. L'impatto del riconoscimento di questi ricavi e costi su una crociera di durata più breve in base al viaggio completato rispetto a una base pro-rata non è significativo.

Si riportano di seguito i principali impatti derivanti dall'adozione del principio:

(in migliaia di euro)

	01.12.2022	30.11.2023
Crediti commerciali e altri crediti, netti	11.006	19.990
Rimanenze	(6.579)	(9.674)
Altre attività correnti		(3.092)
Acconti da clienti	(20.368)	(45.019)
Altri debiti correnti	6.538	5.202
Altre passività a lungo termine	783	2.236
Utili e perdite portati a nuovo	17.480	17.480
Ricavi crociere		24.129
Ricavi gestioni di bordo e altri		9.421
Costi operativi per crociere e tour		4.766
Imposte sul reddito		(1.484)

24.7.2. **IAS 16 - Immobilizzazioni**

L'IAS 16 dispone il trattamento contabile per le immobilizzazioni, la loro rilevazione, la determinazione delle aliquote di ammortamento e le perdite di valore.

Costa Crociere S.p.A. ha, nel corso degli anni, sostenuto costi del lavoro, di sostituzione e di sviluppo interno di software. Tali costi sono stati contabilizzati a Conto Economico nel bilancio redatto secondo i principi contabili nazionali, mentre, in linea con le disposizioni del principio IAS 16, sono stati capitalizzati tra le immobilizzazioni.

I principali impatti contabili derivanti dall'applicazione dello IAS 16 sono i seguenti:

(in migliaia di euro)

	01.12.2022	30.11.2023
Crediti commerciali e altri crediti, netti	600	600
Immobilizzazioni	68.129	61.221
Altre passività a lungo termine	1.177	1.104
Utili e perdite portati a nuovo	67.548	67.548
Ricavi gestioni di bordo e altri		(7.986)
Spese di vendita e amministrazione		(3.509)
Ammortamenti		2.427
Imposte sul reddito		73

24.7.3. **IFRS 16 - Leases**

With the introduction of IFRS 16, IAS adopter companies, as lessees, must recognize for all leases and rental agreements (thus including operating leases) a right of use and a financial liability equal to the present value of the lease payments to be made. The right of use is subsequently subject to amortization and/or impairment, while the financial liability moves on the basis of payments and recognition of accrued finance charges.

The adoption of IFRS 16 resulted in the following significant accounting impacts:

(in thousands of euros)

	12.01.2022	11.30.2023
Right-of-use assets, net	36,475	43,624
Other non-current assets	271	261
Current portion of lease liabilities	6,316	5,255
Accounts payable	104	5
Other current liabilities	161	312
Long-term lease liabilities	31,775	39,694
Retained earnings	(1,611)	(1,611)
Cruise and tour operating expenses		(7,854)
Selling and administrative		(3,302)
Depreciation and amortization		9,696
Interest expense		(1,633)
Exchange gains (losses)		412
Income tax benefit (expense), net		(9)

24.7.4. **IFRS 2 - Share-based Payment**

The objective of IFRS 2 is to specify the reporting by an entity when it undertakes a share-based payment transaction. In particular, it requires an entity to reflect in its profit or loss and financial position the effects of share-based payment transactions, including costs associated with transactions in which share options are granted to employees.

Over the years, Costa Crociere S.p.A. has used two separate types of plan:

- Long-Term Incentive Plans with duration of three years and payment based on the value of the parent company's shares;
- Share-based Compensation Plans involving the granting of shares in the parent company at the end of the vesting period.

The adoption of IFRS 2 resulted in the following significant accounting impacts:

(in thousands of euros)

	12.01.2022	11.30.2023
Other non-current assets	863	549
Other current liabilities	(1,379)	(234)
Reserve for shareholders' capital contribution	66,826	80,469
Other reserves	25,983	16,540
Retained earnings	(90,581)	(90,581)
Cruise and tour operating expenses		1,145
Selling and administrative		4,201
Income tax benefit (expense), net		(302)

24.7.3. **IFRS 16 - Leasing**

A seguito dell'introduzione dell'IFRS 16, una società in qualità di locataria è tenuta a rilevare per ogni contratto di leasing o di affitto (quindi compreso il leasing operativo), un *right-of-use* (il diritto a utilizzare un'attività) e una passività finanziaria pari al valore attuale dei canoni di leasing pattuiti. Successivamente, il *right-of-use* è soggetto ad ammortamenti e/o a perdite di valore, mentre la passività finanziaria varia in funzione sia dei canoni pagati sia della rilevazione degli oneri finanziari maturati.

Gli impatti contabili significativi derivanti dall'adozione dell'IFRS 16 sono i seguenti:

(in migliaia di euro)

	01.12.2022	30.11.2023
Diritto d'uso	36.475	43.624
Altre attività non correnti	271	261
Debiti per leasing correnti	6.316	5.255
Debiti commerciali	104	5
Altri debiti correnti	161	312
Debiti per leasing non correnti	31.775	39.694
Utili e perdite portati a nuovo	(1.611)	(1.611)
Costi operativi per crociere e tour		(7.854)
Spese di vendita e amministrazione		(3.302)
Ammortamenti		9.696
Oneri finanziari		(1.633)
Utili (perdite) su cambi		412
Imposte sul reddito		(9)

24.7.4. **IFRS 2 - Remunerazione basata su azioni**

L'obiettivo dell'IFRS 2 è specificare la rendicontazione da parte di un'entità quando intraprende una transazione basata su azioni. In particolare, richiede che un'entità rifletta nel suo conto economico e nella sua posizione finanziaria gli effetti delle transazioni basate su azioni, compresi i costi associati alle transazioni in cui vengono concessi ai dipendenti delle opzioni su azioni.

Costa Crociere S.p.A., nel corso degli anni, ha sottoscritto due distinti piani:

- Piani di *Long Term Incentives* di durata triennale che prevedono un pagamento basato sul valore azionario della Società Capogruppo;
- Piani di *Share-based compensations* che prevedono la sottoscrizione di azioni della Società Capogruppo al termine del *vesting period*.

Gli impatti contabili significativi derivanti dall'adozione dell'IFRS 2 sono i seguenti:

(in migliaia di euro)

	01.12.2022	30.11.2023
Altre attività non correnti	863	549
Altri debiti correnti	(1.379)	(234)
Riserva versamento soci in conto capitale	66.826	80.469
Altre riserve	25.983	16.540
Utili e perdite portati a nuovo	(90.581)	(90.581)
Costi operativi per crociere e tour		1.145
Spese di vendita e amministrazione		4.201
Imposte sul reddito		(302)

24.7.5. **IAS 28 - Investments in associates and joint ventures**

The IAS 28 standard outlines the accounting treatment for investments in associates and joint ventures, providing for the use of the equity method. According to this standard, the initial investment is recorded at cost and subsequently adjusted to reflect the investor's share of the investee's profits or losses. Profits (losses) from investments increase (decrease) the carrying amount of the investment and are recognized in the investor's statements of income. Dividends received from the investee reduce the carrying amount of the investment. Following the adoption of the international accounting standards for the jointly owned company Marseille Provence Cruise Terminal SAS, the following accounting impacts were recorded:

- as of December 1, 2022, an increase of 1,900 thousand euros in investments and a corresponding increase of 1,900 thousand euros in shareholders' equity;
- as of November 30, 2023, an increase of 2,130 thousand euros in investments and an increase of 230 thousand euros in profits (losses) from investments. The overall effect on shareholders' equity is an increase of 2,130 thousand euros.

24.7.6. **IAS 27 - Investments in subsidiaries**

IAS 27 establishes requirements for the preparation and presentation of the separate financial statements of an entity that controls one or more entities. This accounting standard requires that investments in subsidiaries, associates and joint ventures be accounted for in the separate financial statements using the cost method, in accordance with IFRS 9 'Financial Instruments', or using the equity method described in IAS 28 'Investments in Associates and Joint Ventures'.

Costa Crociere S.p.A. evaluated its investments in subsidiaries by applying the equity method. In accordance with IAS 27.10, the Company shall adopt the same evaluation criterion for each category of investment. Therefore, an adjustment was made to the value of the investment in the subsidiary Costa International B.V., which was previously evaluated on a historical cost basis.

The adoption of IAS 27 resulted in the following accounting impacts:

- as of December 1, 2022, an increase of 67,956 thousand euros in investments and a decrease of 1,934 thousand euros in provisions. The overall effect on shareholders' equity is an increase of 69,891 thousand euros;
- as of November 30, 2023, an increase of 75,705 thousand euros in investments and an increase of 5,815 thousand euros in profits (losses) from investments. The overall effect on shareholders' equity is an increase of 75,705 thousand euros.

24.7.7. **IAS 37 - Provisions, contingent liabilities and contingent assets**

IAS 37 lays down criteria for recognition of provisions, contingent liabilities and contingent assets, classifying their likelihood as virtually certain, probable or remote, and sets rules for the measurement of provisions. This standard also defines contingent assets as possible assets whose existence depends on the occurrence of uncertain future events, and specifies that contingent assets shall not be recorded in financial statements, but shall be disclosed in the notes to the financial statements when it is more likely than not that an inflow of benefits will occur. However, the standard allows the recording of a contingent asset in financial statements when a potential inflow from the realization of income is virtually certain.

The adoption of IAS 37 resulted in the following accounting impacts:

(in thousands of euros)

	12.01.2022	11.30.2023
Trade and other receivables, net	5,347	582
Other non-current assets	14,895	7,586
Provisions	24,303	11,966
Retained earnings	(4,061)	(4,061)
Cruise and tour operating expenses		736
Selling and administrative		(998)

24.7.5. **IAS 28 - Partecipazioni in società collegate e joint venture**

Il principio IAS 28 disciplina il trattamento contabile delle partecipazioni in società collegate e joint venture, prevedendo l'applicazione del metodo del patrimonio netto. Secondo questo principio, l'investimento iniziale è rilevato al costo e successivamente adeguato a riflettere la quota di pertinenza dell'investitore negli utili o nelle perdite della partecipata. Gli utili (le perdite) derivanti dalle partecipazioni aumentano (riducono) il valore contabile della partecipazione e sono riconosciuti nel conto economico dell'investitore. I dividendi ricevuti dalla partecipata riducono il valore contabile dell'investimento.

A seguito dell'adozione dei principi contabili internazionali per la società a controllo congiunto Marseille Provence Cruise Terminal SAS, sono stati rilevati i seguenti impatti contabili:

- al 1° dicembre 2022 l'incremento di partecipazioni per Euro 1.900 migliaia e un corrispondente aumento di patrimonio netto per Euro 1.900 migliaia;
- al 30 novembre 2023 l'incremento di partecipazioni per Euro 2.130 migliaia e l'incremento di utile (perdita) da partecipazioni per Euro 230 migliaia. L'effetto complessivo sul patrimonio netto è un incremento per Euro 2.130 migliaia.

24.7.6. **IAS 27 - Partecipazioni in società controllate**

Lo IAS 27 contiene le disposizioni per la redazione e presentazione del bilancio separato di un'entità che possiede una o più controllate. Questo standard dispone che le partecipazioni in controllate, collegate e joint venture siano contabilizzate nel bilancio separato con il metodo del costo in conformità all'IFRS 9 'Strumenti finanziari', o con il metodo del patrimonio netto di cui all'IAS 28 'Partecipazioni in società collegate e joint venture'.

Costa Crociere S.p.A. ha valutato le proprie partecipazioni in società controllate applicando il metodo del Patrimonio netto. In accordo al principio contabile IAS 27.10, la società deve adottare il medesimo criterio di valorizzazione per ciascuna categoria di partecipazioni. Si è pertanto proceduto all'adeguamento del valore della partecipazione nella società controllata Costa International B.V. precedentemente valutata al costo storico.

L'adozione dello IAS 27 ha comportato i seguenti impatti contabili:

- al 1° dicembre 2022 l'incremento di partecipazioni per Euro 67.956 migliaia e il decremento di fondo rischi e oneri per Euro 1.934 migliaia. L'effetto complessivo sul patrimonio netto è un incremento per Euro 69.891 migliaia.
- al 30 novembre 2023, l'incremento di partecipazioni per Euro 75.705 migliaia e l'incremento di utile (perdita) da partecipazioni per Euro 5.815 migliaia. L'effetto complessivo sul patrimonio netto è un incremento di Euro 75.705 migliaia.

24.7.7. **IAS 37 - Accantonamenti, passività e attività potenziali**

Lo IAS 37 Stabilisce criteri per il riconoscimento delle passività, classificandole come certe, probabili o remote e fornisce indicazioni sulla misurazione degli accantonamenti. Lo IAS 37 definisce inoltre le attività contingenti come potenziali attività che possono sorgere da eventi futuri incerti, specificando che queste non devono essere riconosciute nel bilancio, ma devono essere divulgate nelle note se è probabile che si realizzi un beneficio economico futuro. Tuttavia, il principio consente il riconoscimento nel bilancio delle attività virtualmente certe, in cui è altamente probabile che si realizzi un beneficio economico.

L'adozione dello IAS 37 ha comportato i seguenti impatti contabili:

(in migliaia di euro)

	01.12.2022	30.11.2023
Crediti commerciali e altri crediti, netti	5.347	582
Altre attività non correnti	14.895	7.586
Fondo Rischi	24.303	11.966
Utili e perdite portati a nuovo	(4.061)	(4.061)
Costi operativi per crociere e tour		736
Spese di vendita e amministrazione		(998)

Report of the Board of Statutory Auditors to the Shareholders' Meeting pursuant to Art. 2429, par. 2 of the Italian Civil Code

To the Shareholders of Costa Crociere S.p.A.

This report was jointly approved by the deadline laid down for lodging it at the headquarters of the Company, during the 15 days prior to the date of first call of the Shareholders' Meeting for adoption of the financial statements reported on herein.

First of all, the Board of Directors has presented the following documents approved on April 29, 2025 concerning the financial year ending November 30, 2024:

- the preliminary separate and consolidated financial statements, complete with explanatory notes and cash flow;
- the Board of Directors' Report.

This report has been drawn up in accordance with the applicable legal requirements and the "Principles of Practice of the Board of Statutory Auditors of unlisted companies", issued by the *Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili* (National Board of Chartered Accountants).

During the financial year ending November 30, 2024 the Board performed supervisory operations in accordance with the applicable legal requirements and the "Principles of Practice of the Board of Statutory Auditors" issued by the *Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili*.

Supervisory activity pursuant to Art. 2403 ff. of the Italian Civil Code

We supervised compliance with the law, the memorandum of association and the principles of correct administration.

We attended Shareholders' and Board of Directors' meetings; based on the information available regarding those meetings, we found no evidence of any infringement of the law or of the memorandum of association, or of any clearly imprudent or risky operation, potential conflict of interest or activity such as to constitute a threat to corporate assets.

At meetings held with the Directors and the departments, we obtained information on the activity carried out by the Company and its subsidiaries, and we have no specific remarks in this regard.

We obtained information from the Managing Director and the departments on the overall situation and its foreseeable evolution, as well as on the most important operations carried out, in terms of their scale and characteristics, by the Company and its subsidiaries and, based on that information, we have no specific remarks in this regard.

We gathered information at meetings with the Independent Auditors, and this did not result in any findings or disclosures that were significant for the purposes of this report.

We acquired information from the supervisory body and received the report on the latter's activity carried out in the period from January to December 2024, which included ongoing verification as per the Plan for 2024, as well as the usual monitoring of the Company's Business Management Model so as to incorporate regulatory changes as well as internal organizational changes. At our meeting with the supervisory body on January 21, 2025, it was confirmed to us that there were no critical issues and no messages were sent to the dedicated email address for reporting such issues.

We acquired knowledge and supervised – as far as this was within our jurisdiction – the adequacy and operation of the organizational structure of the Company, partly by means of data gathered from departmental heads, and we have no specific remarks in this regard.

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea dei Soci ai sensi dell'art. 2429, comma 2, del C.C.

Ai signori azionisti della società Costa Crociere S.p.A.

La presente relazione è stata approvata collegialmente ed in tempo utile per il suo deposito presso la sede della Società, nei 15 giorni precedenti la data della prima convocazione dell'assemblea di approvazione del bilancio oggetto di commento.

Preliminarmente si dà atto che l'Organo di Amministrazione ha reso disponibili i seguenti documenti approvati in data 29 aprile 2025 relativi all'esercizio chiuso al 30 novembre 2024:

- progetto di bilancio individuale e consolidato, completo di nota integrativa e rendiconto finanziario;
- relazione sulla gestione.

L'impostazione della presente relazione è ispirata alle disposizioni di legge e alle "Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società non quotate", emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 l'attività del Collegio è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss. Codice Civile

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle assemblee degli azionisti ed alle riunioni del consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito dagli amministratori e dalle funzioni aziendali durante gli incontri svolti, informazioni in merito all'andamento delle operazioni sociali effettuate dalla società e dalle società controllate sulle quali non abbiamo osservazioni da riferire.

Abbiamo acquisito dall'amministratore delegato e dalle funzioni aziendali informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni ulteriori da riferire. Abbiamo acquisito informazioni dal Revisore Legale dei Conti durante gli incontri svolti e, da quanto da esso riferito, non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo acquisito informazioni dall'Organismo di Vigilanza e ricevuto la relazione sull'attività svolta dallo stesso nel corso del periodo Gennaio - Dicembre 2024, che ha proseguito l'attività di verifica come da Piano per il 2024, oltre al consueto monitoraggio di aggiornamento del Modello Organizzativo della Società, in relazione alle modifiche normative ed organizzative intervenute. Nel corso dell'incontro con lo stesso in data 21 gennaio 2025 ci è stata confermata l'assenza di criticità e di segnalazioni alla casella dedicata.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

We acquired knowledge and supervised – as far as this was within our jurisdiction – the adequacy and operation of the administrative and bookkeeping system, verifying that the books are duly kept and are a reliable record of the operations carried out, also with regard to the prompt reporting of any situations of crisis or loss of continuity, by means of information obtained from departmental heads and the Independent Auditors and by examining Company documents, and we have no specific remarks in this regard.

No complaints were received pursuant to Art. 2408 of the Italian Civil Code.

We did not report any findings to the Board of Directors pursuant to or for the purposes of Art. 25-octies of Legislative Decree no. 14 of January 12, 2019.

We did not receive any reports from the Independent Auditors pursuant to or for the purposes of Art. 25-octies of Legislative Decree no. 14 of January 12, 2019.¹

No warnings were received from social security or inland revenue agencies pursuant to or for the purposes of Art. 25-novies of the foregoing decree.

During the financial year the Board of Statutory Auditors did not issue any opinions required by the law.

The examination performed as described above did not result in any significant findings such as to warrant a mention in this report, other than those mentioned by the Directors in their Report and in the explanatory notes.

Financial statements for the year

We have examined the preliminary financial statements for the year ending November 30, 2024, which show net income of euro 937,751,088 and accordingly report as follows.

Following the decision to transition from OIC (Italian Accountancy Organization) accounting principles to IFRS principles, motivated by the need to align with international standards and provide a more transparent picture of the Company's financial condition, your financial statements have been prepared in accordance with the accounting principles issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the European Union ("IFRS Accounting Standards"). IFRS Accounting Standards refer to all the International Financial Reporting Standards, the International Accounting Standards ("IAS®"), all the interpretations of the IFRS Interpretation Committee, formerly known as the International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC®"), as well as those of the Standing Interpretations Committee ("SIC®"), applicable through November 30, 2024.

The financial statements have been prepared on a historical cost basis, except for debt and equity financial assets and contingent consideration that have been measured at fair value. The financial statements are presented in euros and all values are rounded to the nearest thousand (€000), except when otherwise indicated. They have been prepared on the basis that the Company will continue to operate as a going concern, and they provide comparative information for the last two financial years.

For the period ending November 30, 2023, the Company prepared its own financial statements in accordance with Italian national accounting principles. The financial year ending November 30, 2024, marks the Company's first preparation of financial statements according to IFRS principles.

Since we were not appointed to perform the independent audit of the financial statements, we have supervised their general layout and overall conformity with the law in terms of content and structure and we have no specific remarks in this regard.

We have verified compliance with the legal regulations regarding the drafting of the report on operations, whereby, in accordance with the provisions of Art. 40, par. 2bis of Legislative Decree no. 127 of April 9, 1991, the Company has presented the Report on the consolidated financial statements and the separate Report on the financial statements of Costa Crociere S.p.A. in the same document, and we have no specific remarks in this regard.

¹ Reports pursuant to Art. 25-octies of the Legislative Decree of January 12, 2019 may be submitted by the Independent Auditors; this has been possible since September 28, 2024, the date of entry into force of Legislative Decree no. 136 of September 13, 2024.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, anche con riferimento alla rilevazione tempestiva di situazioni di crisi o di perdita della continuità, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato della Revisione Legale dei Conti e dall'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c.

Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte del soggetto incaricato della revisione legale ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14¹.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui art. 25-novies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal collegio sindacale pareri previsti dalla legge. Nello svolgimento dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione, ulteriori rispetto a quanto rappresentato dagli amministratori nella Relazione sulla Gestione e nella Nota Integrativa.

Bilancio d'esercizio

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 30 novembre 2024 che chiude con un utile di Euro 937.751.088=, in merito al quale riferiamo quanto segue.

A seguito della decisione del passaggio dai principi contabili OIC agli IFRS, motivata dalla necessità di adeguarsi agli standard internazionali e di fornire una rappresentazione più trasparente della situazione finanziaria dell'azienda, il bilancio della Vostra Società è stato redatto in conformità ai principi contabili emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed omologati dall'Unione Europea ("IFRS Accounting Standards"). Con IFRS Accounting Standards si intendono tutti gli International Financial Reporting Standards, gli International Accounting Standards ("IAS ®"), tutte le interpretazioni dell'IFRS Interpretation Committee, precedentemente denominato International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC ®"), e dello Standing Interpretations Committee ("SIC ®"), applicabili al 30 novembre 2024.

Il bilancio è stato redatto in base al costo storico, ad eccezione dei debiti, delle attività finanziarie e dei fondi rischi che sono stati valutati al *fair value* (valore equo), è presentato in euro e tutti gli importi sono arrotondati al migliaio più vicino (€.000) ove non diversamente specificato, ed è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale e riporta i dati degli ultimi due esercizi.

Per l'esercizio concluso al 30 novembre 2023, la Società ha redatto il bilancio in conformità ai principi contabili italiani. Pertanto l'esercizio concluso al 30 novembre 2024 costituisce il primo con la redazione del bilancio secondo gli standard IFRS.

Non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire. Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione per la quale la società, in accordo con quanto previsto dall'art. 40 comma 2 bis del D. Lgs. 9.4.1991 n. 127, si è avvalsa della facoltà di predisporre un unico documento per quanto riguarda il bilancio consolidato di Costa Crociere S.p.A. e il bilancio individuale di Costa Crociere S.p.A., e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.

¹ La segnalazione ex art. 25-octies d.lgs. 12 gennaio 2019 può essere effettuata da parte del soggetto del soggetto incaricato della revisione legale a partire dal 28 settembre 2024, data di entrata in vigore del d.lgs.13 settembre 2024, n. 136.

To the best of our knowledge, in drawing up the financial statements the Directors have not departed from the legal rules pursuant to Art. 2423, par. 4 of the Italian Civil Code.

In the Board of Directors' Report and in the explanatory notes, the Directors have informed you about the Company's main financial and market risks as well as the actions undertaken to manage, monitor and mitigate those risks. They have also described the outlook for fiscal 2024/2025, stating as follows: *"Having returned to full operations and full ship occupancy in 2024, with a return to levels comparable to those prior to the pandemic, we anticipate that the stabilization of operating capacity in 2025 will result in further optimization of occupancy and an increase in prices. Despite the unfavorable macroeconomic conditions, notably inflation and the ongoing geopolitical tensions in Eastern Europe, the Red Sea and the Middle East, which have forced us to reroute some cruises, the increase in cruise and onboard revenues will support levels of profitability and cash flow such as to generate self-financing and to fulfill all Costa Group's financial obligations."*

In any event, the Directors have also informed you that they drew up the financial statements for the year ending November 30, 2024 evaluating the items based on the assumption of continuity of operations as stated in Art. 2423-bis, par. 1, no. 1 of the Civil Code, insofar as the conditions were met.

In the explanatory notes, the Directors state that the IFRS financial position and the IFRS statement of profit or loss were obtained by making appropriate reclassifications and adjustments to the statutory data, prepared according to Italian legal requirements, to reflect changes in presentation, recognition, and measurement criteria required by IFRS so as to provide a comprehensive overview of the transition process to IFRS Standards for Costa Group.

The financial data restated in accordance with IFRS were obtained by making appropriate adjustments and reclassifications to the statutory data prepared under the current regulations, interpreted by the accounting principles set out by the National Councils of Chartered Accountants and Accounting Experts and the Italian Accounting Standards Board (O.I.C.), to reflect changes in presentation, recognition, and measurement criteria required by IFRS.

The effects of transitioning to IFRS stem from changes in accounting principles and, consequently, as required by IFRS 1, are reflected in the opening equity at the transition date. Transitioning to IFRS has involved maintaining estimates previously made under Italian accounting principles, unless the adoption of IFRS required the formulation of estimates using different methodologies.

Capitalized costs of research, development and advertising are classified in the asset "Industrial patents and similar intellectual property rights". In view of the residual amount, a non-distributable portion of shareholders' equity was, in any event, set aside totaling 42,745 thousand euros.

We have examined the Independent Auditors' report issued today regarding the financial statements for the year, which expresses a positive opinion without any significant findings.

Consolidated financial statements

We have also examined the preliminary consolidated financial statements for the year ending November 30, 2024 of Costa Crociere S.p.A., in its capacity as parent company, which were made available to us together with the separate preliminary financial statements and the associated report on operations.

The consolidated financial statements have been drawn up in compliance with Legislative Decree no. 127 of April 9, 1991 and show net income of euro 934,340,047.

The explanatory notes detail the consolidation areas and criteria, which include the subsidiaries in accordance with Articles 26 and 28 of Legislative Decree no. 127/1991.

The consolidation area changed following dissolution of the subsidiaries Prestige Cruises Management SAM in June 2024 and Costa Cruises Turkey Turizm Gelisim A.S. in July 2024 and also on account of liquidation of the company Operadora Catalina S.r.l. (Dominican Republic) in October 2024.

Nella Relazione sulla Gestione, e in Nota Integrativa, gli Amministratori vi hanno informato sui principali rischi di carattere finanziario e del mercato in cui opera la Società e sulle azioni intraprese per la gestione e il monitoraggio degli stessi al fine di prevenirne i potenziali effetti negativi. Vi hanno inoltre relazionato sulla prevedibile evoluzione della gestione per l'esercizio 2024/2025 per il quale si prevede che *"Raggiunto il pieno recupero dell'operatività e dell'occupazione navi nel 2024, con un ritorno a livelli confrontabili con il periodo pre-pandemia, si prevede che la stabilizzazione della capacità operativa nel 2025 consentirà un'ulteriore ottimizzazione dell'occupazione ed un aumento dei prezzi. Nonostante sfavorevoli condizioni macroeconomiche tra cui l'inflazione e il persistere di tensioni geopolitiche nell'area dell'Est Europa, del Medio Oriente e del Mar Rosso, che hanno imposto una revisione degli itinerari, l'incremento dei ricavi di crociera e di bordo sosterrà livelli di redditività operativa e liquidità tali da generare l'autofinanziamento per far fronte alle obbligazioni."*

Gli Amministratori hanno in ogni caso riferito di avere redatto il bilancio di esercizio al 30 novembre 2024 adottando un criterio di valutazione delle voci nella prospettiva della continuazione dell'attività di cui all'art 2423 bis, comma 1, numero 1 del codice civile, ricorrendone le condizioni.

Gli amministratori hanno indicato in nota integrativa che il prospetto dello stato patrimoniale e del conto economico IFRS sono stati elaborati effettuando le necessarie riclassifiche di voci e rettifiche dei dati civilistici preparati secondo la normativa italiana, in modo tale da riflettere i cambiamenti di presentazione, riconoscimento e criteri di valutazione richiesti dagli IFRS allo scopo di fornire una panoramica completa del processo di transizione ai principi IFRS seguito dal Gruppo Costa.

I dati finanziari rielaborati in conformità agli IFRS sono stati ottenuti effettuando le necessarie riclassifiche di voci e rettifiche dei dati civilistici preparati secondo la normativa vigente, ossia i principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.), in modo tale da riflettere i cambiamenti di presentazione, rilevazione e criteri di valutazione richiesti dagli IFRS.

Gli effetti del passaggio agli IFRS dipendono dal cambiamento di principi contabili e, di conseguenza come richiesto dall'IFRS 1, si riflettono nel saldo di apertura del patrimonio netto alla data di passaggio. Nell'ambito della transizione agli IFRS, il Gruppo ha mantenuto delle stime effettuate in precedenza seguendo i principi contabili italiani, a meno che l'adozione degli IFRS non abbia richiesto l'utilizzo di metodologie diverse per formulare le stime.

I costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità capitalizzati sono classificati nella voce dell'attivo Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno. A fronte dell'ammontare residuo sono state in ogni caso vincolate riserve di patrimonio netto per un importo di Euro/migliaia 42.745=.

Abbiamo preso visione della relazione della società di revisione emessa in data odierna che esprime un giudizio positivo senza rilievi sul bilancio d'esercizio.

Bilancio consolidato

Abbiamo altresì esaminato il progetto di bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 30 novembre 2024 di Costa Crociere S.p.A. quale capogruppo e messo a nostra disposizione congiuntamente al progetto di bilancio individuale e alla relativa relazione unitaria sulla gestione. Il bilancio consolidato è stato redatto conformemente a quanto dispone il D.lgs. 9 aprile 1991, n. 127, si chiude con un utile di Euro 934.340.047=.

Nella nota integrativa sono indicati i criteri e l'area di consolidamento che include le società controllate in conformità agli artt. 26 e 28 del D.lgs. n. 127/1991.

L'area di consolidamento è variata a seguito dello scioglimento delle società controllate Prestige Cruises Management SAM a giugno 2024; Costa Cruises Turkey Turizm Gelisim A.S. a luglio 2024 e liquidazione della società Operadora Catalina S.r.L. (Repubblica Dominicana) a ottobre 2024.

The consolidation procedure adopted uses the integrated, comprehensive method.

As regards the report on operations, the information contained is adequate and the data are consistent with those in the consolidated financial statements.

While the Company has not yet entered in the Register of Companies the record of performance of management and coordination activity by Carnival Corporation & plc pursuant to Art. 2497-bis, par. 1 of the Civil Code, it has provided information concerning the economic and financial transactions between the corporation carrying out such activity (Carnival Corporation & plc) and the other companies under control of the parent company, as well as details of the Carnival Corporation & plc IFRS summarized consolidated financial statements (balance sheet and profit and loss account).

We have examined the Independent Auditors' report issued today regarding the consolidated financial statements, which expresses a positive opinion without any significant findings and certifies that the Board of Directors' Report is consistent with the Costa Crociere S.p.A. consolidated financial statements as at November 30, 2024 and that it was drawn up in accordance with the law.

Conclusion

Also considering the outcome of the activity performed by the Independent Auditors illustrated in their report, the Board of Statutory Auditors proposes that the Shareholders' Meeting should approve the financial statements at November 30, 2024 drawn up by the Directors as well as their proposal regarding allocation of the result for the year.

Genoa - May 14, 2025

The Board of Statutory Auditors
Pietro Pongiglione
Maurizio Civardi
Aldo Puppo

La procedura di consolidamento adottata segue il metodo integrale e globale.

In ordine alla relazione sulla gestione, si rileva l'adeguatezza dell'informativa e la congruenza dei dati con quelli risultanti dal bilancio consolidato.

La Società, ancorché non abbia proceduto all'iscrizione al Registro Imprese della comunicazione di esercizio dell'attività di direzione e coordinamento ex art. 2497 bis c.c. c. 1 da parte di Carnival Corporation & plc, ha fornito le informazioni relative ai rapporti intercorsi con l'ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento (Carnival Corporation & plc) e con le altre società sottoposte al controllo della stessa, nonché i dati del bilancio consolidato sintetico (Stato Patrimoniale e Conto Economico) di Carnival Corporation & plc secondo i principi IFRS. Abbiamo visionato la relazione della società di revisione sul bilancio consolidato emessa in data odierna che esprime un giudizio positivo sul bilancio senza rilievi. Con riferimento alla relazione sulla gestione la società ne ha attestato la coerenza con il bilancio consolidato di Costa Crociere S.p.A. al 30 novembre 2024 e la redazione in conformità alle norme di legge.

Conclusioni

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella relazione di revisione del bilancio, il collegio sindacale propone all'assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 30 novembre 2024, così come redatto dagli amministratori e la loro proposta in merito alla destinazione del risultato di esercizio.

Genova, 14 Maggio 2025

Il collegio sindacale
Pietro Pongiglione
Maurizio Civardi
Aldo Puppo

Independent Auditors' report

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Galleria San Federico, 54
10121 Torino
Italia

Tel: +39 011 55971
www.deloitte.it

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT PURSUANT TO ARTICLE 14 OF LEGISLATIVE DECREE No. 39 OF JANUARY 27, 2010

To the Shareholders of
Costa Crociere S.p.A.

REPORT ON THE AUDIT OF THE FINANCIAL STATEMENTS

Opinion

We have audited the financial statements of Costa Crociere S.p.A. (the "Company"), which comprise the statement of financial position as at November 30, 2024, and the statement of income, statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows for the year then ended and notes to the financial statements, including material accounting policy information.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at November 30, 2024, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with IFRS Accounting Standards as issued by the International Accounting Standards Board and adopted by the European Union.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company in accordance with the ethical requirements applicable under Italian law to the audit of the financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Emphasis of Matter

Costa Crociere S.p.A., starting from the financial statements closed as of November 30, 2024, has adopted the *International Financial Reporting Standards (IFRS)* endorsed by the European Union; the Directors, in the explanatory notes to the financial statements, report the effect of the transition and the information on the reconciliation statements required by the international accounting standards *IFRS 1*.

Our opinion is not modified in respect of this matter.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 26 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.698.500,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano/Monza/Brianza/Lodi n. 03049660166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049660166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse collegate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Relazione della Società di Revisione

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Galleria San Federico, 54
10121 Torino
Italia

Tel: +39 011 55971
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

**Agli Azionisti della
Costa Crociere S.p.A.**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Costa Crociere S.p.A. (la "Società") costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 2024, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 30 novembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Richiamo d'informativa

La Società a decorrere dal bilancio d'esercizio chiuso al 30 novembre 2024 ha adottato i principi *International Financial Reporting Standards* (IFRS) recepiti dall'Unione Europea; gli Amministratori, nelle note illustrative al bilancio, riportano gli effetti della transizione e le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1.

Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tale aspetto.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano) Capitale Sociale: Euro 10.668.500,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03046560169 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049590166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Deloitte.

2

Other Matter

The financial statements of Costa Crociere S.p.A. for the year ended November 30, 2023 were audited by another auditor who expressed an unmodified opinion on those statements on March 14, 2024.

Moreover, pursuant to art. 2497-bis, paragraph one, of the Italian Civil Code, Costa Crociere S.p.A. has indicated to be subject to direction and coordination by Carnival Plc and, accordingly, has inserted in the explanatory notes the essential data of the latest financial statements of that company. Our opinion on the financial statements of Costa Crociere S.p.A. does not extend to those data.

Responsibilities of the Directors and the Board of Statutory Auditors for the Financial Statements

The Directors are responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with IFRS Accounting Standards as issued by the International Accounting Standards Board and adopted by the European Union, and, within the terms established by law, for such internal control as the Directors determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Directors are responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless they have identified the existence of the conditions for the liquidation of the Company or for the termination of the operations or have no realistic alternative to such choices.

The Board of Statutory Auditors is responsible for overseeing, within the terms established by law, the Company's financial reporting process.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia) will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Deloitte.

2

Altri aspetti

Il bilancio d'esercizio della Società Costa Crociere S.p.A. per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 14 marzo 2024, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

Inoltre, ai sensi dell'art. 2497-bis, comma primo, del Codice Civile, Costa Crociere S.p.A. ha indicato di essere soggetta a direzione e coordinamento da parte della Carnival Plc e, pertanto, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio di tale società. Il nostro giudizio sul bilancio della Costa Crociere S.p.A. non si estende a tali dati.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Deloitte.

3

As part of an audit in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia), we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.

We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Directors.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure, and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance, identified at an appropriate level as required by ISA Italia, regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

Opinions and statement pursuant to art. 14, paragraph 2, sub-paragraphs e), e-bis) and e-ter) of Legislative Decree 39/10

The Directors of Costa Crociere S.p.A. are responsible for the preparation of the report on operations of Costa Crociere S.p.A. as at November 30, 2024, including its consistency with the related financial statements and its compliance with the law.

Deloitte.

3

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società.
- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa.
- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento.
- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Deloitte.

4

We have carried out the procedures set forth in the Auditing Standard (SA Italia) n. 720B in order to:

- express an opinion on the consistency of the report on operations with the financial statements;
- express an opinion on compliance with the law of the report on operations;
- make a statement about any material misstatement in the report on operations.

In our opinion, the report on operations is consistent with the financial statements of Costa Crociere S.p.A. as at November 30, 2024.

In addition, in our opinion, the report on operations is prepared in accordance with the law.

With reference to the statement referred to in art. 14, paragraph 2, sub-paragraph e-ter), of Legislative Decree 39/10, made on the basis of the knowledge and understanding of the entity and of the related context acquired during the audit, we have nothing to report.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Alessandro Puccioni
Partner

Turin, Italy
May 14, 2025

This independent auditor's report has been translated into the English language solely for the convenience of international readers. Accordingly, only the original text in Italian language is authoritative.

Deloitte.

4

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis), ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori della Costa Crociere S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Costa Crociere S.p.A. al 30 novembre 2024, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Costa Crociere S.p.A. al 30 novembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Alessandro Puccioni
Socio

Torino, 14 maggio 2025