

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

March 29, 2024

Board of Directors

Executive Director

Mario Zanetti
Felix Eichhorn

Managing Director
Managing Director

Non-executive Directors

Joshua Ian Weinstein
Michael Meir Arison
David Louis Bernstein
Nicola Giacomo Costa
Enrique Antonio Miguez

Chairman
Director
Director
Director
Director

Secretary

Giovanni Nardulli

Board of Statutory Auditors

Chairman

Pietro Pongiglione

Standing members

Maurizio Civardi
Aldo Puppo

Alternate members

Luca Valdata
Luca Agostini

Independent Auditors

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Assemblea ordinaria degli azionisti

29 marzo 2024

**Consiglio
di amministrazione**

Consigliere esecutivo

Mario Zanetti
Felix Eichhorn

Amministratore Delegato
Amministratore Delegato

Consiglieri non esecutivi

Joshua Ian Weinstein
Michael Meir Arison
David Louis Bernstein
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

Luca Valdata
Luca Agostini

**Società
di revisione**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Call of the Ordinary and Extraordinary Shareholders' Meeting

The Shareholders are summoned to the Ordinary and Extraordinary Meeting in Genoa, Piazza Piccapietra 48, at the Company's registered office, in first call at 9.30 a.m. on March 29, 2024 and, if necessary, in second call at 9.30 a.m. on April 2, 2024, at the same place, in order to discuss and decide upon the following

AGENDA

ORDINARY BUSINESS

1. Presentation and adoption of the financial statements as of November 30, 2023 and presentation of the consolidated financial statements as of November 30, 2023. Resolutions arising.
2. Appointment of the members of the Board of Statutory Auditors and determination of their fees. Resolutions arising.
3. Early consensual termination, pursuant to Art. 13, par. 3 of Legislative Decree no. 39/2010 and Art. 7 of Ministerial Decree no. 261/2012, of the mandate to perform auditing conferred on the current Independent Auditors pursuant to Art. 14 of Legislative Decree no. 39/2010 and Art. 2409-bis ff. of the Civil Code. Resolutions arising.
4. Appointment of the Independent Auditors pursuant to Art. 14 of Legislative Decree no. 39/2010 and Art. 2409-bis ff. of the Civil Code and determination of their fee. Resolutions arising.

EXTRAORDINARY BUSINESS

5. Amendments to Articles 6, 8 and 9 of the memorandum of association of the Company. 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 - March 14, 2024

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

Convocazione di Assemblea Ordinaria e Straordinaria

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria e Straordinaria per il giorno 29 marzo 2024 alle ore 9.30, presso la sede legale in Genova, Piazza Piccapietra 48, in prima convocazione, ed, eventualmente, per il giorno 2 aprile 2024, stesso luogo ed orario, in seconda convocazione per deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

PARTE ORDINARIA

1. Presentazione ed approvazione del bilancio dell'esercizio al 30 novembre 2023 e presentazione del bilancio consolidato al 30 novembre 2023. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Nomina dei componenti del Collegio Sindacale e fissazione dei relativi emolumenti. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
3. Interruzione consensuale anticipata, ai sensi dell'art. 13, comma 3, del D.Lgs. n. 39/2010 e dell'art. 7 del D.M. n. 261/2012 dell'incarico di revisione legale conferito all'attuale società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. n. 39/2010 e dell'art. 2409-bis e seguenti del Codice Civile. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
4. Nomina della società cui conferire l'incarico di Revisione Legale dei conti ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. n. 39/2010 e dell'art. 2409-bis e seguenti del Codice Civile e determinazione dei relativi compensi. Delibere inerenti e conseguenti.

PARTE STRAORDINARIA

5. Modifica degli artt. 6, 8 e 9 dello statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

L'assemblea si terrà 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, 14 marzo 2024

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

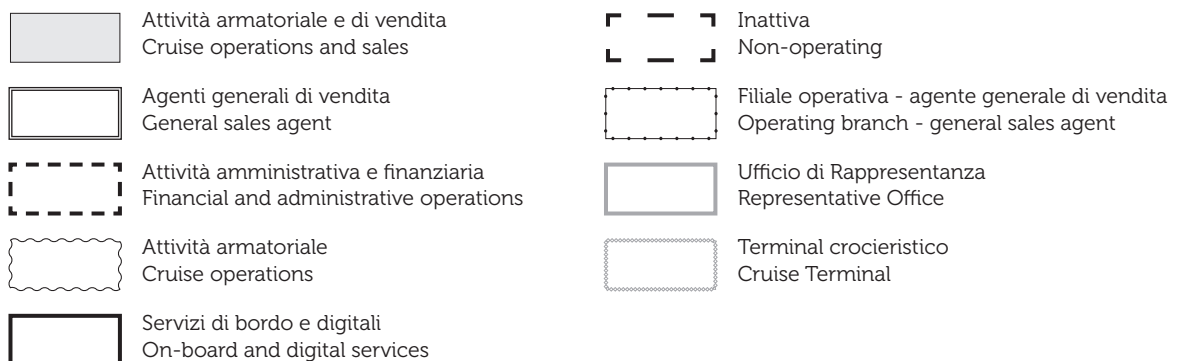
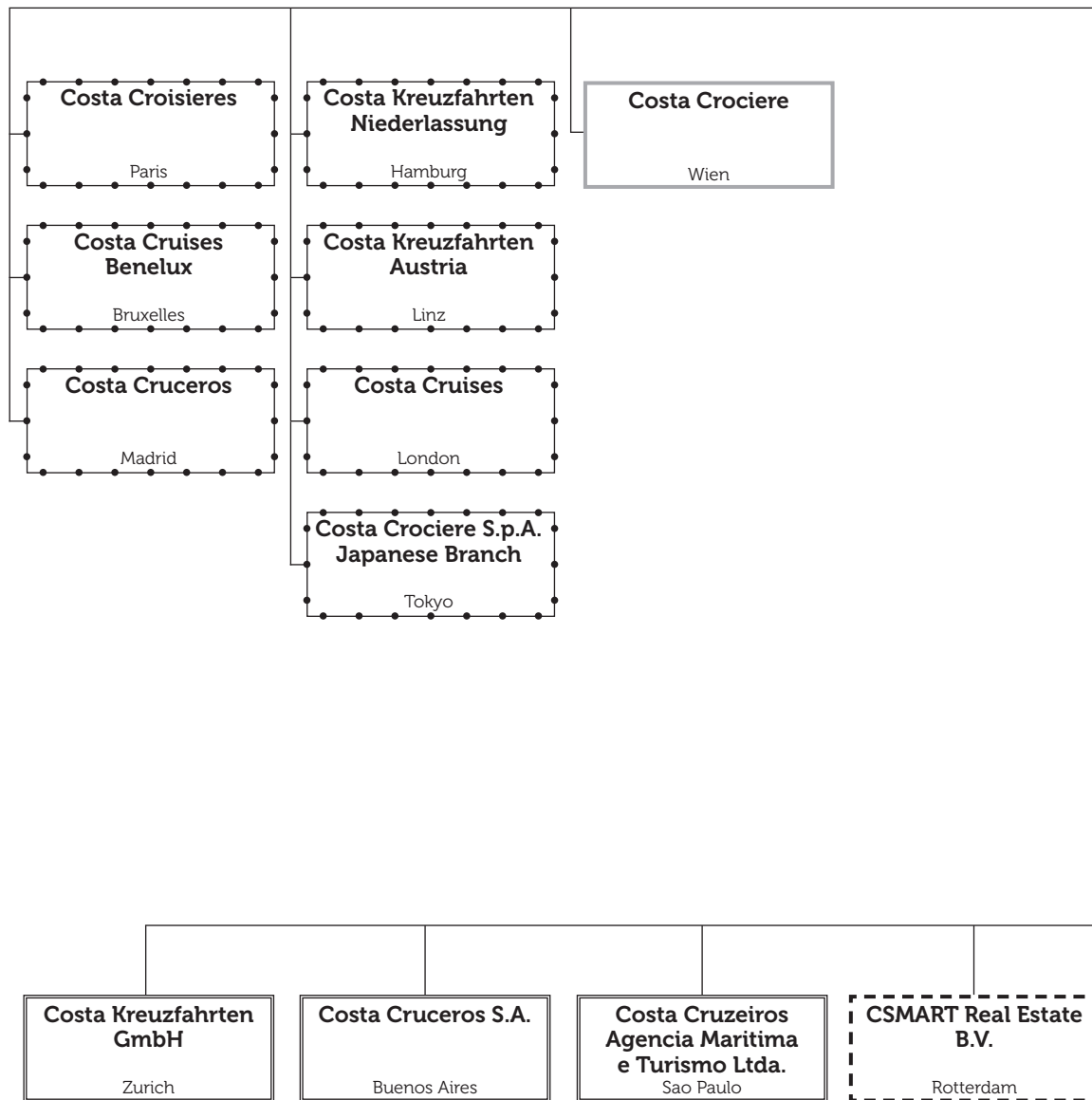
Contents

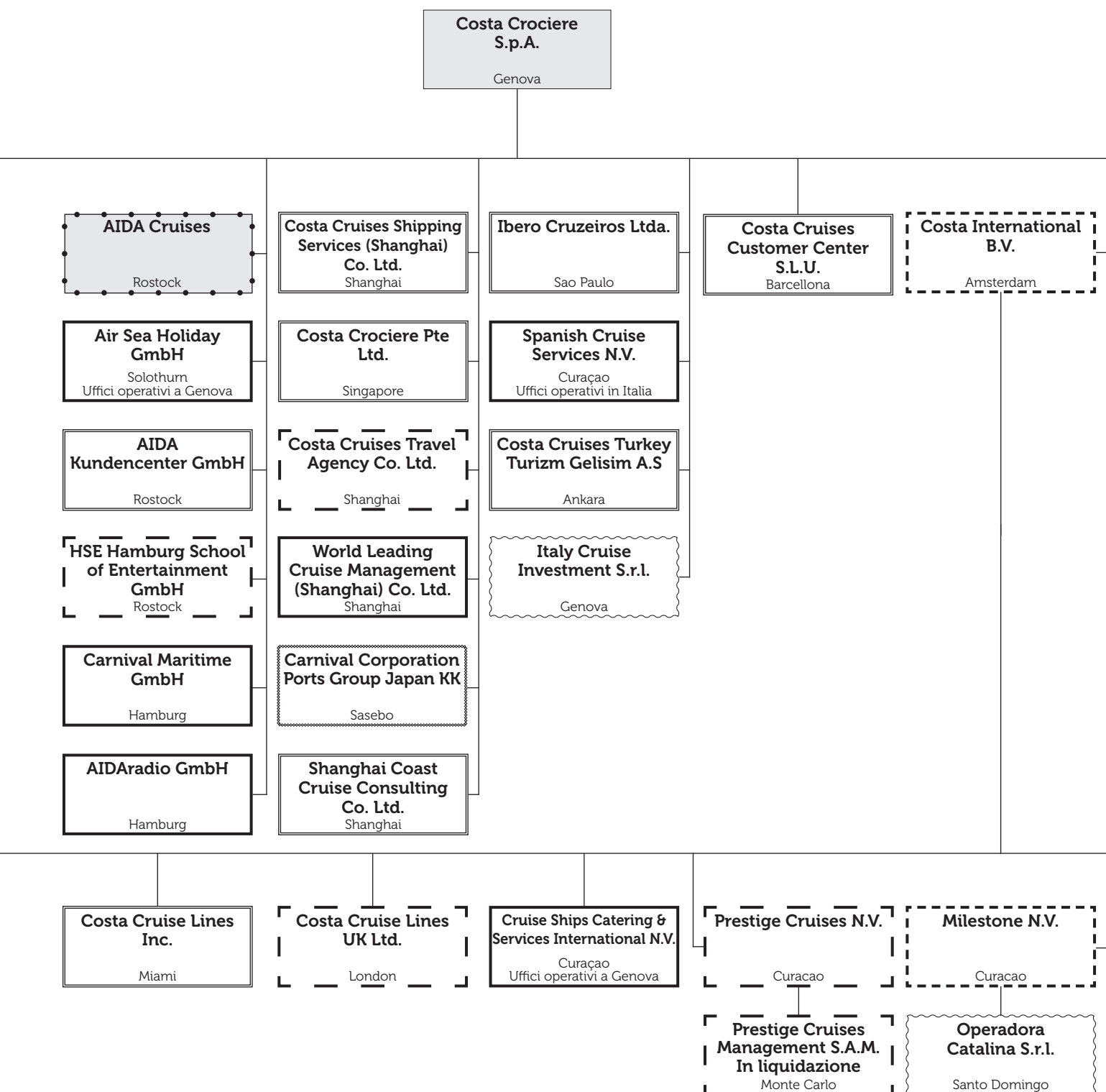
	Group structure	8
	Summary of consolidated financial data	10
Costa Crociere Consolidated financial statements	Board of Directors' Report on the Operations and Situation of the Costa Crociere Group in the year ending November 30, 2023	14
	Outlook 2024	34
	Consolidated balance sheet at November 30, 2023	38
	Consolidated income statement for the period December 1, 2022 - November 30, 2023	42
	Cash flow December 1, 2022 - November 30, 2023	44
	Notes to financial statements	46
	Assets	62
	Liabilities and shareholders' equity	78
	Income statement	94
	Other information	106
	Statement of agreement between Costa Crociere S.p.A. shareholders' equity and result and Group consolidated shareholders' equity and result	110
	Statement of changes in consolidated shareholders' equity for the period December 1, 2022 - November 30, 2023	112
	Independent Auditors' report on the consolidated Financial Statements	114
Costa Crociere S.p.A financial statements	Balance sheet at November 30, 2023	122
	Income statement for the period December 1, 2022 - November 30, 2023	126
	Cash flow December 1, 2022 - November 30, 2023	128
	Notes to financial statements	130
	Assets	142
	Liabilities and shareholders' equity	158
	Income statement	174
	Other information	184
	Table of economic and financial transactions between Costa Crociere S.p.A. and subsidiaries and associates	188
	Table of economic and financial transactions between Costa Crociere S.p.A., the company that performs management and coordination activity and the other companies under Carnival Corporation & plc's control	190
	Financial statements of the company that performs management and coordination activity	192
	Proposal for the allocation of net result for the year	196
	Statement of changes in shareholders' equity for the period December 1, 2022 - November 30, 2023	198
	Analytical statement of shareholders' equity items	200
	List of investments at November 30, 2023	202
	Report of the Board of Statutory Auditors to the Shareholders' Meeting pursuant to Article 2429, par. 2 of the Italian Civil Code	204
	Independent Auditors' report	210
Summarized data of subsidiaries and associates	Costa International B.V.	218
	AIDA Kundencenter GmbH	220
	Terminal Napoli S.p.A.	222
	Roma Cruise Terminal S.r.l.	224
	Trieste Adriatic Maritime Initiatives S.r.l.	226
	Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd.	228
	Marseille Provence Cruise Terminal	230
	Air Sea Holiday GmbH	232
	Spanish Cruise Services N.V.	234
	Ibero Cruzeiros Ltda.	236
	Costa Cruises Shipping Services Co. Ltd.	238
	Costa Crociere Pte Ltd.	240
	Costa Cruises Travel Agency (Shanghai) Co. Ltd.	242
	Carnival Maritime GmbH	244
	Chantier Naval de Marseille S.a.S.	246
	Venezia Investimenti S.r.l.	248
	Costamed Ship Services S.r.l.	250
	AIDAradio GmbH	252
	World Leading Cruise Management (Shanghai) Co. Ltd.	254
	Spezia & Carrara Cruise Terminal S.r.l.	256
	Carnival Corporation Ports Group Japan KK	258
	Zena Cruise Terminal S.r.l.	260
	Costa Cruises Customer Center S.L.U.	262
	West Sicily Gate S.r.l.	264
	Costa Cruises Turkey Turizm Gelisim A.S.	266
	Italy Cruise Investment S.r.l.	268

Indice

	Struttura del Gruppo	9
	Dati consolidati di sintesi	11
Bilancio consolidato Costa Crociere	Relazione degli Amministratori sulla situazione del Gruppo Costa Crociere e sull'andamento della gestione nell'esercizio chiuso al 30 novembre 2023	15
	Evoluzione prevedibile della gestione per l'esercizio 2024	35
	Situazione patrimoniale consolidata al 30 novembre 2023	39
	Conto economico consolidato dell'esercizio 1 dicembre 2022 - 30 novembre 2023	43
	Rendiconto Finanziario dell'esercizio 1 dicembre 2022 - 30 novembre 2023	45
	Nota integrativa	47
	Attività	63
	Passività e patrimonio netto	79
	Conto economico	95
	Altre informazioni	107
	Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato della Costa Crociere S.p.A. e patrimonio netto e risultato consolidato di Gruppo	111
	Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato intervenute durante l'esercizio 1 dicembre 2022 - 30 novembre 2023	113
	Relazione della Società di Revisione al bilancio consolidato	115
Bilancio Costa Crociere S.p.A.	Situazione patrimoniale al 30 novembre 2023	123
	Conto economico dell'esercizio 1 dicembre 2022 - 30 novembre 2023	127
	Rendiconto Finanziario dell'esercizio 1 dicembre 2022 - 30 novembre 2023	129
	Nota integrativa	131
	Attività	143
	Passività e patrimonio netto	159
	Conto economico	175
	Altre informazioni	185
	Rapporti di natura economica e patrimoniale con società controllate e collegate	189
	Rapporti di natura economica e patrimoniale intercorsi tra Costa Crociere S.p.A., l'ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento e con le altre società controllate da Carnival Corporation & plc	191
	Bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento	193
	Proposta di destinazione del risultato dell'esercizio	197
	Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto l'esercizio 1 dicembre 2022 - 30 novembre 2023	199
	Prospetto analitico delle voci di patrimonio netto	201
	Elenco delle partecipazioni al 30 novembre 2023	203
Dati di sintesi delle società controllate e collegate	Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea dei soci ai sensi dell'art.2429, comma 2, Codice Civile	205
	Relazione della Società di Revisione	211
	Costa International B.V.	218
	AIDA Kundencenter GmbH	220
	Terminal Napoli S.p.A.	222
	Roma Cruise Terminal S.r.l.	224
	Trieste Adriatic Maritime Initiatives S.r.l.	226
	Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd.	228
	Marseille Provence Cruise Terminal	230
	Air Sea Holiday GmbH	232
	Spanish Cruise Services N.V.	234
	Ibero Cruzeiros Ltda.	236
	Costa Cruises Shipping Services Co. Ltd.	238
	Costa Crociere Pte Ltd.	240
	Costa Cruises Travel Agency (Shanghai) Co. Ltd.	242
	Carnival Maritime GmbH	244
	Chantier Naval de Marseille S.a.S.	246
	Venezia Investimenti S.r.l.	248
	Costamed Ship Services S.r.l.	250
	AIDAradio GmbH	252
	World Leading Cruise Management (Shanghai) Co. Ltd.	254
	Spezia & Carrara Cruise Terminal S.r.l.	256
	Carnival Corporation Ports Group Japan KK	258
	Zena Cruise Terminal S.r.l.	260
	Costa Cruises Customer Center S.L.U.	262
	West Sicily Gate S.r.l.	264
	Costa Cruises Turkey Turizm Gelisim A.S.	266
	Italy Cruise Investment S.r.l.	268

Struttura del Gruppo Group structure





Summary of consolidated financial data

Financial data for the period

(in thousands of euros)

	12.01.2022 11.30.2023	12.01.2021 11.30.2022	12.01.2020 11.30.2021	12.01.2019 11.30.2020
Revenues	4,044,717	2,200,089	479,312	1,363,548
Operating profit (loss)	455,533	(2,042,016)	(1,339,928)	(1,377,521)
as a % of invested capital *	0.08	(37.21)	(23.24)	(22.20)
Net profit (loss)	383,506	(2,110,101)	(1,320,283)	(1,473,788)
as a % of revenues	9.48	(95.91)	(275.45)	(108.08)
as a % of shareholders' equity (excluding net profit/loss)	7.88	(30.25)	(20.42)	(24.37)
Depreciation	343,896	436,655	396,678	426,693
Writedown	1,701	1,180,712	224,816	389,981
Cash flow	754,989	(522,063)	(699,550)	(649,309)
as a % of net revenues	18.67	(23.73)	(47.62)	(47.62)
Net Investments in tangible fixed assets	59,669	1,692,816	784,532	853,107
Total dividends			1,223	1,223
Profit (loss) per share (in euro)	1.11	(6.13)	(3.83)	(4.28)
Cash flow per share (in euro)	2.19	(1.52)	(2.03)	(1.89)
Number of passengers carried	2,887,003	1,578,092	390,325	915,188
Number of passenger days	22,886,240	12,695,256	2,773,328	7,266,763

* Average value in the year

Financial data at year end

(in thousands of euros)

	11.30.2023	11.30.2022	11.30.2021	11.30.2020
Total assets	8,448,135	9,224,889	9,454,456	9,294,274
Invested capital	5,584,810	5,242,748	5,734,016	5,561,553
Shareholders' equity	5,249,150	4,864,683	5,146,094	4,573,536
Deferred grants	-	1,167	44,385	48,021
Net financial position				
short-term	(84,229)	44,148	69,355	6,024
long-term	(251,431)	(422,213)	(657,276)	(994,042)
Shareholders' equity per share (in euro)	15.25	14.13	14.95	13.28
Number of employees	29,735	28,655	30,840	27,185

Dati consolidati di sintesi

Dati dell'esercizio

(in migliaia di euro)

	01.12.2022 30.11.2023	01.12.2021 30.11.2022	01.12.2020 30.11.2021	01.12.2019 30.11.2020
Fatturato	4.044.717	2.200.089	479.312	1.363.548
Utile (perdita) operativo	455.533	(2.042.016)	(1.339.928)	(1.377.521)
% sul capitale investito *	0,08	(37,21)	(23,24)	(22,20)
Utile (perdita) netto	383.506	(2.110.101)	(1.320.283)	(1.473.788)
% su fatturato	9,48	(95,91)	(275,45)	(108,08)
% sul patrimonio netto (prima dell'utile/perdita)	7,88	(30,25)	(20,42)	(24,37)
Ammortamenti	343.896	436.655	396.678	426.693
Svalutazioni	1.701	1.180.712	224.816	389.981
Autofinanziamento	754.989	(522.063)	(699.550)	(649.309)
% sui ricavi netti	18,67	(23,73)	(47,62)	(47,62)
Investimenti tecnici al netto dei disinvestimenti	59.669	1.692.816	784.532	853.107
Dividendi complessivi			1.223	1.223
Utile (perdita) per azione (in euro)	1,11	(6,13)	(3,83)	(4,28)
Autofinanziamento per azione (in euro)	2,19	(1,52)	(2,03)	(1,89)
Numero passeggeri ospitati	2.887.003	1.578.092	390.325	915.188
Numero presenze giornaliere	22.886.240	12.695.256	2.773.328	7.266.763

* valore medio dell'esercizio

Dati di fine esercizio

(in migliaia di euro)

	30.11.2023	30.11.2022	30.11.2021	30.11.2020
Attività totali	8.448.135	9.224.889	9.454.456	9.294.274
Capitale investito	5.584.810	5.242.748	5.734.016	5.561.553
Patrimonio netto	5.249.150	4.864.683	5.146.094	4.573.536
Contributi da maturare	-	1.167	44.385	48.021
Situazione finanziaria netta				
a breve	(84.229)	44.148	69.355	6.024
a lungo	(251.431)	(422.213)	(657.276)	(994.042)
Patrimonio netto per azione (in euro)	15,25	14,13	14,95	13,28
Numero dipendenti	29.735	28.655	30.840	27.185

Costa Crociere
Consolidated financial statements

**Bilancio Consolidato
Costa Crociere**

Board of Directors' Report on the Operations and Situation of the Costa Crociere Group in the year ending November 30, 2023

The Board of Directors' Report on operations regards both the parent company Costa Crociere S.p.A. and the Group as a whole. 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 75 years, Costa's ships have sailed the seas of the world, offering a diverse choice of cruise holidays. Costa primarily serves guests from Continental Europe and South America, enriching them through the exploration of destinations and unique experiences, both onboard and ashore. Its warm hospitality, entertainment and gastronomy, featuring a true European touch and Italian passion makes Costa different from any other cruise experience.



AIDA is the leading and most recognized brand in the German cruise market. AIDA delivers unique travel experiences with modern comfort, where guests of all ages feel at home and enjoy consistently excellent service accompanied by the AIDA smile. Guests across generations enjoy the German-inspired modern premium lifestyle cruise experience with a wide variety of culinary delights, first-class entertainment, unforgettable shore excursions, numerous sports activities, and spacious wellness areas to relax.

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.
- *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.

Relazione degli Amministratori sulla situazione del Gruppo Costa Crociere e sull'andamento della gestione nell'esercizio chiuso al 30 novembre 2023

La Relazione degli Amministratori sulla gestione riguarda sia la società capogruppo Costa Crociere S.p.A. che il Gruppo nel suo insieme. 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 75 anni le navi Costa solcano i mari di tutto il mondo, fornendo un'ampia scelta diversificata di vacanze in crociera. Costa fa scoprire ai propri ospiti, provenienti soprattutto dall'Europa Continentale e dal Sud America, le più belle destinazioni, offrendo esperienze uniche sia di bordo sia di terra. La combinazione vincente di ospitalità, intrattenimento e gastronomia, unita all'inimitabile tocco europeo e a quella passione tutta italiana, rende la crociera Costa davvero unica.



AIDA è la prima compagnia crocieristica del mercato tedesco ed è anche il brand più riconosciuto in Germania. Gli ospiti di tutte le età vivono quella sensazione unica che si respira in una crociera AIDA e si sentono a casa grazie all'atmosfera di benessere, un servizio eccellente e il sorriso. In particolare, piace la moderna esperienza di crociera premium di ispirazione tedesca e spicca la ricca offerta gastronomica e di intrattenimento, insieme a escursioni indimenticabili, un ricco programma di attività sportive e ampie aree wellness.

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)

- *Far sentire la propria voce* - 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.
- *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.

- *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 our 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 their 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 roadmap to 2030* - Our earth, ecosystem and environment mean everything to us. Without the incredible communities and scenic spaces we operate in, our purpose & mission of inspiring unforgettable happiness would be impossible. We're 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, optimizing itineraries and cultivating a workforce that mirrors the diversity of the communities we encounter along the way.
- *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 return to strong profitability.

- *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 ai nostri 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 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 significano tutto per noi. 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, ottimizziamo gli itinerari e coltiviamo un organico che rispecchi la diversità delle comunità che incontriamo nei nostri porti di scalo.
- *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 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 tornare a una forte redditività.

Cruise Business and Operations in FY 2023

In the face of the global impact of COVID-19, we paused our guest cruise operations in March 2020 and began resuming guest cruise operations in 2021.

In 2022, as a result of the pause and subsequent gradual resumption of our guest cruise operations, we carried 1.6 million passengers, consisting of 0.7 million carried by Costa and 0.9 million carried by AIDA.

In 2023 the number of passengers increased further with 2.9 million passengers (1.5 million carried by Costa and 1.4 million carried by AIDA) choosing a vacation on board one of our ships; average ship occupancy also rose, from 63% in 2022 to 96% in 2023, with a peak of 109% during the third quarter of the year.

Our guest cruise operations in FY 2023 were concentrated in Europe, the Caribbean and South America while, in May, Costa Serena resumed operations in Asia.

Apart from the first few months of the year, when some ships were still kept laid up, the full fleet was operating from May 2023 through the end of the fiscal year, resulting in total revenues of 4 billion euros and rapidly approaching the result obtained in 2019 (4.3 billion euros), which was a record year in terms of Company revenues.

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 unique set of consumer psychographics and vacation needs, which allows us to penetrate different 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.

(in thousands of euros)

	2023		2022	
	Amount	%	Amount	%
Revenues	4,044,717	97	2,200,089	96
Other Revenue	109,884	3	98,079	4
	4,154,601	100	2,298,169	100
Production costs	3,353,471	83	2,722,817	124
Depreciation and writedowns	345,596	9	1,617,367	74
	3,699,068	91	4,340,185	197
Operating result	455,533	11.3	(2,042,016)	(92.8)
Financial income	358	0.01	535	0.02
Financial charges	(86,697)	(2.1)	(42,602)	(1.9)
Exchange differences, net	(2,614)	(0.1)	(10,718)	(0.5)
	(88,953)	(2.2)	(52,785)	(2.4)
Fair value of financial assets	6,868	0.17	(1,935)	(0.09)
Pre-tax result	373,449	9.2	(2,096,735)	(95.3)
Income tax	9,995	0.2	(13,373)	(0.6)
Net result	383,443	9.5	(2,110,108)	(95.9)
Minority interest	63	0.00	7	0.00
Net result of the Group	383,506	9.5	(2,110,101)	(95.9)

Il mercato delle crociere e andamento della gestione nell'esercizio 2023

A seguito della diffusione del virus Covid-19, nel marzo 2020 abbiamo deciso di sospendere tutte le nostre crociere, implementando una ripresa delle operazioni a partire dal 2021.

Nel 2022, a causa appunto della sospensione di tutte le crociere e la successiva e graduale ripresa delle stesse, abbiamo trasportato 1,6 milioni di passeggeri, di cui 0,7 milioni Costa e 0,9 milioni AIDA.

Nel 2023 il numero di passeggeri è salito ulteriormente e 2,9 milioni di passeggeri (di cui 1,5 milioni Costa e 1,4 milioni AIDA) hanno trascorso una vacanza a bordo delle nostre navi; anche il trend di occupazione medio è stato in crescita passando dal 63% del 2022 al 96% nel 2023, con un picco al 109% durante il terzo trimestre dell'esercizio.

Nel corso dell'esercizio 2023 le attività crocieristiche si sono concentrate in Europa, Caraibi e Sud America e, a partire da maggio 2023, Costa Serena ha ripreso a operare in Asia.

A parte i primi mesi dell'anno quando alcune navi sono rimaste ferme, tutte le unità della flotta erano in servizio da maggio 2023 fino alla fine dell'esercizio, portando a un totale di ricavi di 4 miliardi di euro, avvicinandosi molto rapidamente ai risultati del 2019 (4,3 miliardi di euro), essendo stato quest'ultimo un anno record in termini di ricavi per la società.

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.

(in migliaia di euro)

	2023		2022	
	Importo	%	Importo	%
Ricavi	4.044.717	97	2.200.089	96
Altri Proventi	109.884	3	98.079	4
	4.154.601	100	2.298.169	100
Costi della produzione	3.353.471	83	2.722.817	124
Ammortamenti e svalutazioni	345.596	9	1.617.367	74
	3.699.068	91	4.340.185	197
Risultato operativo	455.533	11,3	(2.042.016)	(92,8)
Proventi finanziari	358	0,01	535	0,02
Oneri finanziari	(86.697)	(2,1)	(42.602)	(1,9)
Differenze cambio, nette	(2.614)	(0,1)	(10.718)	(0,5)
	(88.953)	(2,2)	(52.785)	(2,4)
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	6.868	0,17	(1.935)	(0,09)
Risultato prima delle imposte	373.449	9,2	(2.096.735)	(95,3)
Imposte sul reddito	9.995	0,2	(13.373)	(0,6)
Risultato netto	383.443	9,5	(2.110.108)	(95,9)
Risultato di pertinenza di terzi	63	0,00	7	0,00
Risultato netto del gruppo	383.506	9,5	(2.110.101)	(95,9)

Optimizing the fleet and impairment test

With the aim of optimizing the fleet, in 2023 we continued to focus on the removal of less efficient ships.

More specifically, the following vessels were sold: Costa Magica in February 2023, AIDAvita in March 2023 and AIDAaura in November 2023.

Costa Venezia in March 2023 and Costa Firenze in February 2024 were transferred to Carnival Cruise Line with the aim of optimization of deployment on international markets through the promotion of Carnival's Fun Italian Style.

In light of the forecast data for future years, reflecting the recovery of tourism generally and of the cruise industry in particular, the analysis carried out did not point to any need to perform impairment tests. At the same time, it is deemed that there are no significant changes in results or future expectations such as to generate a reversal of the impairment of the fleet recorded in the 2022 financial statements.

It is pointed out that, as the sole exception to the above, following the updating of the specific deployment plans for Costa Fortuna for the coming years, the cash flow plans subtended by the impairment test carried out on the ship in FY 2022, resulting in 94 million euros impairment charges, were revised, leading to a reversal of her impairment amounting to 20.9 million euros, recognized in the income statement under the item "Other income".

Sources and uses of cash

In 2023 at year end, cash and cash equivalent had a positive balance of 86.6 million euros (132.5 million euros as at November 30, 2022).

The decrease was mainly due to repayment of 842.6 million euros of the intercompany loan to the parent company, the repayment of 83 million euros of installments due for the SACE loan, and 92.5 million euros of financial needs in support of investment in fixed assets, net of the positive cash flow from operations of 973 million euros.

For a detailed analysis see the cash flow attached to the Notes to financial statements.

Costa Cruises and AIDA Cruises brands' commitment to sustainable and inclusive tourism based on the creation of value

In accordance with Carnival Corporation & plc's goals, we strive to be a Company that people want to work for and to be an exemplary global corporate citizen. Our commitment and actions to keep our guests and crew members safe and well, protect the environment, develop and provide opportunities for our workforce, strengthen stakeholder relations and enhance both the communities where we work as well as the port communities that our ships visit, are reflective of our brands' core values and vital to our success.

According to Carnival Corporation & plc's Purpose & Mission and Vision, the Costa and AIDA brands adhere to the 2030 sustainability goals established at Group level; the tables below represent the progress through November 30, 2023 in each of Carnival Corporation & plc's six focus areas and associated goals.

Ottimizzazione della flotta e impairment test

Con l'obiettivo di ottimizzare la flotta, nel 2023 abbiamo portato avanti il programma di alienazione delle navi meno efficienti.

In particolare si segnala la cessione di Costa Magica a febbraio 2023, AIDAvita a marzo 2023 e AIDAaura a novembre 2023.

Nel mese di marzo 2023 Costa Venezia e a febbraio 2024 Costa Firenze sono state trasferite a Carnival Cruise Line per l'ottimizzazione dell'impiego sui mercati internazionali attraverso la promozione del Carnival's Fun Italian Style.

Alla luce dei dati previsionali predisposti per gli esercizi futuri che riflettono la ripresa del settore del turismo e delle crociere, le analisi condotte non hanno evidenziato indicatori di impairment. Al contempo, si ritiene che non vi siano cambiamenti significativi nei risultati o nelle aspettative future tali da generare un ripristino della svalutazione della Flotta iscritta nel bilancio 2022.

Come unica eccezione a quanto sopra si segnala che, a seguito dell'aggiornamento dei piani specifici di impiego di Costa Fortuna nei prossimi esercizi, i flussi di cassa sottostanti l'impairment test effettuato nell'esercizio 2022 sulla nave che ne aveva determinato la svalutazione per 94 milioni di euro, sono stati aggiornati generando il ripristino della svalutazione per 20,9 milioni di euro, contabilizzata a conto economico nella voce Altri ricavi e proventi.

Fonti e impieghi di denaro e valori in cassa

A fine esercizio 2023 le disponibilità liquide presentano un saldo positivo di 86,6 milioni di euro (132,5 milioni di euro al 30 novembre 2022).

Il decremento è principalmente dovuto al rimborso alla controllante del finanziamento intercompany per 842,6 milioni di euro, al rimborso delle rate in scadenza del finanziamento SACE per 83 milioni di euro e al fabbisogno finanziario a sostegno delle attività di investimento in immobilizzazioni per 92,5 milioni di euro, al netto del cash flow operativo positivo pari a 973 milioni di euro.

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

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 essere un'azienda in cui le persone vogliono lavorare e anche a diffondere il concetto di corporate citizenship, ossia i principi di responsabilità d'impresa. Il nostro impegno e le nostre azioni a tutela dei nostri ospiti e del nostro personale di bordo, a proteggere l'ambiente, sviluppare e fornire opportunità al nostro organico, intensificare il dialogo con gli stakeholder e valorizzare sia le comunità nei principali porti di riferimento sia le comunità portuali nelle destinazioni toccate dalle nostre navi, rispecchiano i valori dei nostri brand 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; le seguenti tabelle riassumono i traguardi e i progressi di Carnival Corporation & plc nelle sei aree di interesse al 30 novembre 2023.

2030 Climate Action Goals	Status (a)	Our Progress
Achieve 20% GHG intensity reduction relative to our 2019 baseline measured in both grams of CO ₂ e per ALB-km and kilograms of CO ₂ e per ALBD	Accelerated	- Accelerated the expected achievement of this goal by four years to 2026 - Achieved 14.0% GHG intensity reduction on an ALB-km basis relative to 2019 and 35.4% relative to 2008 - Achieved 14.1% GHG intensity reduction on an ALBD basis relative to 2019 and 39.3% relative to 2008
Reduce absolute particulate matter air emissions by 50% relative to our 2015 baseline	Achieved	
Increase fleet shore power connection capability to 60% of the fleet	Achieved	64% of the fleet has shore power connection capability, up from 57% in 2022 and 46% in 2021
Expand our LNG program	Ongoing	Eight LNG ships in operation, representing 16% of fleet capacity, and three more on order
Optimize the reach and performance of our Advanced Air Quality System program	Ongoing	93% of the fleet has Advanced Air Quality Systems installed (b)
Expand battery, fuel cell and biofuel capabilities	Ongoing	Successfully piloted the use of biofuels as a replacement for fossil fuel on one ship in 2023 and two ships in 2022
Reduce Scope 3 (indirect) emissions associated with food procurement and waste management	Ongoing	Food and waste management Scope 3 emission estimates were similar to the 2019 base year
Identify carbon offset options only when energy efficiency options have been exhausted	Ongoing	Continuing to monitor the carbon offset market and other alternatives
2030 Circular Economy Goals	Status (a)	Our Progress
Achieve 50% single-use plastic item reduction in 2021	Achieved	Removed hundreds of millions of single-use plastic items from the fleet
Achieve 30% unit food waste reduction by 2022, 40% by 2025 and 50% by 2030	Achieved/ On Track	- Achieved our 2022 goal 2025 and 2030 goals on track, as we delivered a 38% unit food waste reduction in 2023
Increase Advanced Waste Water Treatment System coverage to >75% of our fleet capacity	On Track	Achieved 70% coverage of fleet capacity and 70% of ships
Send a larger percentage of waste to waste-to-energy facilities where practical	Ongoing	
Partner with primary vendors to reduce upstream packaging volumes	Ongoing	Achieved an approximately 50% reduction in plastic-based packaging materials with one primary vendor since 2022
2030 Good Health and Well-Being Goals	Status (a)	Our Progress
Committed to continued job creation	Ongoing	Continued to open and fill a number of shoreside positions
Establish measurable Company Culture metrics and set annual improvement targets	Ongoing	Completed annual culture survey for our shipboard and shoreside employees and began tracking associated metrics
Implement global well-being standards by 2023	Achieved	Implemented shipboard employee well-being standards, including preventive health offers, such as vaccination protection and the prevention and detection of mental illnesses, among other benefits
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 sul Cambiamento climatico	Stato (a)	Progressi
Conseguire il - 20% emissioni di gas serra rispetto alla ns. baseline del 2019 misurate in grammi di CO ₂ e per ALB-km e kg di CO ₂ e per ALBD	Accelerato	• Anticipato di quattro anni, al 2026, il previsto conseguimento di questo obiettivo • Conseguito il - 14,0% emissioni di gas serra per ALB-km rispetto al 2019 e il - 35,4% rispetto al 2008 • Conseguito il - 14,1% emissioni di gas serra per ALBD rispetto al 2019 e il - 39,3% rispetto al 2008
Ridurre del 50% le emissioni di particolato rispetto alla ns. baseline del 2015	Raggiunto	
Arrivare al 60% della flotta predisposto per operare con l'alimentazione da terra	Raggiunto	Il 64% della flotta è predisposto per operare con lo shore power, rispetto al 57% nel 2022 e al 46% nel 2021
Rafforzare il ns. programma di navi a LNG	In corso	Otto navi attualmente in servizio, pari al 16% della capacità della flotta, alimentate a LNG, con altre tre unità in costruzione
Ottimizzare l'implementazione e la performance del ns. programma dell'Advanced Air Quality	In corso	Il 93% della flotta dispone di impianti di depurazione dei gas esausti AAQS (b)
Aumentare le capacità di batterie, celle a combustibile e biocarburanti	In corso	Sperimentato con successo l'utilizzo di biocarburante al posto di combustibile fossile su una nave nel 2023 e due nel 2022
Ridurre le emissioni c.d. Scope 3 (indirette) relative all'approvvigionamento del cibo e alla gestione dei rifiuti	In corso	Le stime delle emissioni in questione sono state simili a quelle del 2019, ossia l'anno di riferimento
Individuare opzioni di "carbon offset" (compensazione) solo laddove sia possibile attuare	In corso	Ulteriore monitoraggio del mercato di carbon offset e anche di altre alternative
Goal 2030 sull'Economia circolare	Stato (a)	Progressi
Ridurre del 50% gli articoli monouso in plastica entro il 2021	Raggiunto	Eliminati dalla flotta centinaia di milioni di articoli monouso in plastica
Ridurre i residui di cibo del 30% entro il 2022, del 40% entro il 2025 e del 50% entro il 2030	Raggiunto/ Secondo la tabella di marcia	• Raggiunto l'obiettivo prefissato per il 2022 • Gli obiettivi per il 2025 e il 2030 come da tabella di marcia in quanto nel 2023 abbiamo ridotto i residui di cibo del 38%
Aumentare al >75% la capacità globale della flotta rispetto al sistema dell'Advanced Waste	Secondo la tabella di marcia	Raggiunto il 70% della capacità globale della flotta e il 70% delle navi
Inviare, ove possibile, una percentuale maggiore dei rifiuti ai termovalorizzatori	In corso	
Collaborare con fornitori primari per ridurre i volumi degli imballaggi a monte	In corso	Conseguita dal 2022 una riduzione del circa 50% degli imballaggi a base di plastica con un fornitore primario
Goal 2030 sulla Salute e benessere	Stato (a)	Progressi
Impegnarsi per continuare a creare posti di lavoro	In corso	Continuato a creare un numero significativo di nuovi posti di lavoro per il personale di terra
Stabilire parametri misurabili della Cultura aziendale e fissare obiettivi di miglioramento annuali	In corso	Completata indagine annuale sulla Cultura aziendale per il personale di bordo e di terra e iniziato il monitoraggio dei relativi parametri
Implementare standard globali di benessere entro il 2023	Raggiunto	Implementati standard di benessere per il personale di bordo, inclusi pacchetti di medicina preventiva, ad es. programmi di vaccinazioni e la prevenzione e il rilevamento delle malattie mentali
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 a bordo delle navi

2030 Sustainable Tourism Goals	Status (a)	Our Progress
Animal Welfare – responsible sourcing • 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	On Track	Continued to work with our supply chain and met our glidepath targets for fiscal year 2023 - sourced 55% cage free eggs, 34% responsible chicken and 40% gestation crate-free pork purchases
Establish partnerships with destinations focused on sustainable economic development, preservation of local traditions, and capacity management	Ongoing	• Continued construction on a new cruise port destination, Celebration Key, on Grand Bahama Island which is expected to open in 2025. Celebration Key will provide business opportunities for the residents of Grand Bahama with an estimated 1,000 local jobs • Continued to support the Alaskan region through community projects and the Alaska Green Corridor partnership to explore methods to accelerate the reduction of GHG emissions • Continued to support our community efforts in the Caribbean through educational ship tour programs, celebratory events and community volunteerism
Continue to support disaster resilience, relief, and recovery efforts	Ongoing	• Donated to Direct Relief to fund relief efforts in Hawaii after the devastating wildfires • Supported disaster relief efforts in Acapulco after hurricane Otis
Build stronger community relationships in our employment bases and destinations via employee volunteering programs	Ongoing	• Conducted multiple coastal cleanups involving shipboard- and shoreside employees and partners in various locations around the world • Costa Cruises continued with its program donating meals to those who need them the most in local communities • AIDA Cruises continued with its initiatives to provide sustainable support to local communities through the construction of new school facilities, providing numerous children with access to education
2030 Biodiversity and Conservation Goals	Status (a)	Our Progress
Support biodiversity and conservation initiatives through select NGO partnerships	Ongoing	• Completed efforts to support Giglio Island's marine biodiversity • Engaged with several NGOs on potential partnership opportunities
Conduct audits and monitor animal encounter excursions regularly	Ongoing	Continued audit and monitoring program
2030 Diversity, Equity and Inclusion Goals	Status (a)	Our Progress
Ensure our overall shipboard and shoreside employee base reflects the diversity of the world	Ongoing	• Continued to employ shipboard crew members from approximately 150 countries around the world • Carnival Corporation & plc CEO signed the CEO Action for Diversity & Inclusion pledge
Expand shipboard and shoreside diversity, equity, and inclusion across all ranks and departments	Ongoing	• Our company was recognized with several top employer awards more broadly for advancing diversity, equity and inclusion in the workplace • Launched the employee resource group Women Officer Network • Re-joined the International LGBTQ+ Travel Association

- (a) Accelerated - Quantifiable/numerical goals whose timeline has been moved forward.
 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.
- (b) Excluding LNG ships.

Goal 2030 sul Turismo sostenibile	Stato (a)	Progressi
Benessere degli animali – approvvigionamento responsabile - 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	Secondo la tabella di marcia	Collaborato ancora con la ns. supply chain e raggiunti gli obiettivi del percorso per l'esercizio 2023 – raggiunto il 55% uova cage free, il 34% approvvigionamento responsabile del pollo e il 40% acquisto carne suina da allevamenti senza gabbie di gestazione
Avviare collaborazioni con destinazioni incentrate sullo sviluppo economico sostenibile, la conservazione delle tradizioni delle comunità locali e le capacità di gestione dei sistemi di accoglienza	In corso	- Continuata la costruzione della nuova destinazione di Celebration Key, Grand Bahama Island, la cui apertura è prevista nel 2025. Celebration Key genererà rilevanti benefici economici per i residenti di Grand Bahama con la creazione prevista di 1.000 posti di lavoro sull'isola - Continuato a sostenere la regione dell'Alaska mediante progetti comunitari e l'iniziativa Alaska Green Corridor al fine di individuare nuove modalità per accelerare la decarbonizzazione marittima - Continuato a sostenere attività di responsabilità sociale nei Caraibi attraverso programmi didattici e visite di bordo, eventi celebrativi e volontariato
Continuare a supportare la resilienza alle situazioni di emergenza, fornire aiuti umanitari e prestare soccorso	In corso	- Contribuito alla raccolta fondi "Direct Relief" per aiutare le Hawaii colpite da terribili incendi - Supportati gli interventi e le operazioni di soccorso ad Acapulco dopo l'impatto devastante dell'uragano Otis
Rafforzare le relazioni sia tra l'azienda e il personale sia con le comunità nelle destinazioni toccate, mediante iniziative di volontariato ambientale e sociale	In corso	- Eseguite numerose attività di pulizia delle spiagge con la partecipazione di personale di bordo e di terra e la collaborazione di partner locali in più parti del mondo - Continuato il programma di Costa Cruises per la donazione delle eccedenze alimentari alle comunità dei porti di scalo a supporto delle fasce più deboli della popolazione - Continuate le iniziative di responsabilità sociale di AIDA Cruises al fine di fornire supporto alle comunità locali con la costruzione di nuove scuole in modo da conseguire il miglioramento sostenibile delle prospettive future per bambini e ragazzi
Goal 2030 sulla Biodiversità e conservazione	Stato (a)	Progressi
Supportare iniziative a favore della biodiversità e della conservazione tramite collaborazioni con ONG	In corso	- Terminato il lavoro a sostegno della biodiversità marina presso l'Isola del Giglio - Avviati contatti con alcune ONG per appurare eventuali opportunità di collaborazione
Effettuare regolarmente degli audit e monitorare le escursioni che prevedano incontri con animali	In corso	Continuato il programma di audit e monitoraggio
Goal 2030 sulla Diversità, equità, inclusione	Stato (a)	Progressi
Garantire che la composizione del ns. personale di bordo e di terra rispecchi la diversità presente nel mondo	In corso	- Mantenuto il rapporto di lavoro con personale di bordo proveniente da circa 150 paesi diversi - Il CEO di Carnival è uno dei centinaia di amministratori delegati che hanno sottoscritto l'"Action for Diversity & Inclusion pledge", un impegno per promuovere la diversità e l'inclusione sul posto di lavoro
Valorizzare la diversità, l'equità e l'inclusione tra il personale di bordo e di terra in modo trasversale	In corso	- Premiata più volte fra le aziende più virtuose per quanto riguarda la valorizzazione della diversità, l'equità e l'inclusione sul posto di lavoro - Lanciata la rete di sostegno "Women Officer Network" - Rinnovata l'adesione all'International LGBTQ+ Travel Association

- (a) Accelerato - Goal quantificabile / numerico il cui raggiungimento è atteso in anticipo rispetto a quanto previsto in origine.
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.
- (b) Le navi a LNG non sono comprese nel calcolo.

A key focus of Carnival Corporation & plc's sustainability efforts is climate action, therefore, the Group has developed a four-part strategy to help the achievement of GHG intensity goals:

- Fleet optimization: delivering larger, more efficient ships, as part of the ongoing newbuild program, some of which will 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, air lubrication systems and expanding shore power capabilities
- 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 support the adaption of alternative fuels including biofuels such as methanol, which is assessed as a future low GHG emission fuel option for the ships.

While fossil fuels are currently the only viable option for the cruise industry, Carnival Corporation & plc is closely monitoring technology developments and pioneering important sustainability initiatives in the cruise industry. Carnival Corporation & plc has partnered with companies, universities, research bodies, non-governmental organizations, and other key organizations to help identify and scale new technologies not yet ready for the cruise industry.

As part of its plan for environmental footprint reduction, Carnival Corporation & plc has eight LNG powered cruise ships in operation as of November 30, 2023 and three that are expected to join the fleet through 2025.

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

Carnival Corporation & plc 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. Carnival Corporation & plc now leads the industry in ships capable of plugging into shore power with twice as many ships ready to plug in as there are ports able to provide shore power. Nearly two-thirds of the fleet are equipped with this capability, and that number will increase over time as more ports provide shore power. Carnival Corporation & plc 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, in favor of 161,000 beneficiaries of more than 130 different nationalities. Over 1 million meals 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 conservation of the country's coastal areas; the 67,000-plus students involved have adopted and are monitoring one third of Italy's coastline.

Un'area chiave dell'approccio di Carnival Corporation & plc alla sostenibilità è la lotta al cambiamento climatico; pertanto, il Gruppo ha sviluppato una strategia in quattro parti per contribuire al raggiungimento degli obiettivi relativi alla riduzione delle emissioni di gas serra:

- 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" (l'installazione di nuove tecnologie con interventi mirati), sistemi di lubrificazione dell'aria e l'aumentato impiego dell'alimentazione da terra
- 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 la sperimentazione sulle navi dell'utilizzo di biocarburante, ad es. il metanolo, quale possibile alternativa al combustibile fossile.

Anche se l'impiego di combustibili fossili rimane per ora l'unica strada percorribile per il settore crocieristico, Carnival Corporation & plc sta monitorando attentamente lo sviluppo delle nuove tecnologie e aprendo la strada a importanti iniziative di sostenibilità nel settore delle crociere. Infatti, già da tempo, ha avviato una collaborazione con altre aziende, università, istituti di ricerca, ONG e altri enti chiave al fine di individuare e attuare nuove tecnologie per l'industria delle crociere.

Nell'ambito del piano atto a ridurre il proprio footprint ambientale, Carnival Corporation & plc dispone di 8 navi alimentate a LNG (gas naturale liquefatto) al 30 novembre 2023 e altre 3 si uniranno alla flotta entro il 2025.

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

Carnival Corporation & plc 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. In questo ambito Carnival Corporation & plc è ora leader nel proprio settore, con un numero di navi pronte a operare con lo shore power pari al doppio dei porti in grado di offrire tale servizio. Infatti, quasi due terzi della flotta 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 Carnival Corporation & plc 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 161.000 beneficiari di più di 130 nazionalità diverse. Più di 1 milione di pasti 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 sensibilizzare i giovani delle scuole all'importanza di tutelare il patrimonio naturale delle zone costiere; gli oltre 67.000 partecipanti hanno "adottato" e stanno monitorando 1/3 delle coste italiane.

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. All transactions with the Group companies 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

Corporate matters/acquisitions

The Company carried out the following operations during FY 2023:

- sale of the last 6.34% shareholding of the interest in Ecospray Technologies S.r.l. in February 2023
- acquisition of 99.98% interest in the subsidiary Italy Cruise Investment S.r.l in September 2023
- liquidation of the Representative Offices in Hong Kong, Shanghai, Tianjin and Taiwan

It is also pointed out that in January 2024, with the distribution of its remaining assets, the liquidation procedure ended for the associate Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd.

Ethics and Compliance

We believe a clear and strong ethics and compliance culture is imperative for the success of any company. Carnival Corporation & plc's compliance framework includes a Global Ethics and Compliance ("Global E&C") governance function, which is led by Carnival Corporation & plc's 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 created the Ethics & Compliance Department. Costa Group's E&C Department has responsibility for the specific environmental and general compliance areas as well as for laying down specific health, safety and security guidelines.

By taking these measures, we heightened our commitment to operate with integrity, which includes not only complying with applicable laws, but also treating our guests, employees and stakeholders with honesty, transparency and respect.

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 exchange 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.

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

Operazioni societarie/acquisizioni

Nel corso del 2023 la Società ha perfezionato le seguenti operazioni:

- cessione dell'ultima quota del 6,34% della partecipazione in Ecospray Technologies S.r.l. a febbraio 2023
- acquisto del 99,98% della partecipazione nella società controllata Italy Cruise Investment S.r.l a settembre 2023
- liquidazione degli Uffici di Rappresentanza a Hong Kong, Shanghai, Tianjin e Taiwan

Si segnala inoltre che nel mese di gennaio 2024, con la distribuzione del residuo attivo, si è concluso il processo di liquidazione della società collegata Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd..

Ethics e Compliance aziendale

Noi riteniamo che una cultura etica e di compliance aziendale chiara e forte sia indispensabile per il successo di qualsiasi organizzazione. Pertanto Carnival Corporation & plc's ha creato un'apposita funzione di governance etica e compliance globale ("Global E&C") diretta dal Chief Risk and Compliance Officer di Carnival Corporation & plc, 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, Costa ha creato il dipartimento di etica e compliance.

Il dipartimento E&C del Gruppo Costa ha specifiche responsabilità relativamente alle aree ambientali e di compliance generale, oltre a tratteggiare una linea guida precisa in materia di salute e sicurezza.

Adottando queste misure, abbiamo intensificato il nostro impegno a operare con integrità, il che include non solo il rispetto delle leggi in vigore, ma anche il trattare i nostri ospiti, dipendenti e tutti coloro che si interfacciano con la nostra organizzazione con onestà, trasparenza e rispetto.

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 dei tassi di cambio e di interesse.

L'Azienda 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. CREDIT RISK

The maximum exposure arising from the credit risk at 11.30.2023 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 the Group, the availability of cash and financial resources is guaranteed by Carnival Corporation & plc.

As of November 30, 2023, Carnival Corporation & plc had \$5.4 billion of liquidity including cash and cash equivalents and borrowings available under its \$1.7 billion, €1.0 billion and £200 million multi-currency Revolving Facility. Additionally, Carnival Corporation & plc's \$2.1 billion New Revolving Facility may be utilized beginning in August 2024, at which date it will replace the Revolving Facility. Therefore Carnival Corporation & plc has concluded that it has sufficient liquidity to fund obligations and expects to remain in compliance with the financial covenants for at least the next twelve months.

At November 30, 2023, Carnival Corporation & plc was in compliance with the applicable covenants under its debt agreements. Generally, if an event of default under any debt agreement occurs, then, pursuant to cross default and/or cross acceleration clauses therein, substantially all of its outstanding debt and derivative contract payables could become due, and all debt and derivative contracts could be terminated. Any financial covenant amendment may lead to increased costs, increased interest rates, additional restrictive covenants and other available lender protections that would be applicable.

3. MARKET RISK

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

a) Foreign currency exchange rate risk

The Company operates extensively in international markets. In fiscal 2023, transactions were carried out in a large number of foreign currencies in addition to the functional currency (the euro).

b) 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 as defined in the agreements - limits regarding indebtedness, the amounts of secured assets, liquidity, issued capital and consolidated reserves.

Risk factors and uncertainty

The 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 Company's results.

The main variables include:

- Events and conditions around the world, including geopolitical uncertainty, war and other military actions, inflation, higher fuel prices, higher interest rates and other general concerns impacting the ability or desire of people to travel have led, and may in the future lead, to a decline in demand for cruises, impacting our operating costs and profitability.
- Pandemics have in the past and may in the future have a significant negative impact on our financial condition and operations.
- Incidents concerning our ships, guests or the cruise industry have in the past and may, in the future, 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,

1. RISCHIO DI CREDITO

La massima esposizione teorica inerente a detto rischio al 30.11.2023 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 il reperimento delle risorse finanziarie viene garantito da Carnival Corporation & plc.

Al 30 novembre 2023, Carnival Corporation & plc presentava liquidità per 5,4 miliardi di dollari, comprese le disponibilità liquide, e i prestiti relativi al finanziamento revolving multivaluta di 1,7 miliardo di dollari, 1,0 miliardo di euro e 200 milioni di sterline, insieme al nuovo finanziamento revolving di 2.1 miliardi di dollari che potrà essere utilizzato a partire da agosto 2024, sostituendo il finanziamento revolving attualmente in essere. Carnival Corporation & plc ha concluso che ha liquidità sufficiente per soddisfare i propri obblighi e di poter rispettare i covenant finanziari per almeno i prossimi dodici mesi.

Al 30 novembre 2023, Carnival Corporation & plc rispettava tutti i covenant relativi ai propri debiti per finanziamenti. In generale, se si avvera un evento di default ai sensi di qualsiasi debito per finanziamento, in virtù delle clausole di cross-default e/o di cross-acceleration, sostanzialmente tutti i debiti in essere e i debiti derivati potrebbero diventare esigibili e tutti i relativi contratti potrebbero essere rescissi. Eventuali modifiche ai covenant finanziari possono comportare un aumento dei costi, un aumento dei tassi di interesse, ulteriori covenant restrittivi e altre forme di protezione disponibili ai finanziatori.

3. RISCHIO DI MERCATO

Con riferimento a questa categoria, occorre precisare che l'Azienda è esposta al rischio di variazione sia dei tassi di cambio, sia dei tassi di interesse.

a) Rischio di valuta

L'Azienda opera in modo significativo sul mercato commerciale internazionale. Nell'esercizio 2023, sono state effettuate operazioni in una pluralità di valute diverse da quella funzionale (Euro).

b) 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 a rispettare, in conformità con alcune scadenze come definite nei contratti, precise limitazioni sull'indebitamento, sui pegni, sulla liquidità, sul valore del patrimonio netto.

Rischi e incertezze

Il Gruppo 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 della Società.

Tra i principali fattori possiamo annoverare:

- Gli avvenimenti e le condizioni in tutto il mondo, incluse incertezze geopolitiche, le guerre e altre azioni militari, 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 continuare a portare a un calo della domanda di crociere, influenzando negativamente sui nostri costi operativi e sulla redditività.
- Le pandemie hanno avuto in passato e potrebbero, in futuro, 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 hanno avuto in passato e potrebbero, in futuro, 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-

anti-money laundering, anti-corruption, economic sanctions, trade protection, labor and employment, and tax may be costly and have in the past and may, in the future, lead to litigation, enforcement actions, fines, penalties and reputational damage.

- 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 adversely affect 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.
- Breaches in data security and lapses in data privacy 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 may adversely impact our business operations, the satisfaction of our guests and crew and may lead to 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 supply chain vendors who are integral to the operations of our businesses. These vendors 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.

ne, sanzioni economiche, difesa commerciale, lavoro e questioni fiscali possono essere onerose e hanno causato in passato e potrebbero, in futuro, causare contenziosi, azioni esecutive, sanzioni pecuniarie e danni reputazionali.

- 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 riguardo alle questioni di sostenibilità, possono esporci a rischi che potrebbero avere un impatto negativo sulle nostre attività.
- Le violazioni dei dati personali o dei sistemi di sicurezza, 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 possono avere un impatto negativo sulle nostre attività, sulla soddisfazione dei nostri ospiti e del personale di bordo e causare 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 della catena di approvvigionamento 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.

Outlook 2024

The recovery of the cruise market, combined with the result of our fleet optimization efforts, enabled us to return to full operating capacity and gradually return to full ship occupancy during FY 2023.

This upward trend is expected to continue in FY 2024, allowing us to return to pre-pandemic ship occupancy levels. Despite the unfavorable macroeconomic conditions, notably inflation and the increase in interest rates exacerbated by the geopolitical tensions characterizing the first months of the current financial year, we anticipate that 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 the Group's financial obligations.

In view of:

- the results obtained and the cash and cash equivalent that enabled repayment of loans to the parent company and banks in FY 2023
- the forecasted cash flows for FY 2024, which will enable the repayment of the loans to the parent company and cover all other financial obligations
- the results for the first quarter in line with cash generation forecasts
- Carnival Corporation & plc's compliance with financial covenants

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

Evoluzione prevedibile della gestione per l'esercizio 2024

La ripresa del mercato crocieristico, insieme ai risultati della strategia di ottimizzazione della flotta, ha consentito il ripristino della completa capacità operativa e il graduale ritorno alla piena occupazione delle navi durante l'esercizio 2023.

Si prevede che l'andamento crescente dell'operatività sia confermato nel corso dell'esercizio 2024 consentendo il raggiungimento dei livelli di occupazione pre-pandemia. Nonostante sfavorevoli condizioni macroeconomiche tra cui l'inflazione e l'incremento dei tassi di interesse acuite dalle tensioni geopolitiche che stanno caratterizzando i primi mesi dell'esercizio, è previsto che 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.

In considerazione:

- dei risultati raggiunti e delle disponibilità liquide che hanno permesso il rimborso dei finanziamenti alla controllante e verso gli istituti bancari nell'esercizio 2023
- delle previsioni dei flussi finanziari dell'esercizio 2024 che permetteranno di ripagare i debiti per finanziamenti verso la società controllante e di far fronte alle altre obbligazioni finanziarie
- dei dati del primo trimestre confermati in linea con le previsioni di generazione di cassa
- del rispetto dei financial covenants da parte di Carnival Corporation & plc

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

**Consolidated financial statements
at November 30, 2023**

**Bilancio Consolidato
al 30 novembre 2023**

Consolidated balance sheet at November 30, 2023

<i>(in euros)</i>			
	11.30.2023	11.30.2022	Variations
Assets			
B) FIXED ASSETS			
I) Intangible fixed assets			
3) Industrial patents and similar intellectual property rights	36,332,892	34,413,366	1,919,526
6) Work in progress and advances	17,588,219	8,433,072	9,155,146
7) Other	18,454,649	17,487,663	966,986
	72,375,759	60,334,101	12,041,658
II) Tangible fixed assets			
1) Land and buildings	28,753,769	30,041,947	(1,288,178)
3) Furniture, office machines, equipment and motor vehicles	17,813,052	16,909,742	903,310
4) Fleet	7,578,975,779	8,423,283,337	(844,307,558)
5) Work in progress and advances	102,140,906	87,031,577	15,109,329
	7,727,683,506	8,557,266,603	(829,583,097)
III) Investments			
1) Shareholdings			
b) In associates	21,977,609	15,292,569	6,685,040
d bis) In other companies	2,087,132	2,418,718	(331,586)
	24,064,741	17,711,287	6,353,454
2) Receivables			
d bis) From third parties, non-current	3,230,806	3,115,665	115,141
	3,230,806	3,115,665	115,141
	27,295,547	20,826,952	6,468,595
TOTAL FIXED ASSETS (B)	7,827,354,813	8,638,427,657	(811,072,844)
C) CURRENT ASSETS			
I) Inventory			
1) Raw materials, auxiliary materials and spare parts	114,594,745	107,261,855	7,332,889
3) Work in progress			
4) Finished products and goods	15,127,228	10,715,513	4,411,715
	129,721,973	117,977,368	11,744,605
II) Receivables			
1) Trade receivables	191,773,760	129,225,022	62,548,739
4) From parent company	46,869	5,280,048	(5,233,179)
5) From companies under control of parent company	7,448,500	6,942,930	505,570
5 bis) Tax receivables	107,160,943	90,152,104	17,008,839
5 ter) Deferred taxes	-	1,647,861	(1,647,861)
5 quater) From third parties, current	40,597,226	39,085,502	1,511,724
	347,027,298	272,333,466	74,693,832
IV) Cash			
1) Bank deposits	71,563,541	115,299,764	(43,736,224)
3) Cash and cash on hand	15,076,161	17,283,561	(2,207,401)
	86,639,701	132,583,326	(45,943,624)
V) Fleet held for sale		15,000,000	(15,000,000)
TOTAL CURRENT ASSETS (C)	563,388,972	537,894,160	25,494,812
D) ACCRUED INCOME AND PREPAYMENTS	57,391,064	48,566,906	8,824,159
TOTAL ASSETS	8,448,134,849	9,224,888,722	(776,753,873)

Situazione patrimoniale consolidata al 30 novembre 2023

<i>(in euro)</i>			
Attività	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I) Immobilizzazioni immateriali			
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	36.332.892	34.413.366	1.919.526
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	17.588.219	8.433.072	9.155.146
7) Altre	18.454.649	17.487.663	966.986
	72.375.759	60.334.101	12.041.658
II) Immobilizzazioni materiali			
1) Terreni e fabbricati	28.753.769	30.041.947	(1.288.178)
3) Mobili, macchine ufficio, attrezzature e automezzi	17.813.052	16.909.742	903.310
4) Flotta	7.578.975.779	8.423.283.337	(844.307.558)
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	102.140.906	87.031.577	15.109.329
	7.727.683.506	8.557.266.603	(829.583.097)
III) Immobilizzazioni finanziarie			
1) Partecipazioni			
b) In società collegate	21.977.609	15.292.569	6.685.040
d bis) In altre società	2.087.132	2.418.718	(331.586)
	24.064.741	17.711.287	6.353.454
2) Crediti			
d bis) Verso terzi, non correnti	3.230.806	3.115.665	115.141
	3.230.806	3.115.665	115.141
	27.295.547	20.826.952	6.468.595
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	7.827.354.813	8.638.427.657	(811.072.844)
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I) Rimanenze			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	114.594.745	107.261.855	7.332.889
3) Lavori in corso su ordinazione			
4) Prodotti finiti e merci	15.127.228	10.715.513	4.411.715
	129.721.973	117.977.368	11.744.605
II) Crediti			
1) Verso clienti	191.773.760	129.225.022	62.548.739
4) Verso società controllanti	46.869	5.280.048	(5.233.179)
5) Verso società sottoposte al controllo della controllante	7.448.500	6.942.930	505.570
5 bis) Crediti tributari	107.160.943	90.152.104	17.008.839
5 ter) Imposte anticipate	-	1.647.861	(1.647.861)
5 quater) Verso terzi, correnti	40.597.226	39.085.502	1.511.724
	347.027.298	272.333.466	74.693.832
IV) Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari	71.563.541	115.299.764	(43.736.224)
3) Denaro e valori in cassa	15.076.161	17.283.561	(2.207.401)
	86.639.701	132.583.326	(45.943.624)
V) Flotta destinata alla vendita		15.000.000	(15.000.000)
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	563.388.972	537.894.160	25.494.812
D) RATEI E RISCONTI	57.391.064	48.566.906	8.824.159
TOTALE ATTIVO	8.448.134.849	9.224.888.722	(776.753.873)

Liabilities and shareholders' equity

(in euros)			
	11.30.2023	11.30.2022	Variations
A) SHAREHOLDERS' EQUITY			
I) Share capital	344,310,720	344,310,720	-
II) Share premium reserve	1,235,669,620	1,235,669,620	-
IV) Legal reserve	69,554,603	69,554,603	-
VI) Other reserves			
Reserve re. art. 2426 item 8 bis Italian Civil Code	13,004,827	13,004,827	-
Cumulative translation adjustment	10,978,571	9,864,944	1,113,626
Reserve for shareholders' capital contribution	5,896,611,850	5,896,611,850	-
	5,920,595,248	5,919,481,622	1,113,626
VIII) Profits (losses) carried forward	(2,704,582,560)	(594,481,979)	(2,110,100,580)
IX) Profit (loss) for the year	383,505,811	(2,110,100,580)	2,493,606,391
	5,249,053,442	4,864,434,005	384,619,437
Minority interest	96,733	249,167	(152,434)
	5,249,150,175	4,864,683,172	384,467,003
B) RESERVES FOR RISKS AND CHARGES			
2) Tax reserve			
Tax reserve	89,378,012	65,632,925	23,745,087
Provision for deferred taxes	973,658	884,324	89,334
4) Other reserves for risks and charges	48,156,259	45,511,838	2,644,421
	138,507,929	112,029,086	26,478,843
C) STAFF LEAVING INDEMNITY	6,240,968	6,122,205	118,762
D) PAYABLES			
Long-term loans			
Current	170,868,606	88,435,535	82,433,072
Non-Current	251,431,329	422,212,507	(170,781,178)
	422,299,935	510,648,042	(88,348,107)
6) Advances	762,611,695	507,168,872	255,442,823
7) Trade payables	355,301,038	373,927,446	(18,626,408)
11) Payables to parent company	1,057,790,803	2,536,168,975	(1,478,378,172)
11 bis) Payables to companies under control of parent company	72,816,113	23,187,665	49,628,448
12) Tax payables	20,585,009	23,203,107	(2,618,098)
13) Social security payables	7,648,583	7,709,910	(61,327)
14) Other payables	142,325,831	121,278,173	21,047,658
	2,419,079,072	3,592,644,148	(1,173,565,076)
E) ACCRUED LIABILITIES AND DEFERRED INCOME	212,856,770	138,762,068	74,094,701
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	8,448,134,849	9,224,888,722	(776,753,873)

Passività
Patrimonio netto

(in euro)			
	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni
A) PATRIMONIO NETTO			
I) Capitale sociale	344.310.720	344.310.720	-
II) Riserva sovrapprezzo azioni	1.235.669.620	1.235.669.620	-
IV) Riserva legale	69.554.603	69.554.603	-
VI) Altre riserve			
Riserva ex art. 2426 punto 8 bis Cod. Civ.	13.004.827	13.004.827	-
Differenze cambio da conversione	10.978.571	9.864.944	1.113.626
Riserva versamento soci in conto capitale	5.896.611.850	5.896.611.850	-
	5.920.595.248	5.919.481.622	1.113.626
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	(2.704.582.560)	(594.481.979)	(2.110.100.580)
IX) Utile (perdita) d'esercizio	383.505.811	(2.110.100.580)	2.493.606.391
	5.249.053.442	4.864.434.005	384.619.437
Capitale e riserve di terzi	96.733	249.167	(152.434)
	5.249.150.175	4.864.683.172	384.467.003
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI			
2) Fondo imposte			
Fondo imposte	89.378.012	65.632.925	23.745.087
Fondo imposte differite	973.658	884.324	89.334
4) Altri fondi per rischi ed oneri	48.156.259	45.511.838	2.644.421
	138.507.929	112.029.086	26.478.843
C) FONDO TRATT. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	6.240.968	6.122.205	118.762
D) DEBITI			
Finanziamenti a lungo			
Quota corrente	170.868.606	88.435.535	82.433.072
Quota non corrente	251.431.329	422.212.507	(170.781.178)
	422.299.935	510.648.042	(88.348.107)
6) Acconti	762.611.695	507.168.872	255.442.823
7) Verso fornitori	355.301.038	373.927.446	(18.626.408)
11) Verso società controllante	1.057.790.803	2.536.168.975	(1.478.378.172)
11 bis) Verso società sottoposte al controllo delle controllanti	72.816.113	23.187.665	49.628.448
12) Tributari	20.585.009	23.203.107	(2.618.098)
13) Verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	7.648.583	7.709.910	(61.327)
14) Altri debiti	142.325.831	121.278.173	21.047.658
	2.419.079.072	3.592.644.148	(1.173.565.076)
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	212.856.770	138.762.068	74.094.701
TOTALE PASSIVITÀ			
E PATRIMONIO NETTO	8.448.134.849	9.224.888.722	(776.753.873)

Consolidated income statement for the period December 1, 2022 - November 30, 2023

(in euros)

	12.01.2022 11.30.2023	12.01.2021 11.30.2022	Variations
Value of production			
A) VALUE OF PRODUCTION			
1) Revenues from sales and services			
Revenues from cruises	2,602,138,864	1,401,057,545	1,201,081,319
Other revenues from cruises	525,456,391	266,082,670	259,373,721
Revenues from onboard services	884,798,633	507,877,093	376,921,540
Revenues from Group companies - Carnival	32,322,845	25,071,954	7,250,891
	4,044,716,733	2,200,089,262	1,844,627,471
4) Variation in fixed assets	238,922	328,033	(89,111)
5) Other income			
State grants	1,174,440	43,218,281	(42,043,841)
Other	108,470,630	54,533,165	53,937,464
	109,645,070	97,751,446	11,893,623
TOTAL VALUE OF PRODUCTION (A)	4,154,600,725	2,298,168,741	1,856,431,984
Costs of production			
B) COSTS OF PRODUCTION			
6) Raw materials, auxiliary materials, spare parts and goods	910,841,688	874,832,565	36,009,123
7) Services	1,697,726,723	1,231,243,937	466,482,785
8) Utilization of third party assets	17,519,277	17,502,627	16,650
9) Personnel			
a) Salaries and wages	616,778,159	559,660,001	57,118,158
b) Social contributions	39,083,918	28,830,911	10,253,007
c) Staff leaving indemnity	7,375,699	7,204,139	171,561
e) Other costs	3,010,249	2,086,264	923,985
	666,248,025	597,781,314	68,466,711
10) Depreciation and writedowns			
a) Amortization of intangible fixed assets	20,472,225	25,074,436	(4,602,211)
b) Amortization of tangible fixed assets			
Depreciation of land and buildings	1,360,775	1,156,012	204,763
Depreciation of furniture, office machines and equipment	6,174,232	6,695,941	(521,709)
Depreciation of fleet	315,888,532	403,728,982	(87,840,451)
c) Writedown of fixed assets	427,535	1,177,455,836	(1,177,028,300)
d) Writedown of receivables	1,273,095	3,256,251	(1,983,157)
	345,596,393	1,617,367,458	(1,271,771,065)
11) Var. in inventory of raw materials, auxiliary materials, etc.	(11,744,605)	(28,112,550)	16,367,945
13) Other accruals	3,604,418	8,632,066	(5,027,648)
14) Other operating charges	69,275,607	20,937,452	48,338,154
TOTAL COSTS OF PRODUCTION (B)	3,699,067,525	4,340,184,871	(641,117,346)
DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COSTS OF PRODUCTION (A - B)	455,533,200	(2,042,016,130)	2,497,549,329
Financial income and charges			
C) FINANCIAL INCOME AND CHARGES			
15) Financial income from shareholdings	-	402,262	(402,262)
16) Other income	358,321	132,780	225,540
b) Financial income from Group companies	-	7	(7)
d) Other	358,321	132,773	225,547
17) Financial charges			
Financial charges on bank loans	26,461	19,911	6,550
Financial charges on medium-term loans	23,318,637	12,158,641	11,159,996
Other financial charges	(6,346,836)	16,158,804	(22,505,640)
Financial charges from parent company	69,699,067	14,264,153	55,434,914
	86,697,329	42,601,509	44,095,820
17 bis) Exchange (gains) and losses	2,613,708	10,718,074	(8,104,366)
TOTAL FINANCIAL INCOME AND CHARGES (C)	(88,952,717)	(52,784,541)	(36,168,176)
D) FAIR VALUE OF FINANCIAL ASSETS			
18) Revaluation	7,596,307	3,784,436	3,811,872
19) Write-off	728,150	5,718,961	(4,990,811)
TOTAL FAIR VALUE OF FINANCIAL ASSETS (D)	6,868,157	(1,934,526)	8,802,683
PRE-TAX INCOME	373,448,640	(2,096,735,196)	2,470,183,837
20) INCOME TAX			
Current taxes	11,880,514	14,040,224	(2,159,710)
Deferred and advance taxes	(21,875,054)	(667,710)	(21,207,344)
TOTAL INCOME TAX	(9,994,540)	13,372,514	(23,367,054)
NET PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR	383,443,180	(2,110,107,710)	2,493,550,891
Minority Interest	(62,630)	(7,130)	(55,500)
21) NET PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR	383,505,811	(2,110,100,580)	2,493,606,391

Conto economico consolidato dell'esercizio 1 dicembre 2022 - 30 novembre 2023

(in euro)

	01.12.2022 30.11.2023	01.12.2021 30.11.2022	Variazioni
Valore della produzione			
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e prestazioni			
Ricavi crociere	2.602.138.864	1.401.057.545	1.201.081.319
Ricavi accessori alle crociere	525.456.391	266.082.670	259.373.721
Ricavi gestioni di bordo	884.798.633	507.877.093	376.921.540
Ricavi da società del gruppo - Carnival	32.322.845	25.071.954	7.250.891
	4.044.716.733	2.200.089.262	1.844.627.471
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	238.922	328.033	(89.111)
5) Altri ricavi e proventi			
Contributi statali	1.174.440	43.218.281	(42.043.841)
Altri proventi diversi	108.470.630	54.533.165	53.937.464
	109.645.070	97.751.446	11.893.623
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	4.154.600.725	2.298.168.741	1.856.431.984
Costi della produzione			
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	910.841.688	874.832.565	36.009.123
7) Servizi	1.697.726.723	1.231.243.937	466.482.786
8) Godimento di beni di terzi	17.519.277	17.502.627	16.650
9) Personale			
a) Salari e stipendi	616.778.159	559.660.001	57.118.158
b) Oneri sociali	39.083.918	28.830.911	10.253.007
c) Trattamento di fine rapporto	7.375.699	7.204.139	171.561
e) Altri costi	3.010.249	2.086.264	923.985
	666.248.025	597.781.314	68.466.711
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento immobilizzazioni immateriali	20.472.225	25.074.436	(4.602.211)
b) Ammortamento immobilizzazioni materiali			
Ammortamento terreni e fabbricati	1.360.775	1.156.012	204.763
Ammortamento mobili, macchine uff. e attrezzature	6.174.232	6.695.941	(521.709)
Ammortamento flotta	315.888.532	403.728.982	(87.840.451)
c) Svalutazione di immobilizzazioni	427.535	1.177.455.836	(1.177.028.300)
d) Svalutazione dei crediti	1.273.095	3.256.251	(1.983.157)
	345.596.393	1.617.367.458	(1.271.771.065)
11) Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, etc.	(11.744.605)	(28.112.550)	16.367.945
13) Altri accantonamenti	3.604.418	8.632.066	(5.027.648)
14) Oneri diversi di gestione	69.275.607	20.937.452	48.338.154
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	3.699.067.525	4.340.184.871	(641.117.346)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	455.533.200	(2.042.016.130)	2.497.549.329
Proventi ed oneri finanziari			
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI			
15) Proventi da partecipazioni	-	402.262	(402.262)
16) Altri proventi finanziari	358.321	132.780	225.540
b) Proventi finanziari da società del gruppo	-	7	(7)
d) Proventi diversi	358.321	132.773	225.547
17) Interessi ed altri oneri finanziari			
Oneri finanziari su debiti verso banche	26.461	19.911	6.550
Oneri finanziari su finanziamenti a medio	23.318.637	12.158.641	11.159.996
Oneri diversi dai precedenti	(6.346.836)	16.158.804	(22.505.640)
Da società controllante	69.699.067	14.264.153	55.434.914
	86.697.329	42.601.509	44.095.820
17bis) (Utili) e perdite su cambi	2.613.708	10.718.074	(8.104.366)
TOTALE PROVENTI ED (ONERI) FINANZIARI (C)	(88.952.717)	(52.784.541)	(36.168.176)
D) RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE			
18) Rivalutazioni	7.596.307	3.784.436	3.811.872
19) Svalutazioni	728.150	5.718.961	(4.990.811)
TOTALE RETTIFICHE ATTIVITA' FINANZIARIE (D)	6.868.157	(1.934.526)	8.802.683
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	373.448.640	(2.096.735.196)	2.470.183.837
20) IMPOSTE DELL'ESERCIZIO			
Imposte correnti	11.880.514	14.040.224	(2.159.710)
Imposte anticipate e differite	(21.875.054)	(667.710)	(21.207.344)
TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO	(9.994.540)	13.372.514	(23.367.054)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	383.443.180	(2.110.107.710)	2.493.550.891
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	(62.630)	(7.130)	(55.500)
21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	383.505.811	(2.110.100.580)	2.493.606.391

Cash Flow

December 1, 2022 - November 30, 2023

<i>(in thousands of euros)</i>	2023	2022
A. Cash flow from operations		
Net profit (loss) for the year	383,506	(2,110,101)
Income taxes	(9,995)	1,178
Interest expenses/(interest receivables)	86,697	42,602
(Dividends)	(358)	(535)
(Capital gains)/losses arising from disposal of fixed assets	(47,310)	-
1. Profit (loss) for the year before income taxes, interests, dividends and capital gains/losses on disposal of assets	412,541	(2,066,856)
Accruals for provisions	47,455	35,192
Depreciation and amortization	343,896	436,655
Writedown of investments	723	1,183,175
Other adjustments for non-monetary items	(13,494)	(15,917)
2. Cash flow before variances in net working capital	791,121	(427,751)
Variances in net working capital		
Decrease/(increase) in inventory	(11,745)	(29,409)
Decrease/(increase) in receivables from customers	(67,769)	(67,673)
Increase/(decrease) in payables to suppliers	(15,562)	95,040
Increase/(decrease) in advances	255,443	190,689
Decrease/(increase) in accruals and prepayments	(8,824)	(23,429)
Increase/(decrease) in accruals and deferrals	74,095	33,521
Other variances in net working capital	74,578	(3,057)
3. Cash flow after variations in net working capital	1,091,337	(232,070)
Received/(paid) interests	(93,116)	(21,638)
(Paid income taxes)	(155)	(194)
Received dividends	547	535
(Use of accrued provisions)	(25,647)	(15,822)
Cash flow from operations (A)	972,965	(269,189)
B. Cash flows from investments		
Tangible fixed assets: (cost of purchase) / sale price	(59,669)	(1,692,816)
Intangible fixed assets: (cost of purchase) / sale price	(32,749)	(17,238)
Financial fixed assets: (cost of purchase) / sale price	(115)	629
Cash flow from investments (B)	(92,533)	(1,709,425)
C. Cash flows from financial operations		
Debt		
Increase (decrease) in short-term bank loans	-	-
Increase in loans	110,000	477,818
(Repayment of loans)	(1,037,337)	(466,836)
Equity		
(Paid dividends)	-	-
Differences from conversions and other reserves	961	290
Capital contribution	-	1,828,400
Cash flow from financial operations (C)	(926,376)	1,839,672
Increase (decrease) in cash and cash equivalent (A + B + C)	(45,944)	(138,942)
Effect of exchange rate on cash and cash equivalent	-	-
Cash and cash equivalent at the beginning of the year		
divided into:		
bank and postal deposits	115,300	259,894
cash on hand	17,284	11,632
Cash and cash equivalent at the end of the year		
divided into:		
bank and postal deposits	71,564	115,300
cash on hand	15,076	17,284

<i>(in thousands of euros)</i>	2023	2022
For further information, see Group financial position summary below		
Cash	86,640	132,583
Bank indebtedness		
Short-term	170,869	88,436
Long-term	251,431	422,213
	422,300	510,648
Intercompany indebtedness		
Short-term	1,040,682	2,515,482
Long-term	-	-
	1,040,682	2,515,482
	1,376,343	2,893,547

Rendiconto Finanziario dell'esercizio

1 dicembre 2022 - 30 novembre 2023

<i>(in migliaia di euro)</i>	2023	2022
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Utile (perdita) dell'esercizio	383.506	(2.110.101)
Imposte sul reddito	(9.995)	1.178
Interessi passivi/(interessi attivi)	86.697	42.602
(Dividendi)	(358)	(535)
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività immobilizzate	(47.310)	-
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	412.541	(2.066.856)
Accantonamenti ai fondi	47.455	35.192
Ammortamenti delle immobilizzazioni	343.896	436.655
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	723	1.183.175
Altre rettifiche per elementi non monetari	(13.494)	(15.917)
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	791.121	(427.751)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(11.745)	(29.409)
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(67.769)	(67.673)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(15.562)	95.040
Incremento/(decremento) degli acconti	255.443	190.689
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(8.824)	(23.429)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	74.095	33.521
Altre variazioni del capitale circolante netto	74.578	(3.057)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	1.091.337	(232.070)
Interessi incassati/(pagati)	(93.116)	(21.638)
(Imposte sul reddito pagate)	(155)	(194)
Dividendi incassati	547	535
(Utilizzo dei fondi)	(25.647)	(15.822)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	972.965	(269.189)
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali: (Investimenti)/ Prezzo di realizzo disinvestimenti	(59.669)	(1.692.816)
Immobilizzazioni immateriali: (Investimenti)/ Prezzo di realizzo disinvestimenti	(32.749)	(17.238)
Immobilizzazioni finanziarie: (Investimenti)/ Prezzo di realizzo disinvestimenti	(115)	629
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(92.533)	(1.709.425)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	-	-
Accensione finanziamenti	110.000	477.818
(Rimborso finanziamenti)	(1.037.337)	(466.836)
Mezzi propri		
(Dividendi pagati)	-	-
Differenze da conversione ed altre riserve	961	290
Aumento di capitale a pagamento	-	1.828.400
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(926.376)	1.839.672
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A + B + C)	(45.944)	(138.942)
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	-	-
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		
di cui:		
depositi bancari e postali	115.300	259.894
denaro e valori in cassa	17.284	11.632
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio		
di cui:		
depositi bancari e postali	71.564	115.300
denaro e valori in cassa	15.076	17.284

<i>(in migliaia di euro)</i>	2023	2022
Ad ulteriore informazione, si riporta di seguito un riepilogo della posizione totale finanziaria di Gruppo		
Cassa	86.640	132.583
Indebitamento bancario		
A breve	170.869	88.436
A lungo	251.431	422.213
	422.300	510.648
Indebitamento intercompany		
A breve	1.040.682	2.515.482
A lungo	-	-
	1.040.682	2.515.482
	1.376.343	2.893.547

Notes to financial statements

Group operations

The Group operations consist of cruise ship activity and related leisure services.

At November 30, 2023, 21 ships were in our fleet, 10 under the Costa Cruises brand and 11 under the AIDA Cruises brand.

Structure and content of the consolidated financial statements

The financial statements at November 30, 2023 were prepared in conformity with Law Decree No. 127 dated April 9, 1991 and Law Decree No. 6 of January 17, 2003 and subsequent amendments and based on the principles issued by the OIC - Italian Accountancy Organization.

Following publication in the *Gazzetta Ufficiale* of Legislative Decree no. 139/15, the "Accounting Reform" introduced by Directive 2013/34/EU was transposed into Italian law. This decree amends and supplements the parts of the Italian Civil Code containing the general provisions for drawing up annual financial statements with regard to the layouts, assessment criteria, Notes to financial statements and Board of Directors' Report.

The enclosed financial statements indicate the amounts of the corresponding items in fiscal 2022.

2022 Cash Flow Restatement

The Group statement of cash flows for the period ended November 30, 2022 was restated to correct the presentation of the non-cash settled Costa Luminosa ship sale between the Group and Carnival Corporation.

The Group previously presented this non-cash transaction as investing and financing activity within the statement of cash flows.

(in thousands of euros)	November 30, 2022		
	As previously stated	Non-cash ship sale	Restated
B. Cash flows from investments			
Tangible fixed assets: (cost of purchase)/ sale price	(1,396,468)	(296,348)	(1,692,816)
Cash flow from investments (B)	(1,396,468)	(296,348)	(1,692,816)
C. Cash flows from financial operations			
Debt			
(Repayment of loans)	(763,184)	296,348	(466,836)
Cash flow from financial operations (C)	(763,184)	296,348	(466,836)

Nota integrativa

Attività del Gruppo

L'attività del Gruppo consiste nell'esercizio di navi da crociera e dei relativi servizi turistico-alberghieri a bordo.

Al 30 novembre 2023 la flotta consisteva di 21 navi, di cui 10 operanti con il marchio Costa e 11 con il marchio AIDA.

Forma e contenuto del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato al 30 novembre 2023 è stato redatto in conformità alle norme di legge di cui al decreto legislativo n.127 del 9 aprile 1991 e al decreto legislativo n.6 del 17 gennaio 2003 e successive modifiche, e in base ai principi contabili emanati a cura dell'OIC, Organismo Italiano di Contabilità.

Con la pubblicazione in Gazzetta Ufficiale del D. lgs. n. 139/15 è stata recepita nell'ordinamento italiano la "Riforma Contabile" in attuazione della direttiva europea 2013/34. Il suddetto decreto integra e modifica il codice civile che contiene le norme generali per la redazione del bilancio d'esercizio relativamente agli schemi, ai criteri di valutazione, al contenuto della nota integrativa e della relazione sulla gestione.

Nel bilancio allegato sono stati indicati gli importi delle corrispondenti voci dell'esercizio 2022.

Rettifiche al Rendiconto Finanziario 2022

Il Rendiconto Finanziario del Gruppo relativo all'esercizio concluso al 30 novembre 2022 è stato rettificato al fine di correggere la presentazione dei flussi di cassa relativi alla vendita non monetaria della nave Costa Luminosa a Carnival Corporation.

Il Gruppo aveva infatti presentato nel Rendiconto Finanziario del precedente esercizio la transazione tra le attività di investimento e le attività di finanziamento.

(in migliaia di euro)	30 novembre 2022		
	Versione precedente	Vendita di nave non monetaria	Nuova versione
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
Immobilizzazioni materiali: (Investimenti)/ Prezzo di realizzo disinvestimenti	(1.396.468)	(296.348)	(1.692.816)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.396.468)	(296.348)	(1.692.816)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Mezzi di terzi			
(Rimborso finanziamenti)	(763.184)	296.348	(466.836)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(763.184)	296.348	(466.836)

Consolidation area

The consolidated financial statements at November 30, 2023 include the financial statements of Costa Crociere S.p.A., the Group parent company, and of the following companies, directly and indirectly owned at that date:

	Registered office	Shareholding % in consolidated
Direct shareholdings		
Costa International B.V.	Amsterdam - Netherlands	100.00
AIDA Kundencenter GmbH	Rostock - Germany	100.00
Ibero Cruzeiros Ltda.	Sao Paulo - Brazil	100.00
Air Sea Holiday GmbH	Solothurn - Switzerland	100.00
Spanish Cruise Services N.V.	Curaçao	100.00
Costa Crociere Pte Ltd.	Singapore - Singapore	100.00
Costa Cruises Shipping Services Co. Ltd.	Shanghai - China	100.00
Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd.	Shanghai - China	50.00
Carnival Maritime GmbH	Hamburg - Germany	100.00
Costa Cruises Travel Agency (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai - China	100.00
AIDARadio GmbH	Hamburg - Germany	100.00
World Leading Cruise Management (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai - China	99.50
Carnival Corporation Ports Group Japan KK	Sasebo - Japan	100.00
Costa Cruises Customer Center S.L.U.	Barcelona - Spain	100.00
Italy Cruise Investment S.r.l.	Genova - Italia	99.98
Costa Cruises Turkey Turizm Gelisim A.S.	Ankara - Turkey	90.00
Indirect shareholdings		
Costa Kreuzfahrten GmbH	Zurich - Switzerland	100.00
Costa Cruceros S.A.	Buenos Aires - Argentina	100.00
Costa Cruzeiros Agencia Maritima e Turismo Ltda.	Sao Paulo - Brazil	100.00
Costa Cruise Lines Inc.	Pembroke Pines - U.S.A.	100.00
Costa Cruise Lines UK Ltd.	London - United Kingdom	100.00
Prestige Cruises N.V.	Curaçao	100.00
Milestone N.V.	Curaçao	100.00
Cruise Ships Catering & Services International N.V.	Curaçao	100.00
Prestige Cruises Management S.A.M. (in liquidation)	Monte Carlo - Monaco	96.00
Operadora Catalina S.r.l.	La Romana - Dominican Rep.	100.00
CSMART Real Estate B.V.	Almere - Netherlands	100.00

The change in the consolidation area is due to the acquisition of 99.98% of the company Italy Cruise Investment S.r.l. in September 2023.

It is also pointed out that the company Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd., in which there was a 50% shareholding, was in liquidation at the end of the fiscal year.

The financial statements of consolidated companies are those locally prepared, in accordance with legislation existing in countries where companies are registered, appropriately reclassified so that they are in line with criteria applied by the parent company.

The accounting principles applied by individual companies are generally consistent with those utilized by the parent company. The accounting period to which the financial statements of the consolidated companies refer is the same as that of the parent company.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato al 30 novembre 2023 comprende i bilanci di Costa Crociere S.p.A., società capogruppo, e delle seguenti società direttamente o indirettamente controllate a tale data.

	Sede legale	% di partecipazione in consolidato
Partecipazioni dirette		
Costa International B.V.	Amsterdam - Olanda	100,00
AIDA Kundencenter GmbH	Rostock - Germania	100,00
Ibero Cruzeiros Ltda.	San Paolo - Brasile	100,00
Air Sea Holiday GmbH	Solothurn - Svizzera	100,00
Spanish Cruise Services N.V.	Curaçao	100,00
Costa Crociere Pte Ltd.	Singapore - Singapore	100,00
Costa Cruises Shipping Services Co. Ltd.	Shanghai - Cina	100,00
Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd.	Shanghai - Cina	50,00
Carnival Maritime GmbH	Hamburg - Germany	100,00
Costa Cruises Travel Agency (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai - Cina	100,00
AIDARadio GmbH	Hamburg - Germany	100,00
World Leading Cruise Management (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai - Cina	99,50
Carnival Corporation Ports Group Japan KK	Sasebo - Giappone	100,00
Costa Cruises Customer Center S.L.U.	Barcellona - Spagna	100,00
Italy Cruise Investment S.r.l.	Genova - Italia	99,98
Costa Cruises Turkey Turizm Gelisim A.S.	Ankara - Turchia	90,00
Partecipazioni indirette		
Costa Kreuzfahrten GmbH	Zurigo - Svizzera	100,00
Costa Cruceros S.A.	Buenos Aires - Argentina	100,00
Costa Cruzeiros Agencia Maritima e Turismo Ltda.	San Paolo - Brasile	100,00
Costa Cruise Lines Inc.	Pembroke Pines - U.S.A.	100,00
Costa Cruise Lines UK Ltd.	Londra - Inghilterra	100,00
Prestige Cruises N.V.	Curaçao	100,00
Milestone N.V.	Curaçao	100,00
Cruise Ships Catering & Services International N.V.	Curaçao	100,00
Prestige Cruises Management S.A.M. (in liquidazione)	Monte Carlo - Monaco	96,00
Operadora Catalina S.r.l.	La Romana - Rep. Dominicana	100,00
CSMART Real Estate B.V.	Almere - Netherlands	100,00

L'area di consolidamento è variata a seguito dell'acquisizione del 99,98% della società Italy Cruise Investment S.r.l. nel mese di settembre 2023.

Si segnala inoltre che la società Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd., detenuta al 50%, è in liquidazione alla data di chiusura dell'esercizio.

I bilanci delle società consolidate sono quelli predisposti localmente secondo la normativa vigente nei paesi in cui le società hanno sede, opportunamente riclassificati al fine di renderli aderenti ai criteri seguiti dalla Capogruppo.

I principi contabili applicati alle singole società sono sostanzialmente uniformi a quelli della Capogruppo. I periodi cui si riferiscono i bilanci delle società consolidate sono omogenei a quello della Capogruppo.

Accounting principles

These financial statements were prepared in conformity with the Italian national accounting principles in force at the end of the fiscal year.

The financial statements consist of the following documents:

- balance sheet;
- income statement;
- cash flow;
- notes to financial statements.

These Notes to financial statements are designed to illustrate, analyze and in some cases supplement the information presented in the financial statements. They contain the details required by Art. 2427 of the Civil Code, which are in line with the changes to the regulations introduced by Legislative Decree no. 139/15 and with the accounting principles recommended by the *Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili* (National Board of Chartered Accountants).

Going concern

The evaluation of the items was carried out assuming use of the Company's assets on a going concern basis for its activities; the financial statements were prepared in accordance with the going concern, the prudence and the accrual basis, and items were accounted for having regard to the substance of the transaction or arrangement concerned.

As stated in the Board of Directors' Report, the financial statements for the year ending November 30, 2023 were drawn up 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.

In view of:

- the results obtained and the cash and cash equivalent that enabled repayment of loans to the parent company and banks in FY 2023
- the forecasted cash flows for FY 2024, which will enable the repayment of the loans to the parent company and cover all other financial obligations
- the results for the first quarter in line with cash generation forecasts
- Carnival Corporation & plc's compliance with financial covenants

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

Consolidation principles

The most significant accounting principles adopted for the preparation of the consolidated financial statements are set out below.

- a. Assets, liabilities, costs and revenues of consolidated companies have been recorded applying the full consolidation method, eliminating the balance sheet value of consolidated shareholdings against shareholders' equity of subsidiaries.
- b. Profits and losses arising from intercompany transactions are eliminated, as are receivables and payables and all transactions between companies included in the consolidation.
- c. The difference between the acquisition cost and shareholders' equity at current values of invested companies, calculated at the time of acquisition of the shareholding, is allocated based on the current legislative requirements in force.
- d. The portion of shareholders' equity of minority interest of consolidated subsidiaries is recorded in an appropriate item in the net equity section; the portion of minority interest of result for the period is separately disclosed in the consolidated income statement.
- e. In accordance with Article 30, paragraph 3 of Legislative Decree 127/91, if the closing date of a company included in the consolidation is different from the date of the consolidated financial statements, this company is included on the basis of an interim annual report at the date of the consolidated financial statements.

Principi contabili

Il presente Bilancio è redatto secondo i principi contabili nazionali in vigore alla data di chiusura dell'esercizio.

Il Bilancio risulta costituito dai seguenti documenti:

- Stato Patrimoniale;
- Conto Economico;
- Rendiconto Finanziario;
- Nota Integrativa.

La presente Nota Integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi e, in taluni casi, un'integrazione dei dati di Bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 Codice Civile che sono in linea con le modifiche normative introdotte dal Dlgs 139/15 e con i principi contabili raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Continuità aziendale

La valutazione delle voci è stata effettuata nella prospettiva della continuità aziendale; si è seguito il principio della prudenza e competenza, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

Come riportato nella Relazione sulla Gestione, il bilancio di esercizio al 30 novembre 2023 è stato redatto con la valutazione delle voci nella prospettiva della continuazione dell'attività di cui all'art 2423 bis, comma 1, numero 1 del codice civile.

In considerazione:

- dei risultati raggiunti e delle disponibilità liquide che hanno permesso il rimborso dei finanziamenti alla controllante e verso gli istituti bancari nell'esercizio 2023
- delle previsioni dei flussi finanziari dell'esercizio 2024 che permetteranno di ripagare i debiti per finanziamenti verso la società controllante e di far fronte alle altre obbligazioni finanziarie
- dei dati del primo trimestre confermati in linea con le previsioni di generazione di cassa
- del rispetto dei financial covenants da parte di Carnival Corporation & plc

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

Criteri di consolidamento

I principi contabili più significativi adottati per la redazione del bilancio consolidato sono i seguenti.

- a. Le attività e le passività, i costi ed i ricavi delle società consolidate sono assunti secondo il metodo del consolidamento integrale eliminando il valore di carico delle partecipazioni consolidate a fronte del patrimonio netto delle società partecipate.
- b. Gli utili e le perdite derivanti da operazioni fra società del Gruppo vengono elisi, così come le partite di debito e credito, e tutte le operazioni intercorse fra le società incluse nel consolidamento.
- c. La differenza tra il costo di acquisizione ed il patrimonio netto a valori correnti delle società partecipate, calcolato alla data di acquisto della partecipazione, viene allocata in base al quadro normativo vigente.
- d. La quota di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi delle società controllate consolidate viene iscritta in un'apposita voce del patrimonio netto; la quota dei terzi nel risultato netto d'esercizio viene evidenziata separatamente nel conto economico consolidato.
- e. In accordo con quanto stabilito dall'articolo 30, comma 3, D.lgs. 127/91, nei casi in cui la data di chiusura di una società inclusa nel consolidamento sia diversa da quella di riferimento del bilancio consolidato, si includa tale società in base a un bilancio annuale intermedio, riferito alla data del bilancio consolidato.

Principles for the translation of financial statements in foreign currency into euro

The consolidated financial statements are presented in euros, the euro being the functional currency and the currency of presentation adopted by the Group parent company. The translation of the financial statements of foreign companies into euro is made by applying current rates of exchange at the date of the financial statements to balance sheet items. The translation of income statement items was made utilizing average rates of exchange for the period. Exchange differences arising from the translation of opening shareholders' equity items at the rates of exchange existing at the date of the financial statements and at average rates of exchange, compared with rates existing at the end of the previous period, are allocated to a specific item in consolidated shareholders' equity.

Non-current assets held for sale

The Group classifies non-current assets as being held for sale if their book value will be recovered mainly by selling them rather than by continuing to use them and if, at year end, they are saleable in their current condition or do not require alterations such as to defer their sale. These assets are valued at book value or fair value, whichever is the lower.

Intangible fixed assets

Intangible fixed assets are valued at purchase value or transfer cost and amortization is calculated on a straight-line as follows:

- for industrial patents and similar intellectual property rights, over five fiscal years. These fixed assets refer to capitalized costs for IT systems and software;
- for costs incurred for the Savona Palacrociera, on the basis of the duration of the concession;
- for additions to third party assets, on the basis of the duration of the contracts;

When, in a year subsequent to the year of registration in the assets section, the reasons that determined the capitalization of assets no longer apply, such capitalized amounts are written down.

At the end of the fiscal year it is assessed whether there is any evidence that a particular asset may have suffered an impairment loss. In such case, an estimate of the recovery value of the asset is made based on its fair value and its value in use, whichever is the greater. If the recovery value of an asset is less than its book value, such lower value of the asset is recorded and the difference is attributed to the income statement accordingly.

In accordance with accounting principle OIC 9, any depreciation due to a lasting loss of value is reversed if the reasons justifying such impairment no longer apply. The reversal is limited to the value that the asset would have had if depreciation had never occurred.

**Criteri di conversione
in euro
dei bilanci espressi in
moneta estera**

Il bilancio consolidato è presentato in euro che è la valuta funzionale e di presentazione adottata dalla capogruppo. La conversione in euro dei bilanci delle società estere viene effettuata applicando alle poste dello stato patrimoniale i cambi correnti alla data del bilancio.

La conversione delle poste del conto economico è stata effettuata utilizzando i cambi medi dell'esercizio.

Le differenze cambio originate dalla conversione delle voci del patrimonio netto iniziale ai cambi correnti alla data di bilancio e quelle derivanti dall'utilizzo dei cambi medi, rispetto a quelli in vigore alla fine dell'esercizio precedente, sono imputate in una specifica voce del patrimonio netto consolidato.

**Attività non correnti
detenute per la vendita**

Il Gruppo classifica le attività non correnti come detenute per la vendita se il loro valore contabile sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita, anziché tramite il loro uso continuativo e se a fine esercizio risultano vendibili alle loro condizioni attuali o non richiedono modifiche tali da differirne l'alienazione. Tali attività sono valutate al minore tra il valore contabile ed il valore di mercato.

**Immobilizzazioni
immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono valutate al costo di acquisto o di conferimento e gli ammortamenti sono calcolati a quote costanti come segue:

- per i diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno in cinque esercizi. Tali immobilizzazioni fanno riferimento a costi capitalizzati relativi a sistemi informativi e software.
- per i costi sostenuti per il Palacrociere di Savona sulla base della durata della concessione;
- per le migliorie sui beni di terzi, sulla base della durata dei contratti.

Se in un esercizio successivo a quello di iscrizione nell'attivo vengono meno le condizioni che ne hanno legittimato la capitalizzazione nel passato, si procede alla svalutazione degli importi capitalizzati.

Alla data di chiusura dell'esercizio viene valutata l'esistenza di indicatori che un'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore. Se tale indicatore dovesse sussistere, si procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione, determinato come il maggiore tra il suo valore di mercato e il suo valore d'uso. Se il valore recuperabile è inferiore al suo valore contabile, l'immobilizzazione si rileva a tale minor valore e la differenza è imputata nel conto economico come perdita durevole di valore.

In accordo con il principio contabile OIC 9, l'eventuale svalutazione per perdite durevoli di valore è ripristinata qualora siano venuti meno i motivi che l'avevano giustificata. Il ripristino si effettua nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la svalutazione non avesse mai avuto luogo.

Tangible fixed assets and depreciation

Tangible fixed assets are recorded net of adjustments for depreciation. The fleet is valued at purchase cost or transfer value increased by costs incurred for conversions and restructuring. The ships' value includes the cost of spare parts which form their ordinary equipment.

Depreciation has been calculated on a straight-line for all the ships in the fleet.

Useful economic-technical life has been determined on the basis of internal valuations, in line with general practice in the industry, and taking into account subsequent conversions and restructuring which determined the modification of the technical characteristics of ships. The depreciable value is computed net of the presumed recovery value of the ship at the end of its useful life.

The useful life of the costs of refurbishment and upgrading is based on the estimate of the period during which the associated economic benefits are expected to be produced.

The useful life of ships in the fleet, the corresponding annual depreciation rates and the residual useful lives are detailed below:

	Useful life - years	Annual depreciation %	Residual useful life - years	Presumed residual value at the end of the useful life
Costa Deliziosa	30	3.33%	16	63,992
Costa Diadema	30	3.33%	21	81,180
Costa Fascinosa	30	3.33%	19	75,645
Costa Favolosa	30	3.33%	17	75,620
Costa Fortuna	30	3.33%	10	-
Costa Pacifica	30	3.33%	15	71,698
Costa Serena	30	3.33%	13	69,392
Costa Smeralda	30	3.33%	26	150,257
Costa Firenze	30	3.33%	27	105,336
Costa Toscana	30	3.33%	28	150,116
AIDAbella	30	3.33%	14	46,676
AIDAblu	30	3.33%	16	52,014
AIDAdiva	30	3.33%	13	46,779
AIDAluna	30	3.33%	15	46,677
AIDamar	30	3.33%	18	56,902
AIDAsol	30	3.33%	17	56,441
AIDAstella	30	3.33%	19	47,556
AIDAprima	30	3.33%	22	73,420
AIDAprila	30	3.33%	23	71,160
AIDAnova	30	3.33%	25	146,808
AIDAcosma	30	3.33%	28	151,394

Other tangible fixed assets are valued at purchase value or transfer cost and depreciation is calculated on a straight-line, on the basis of economic-technical rates that substantially reflect the useful lives of the fixed assets.

At the end of the fiscal year it is assessed whether there is any evidence that a particular asset may have suffered an impairment loss. In such case, an estimate of the recovery value of the asset is made based on its fair value and its value in use, whichever is the greater. If the recovery value of an asset is less than its book value, such lower value of the asset is recorded and the difference is attributed to the income statement accordingly.

In accordance with accounting principle OIC 9, any depreciation due to a lasting loss of value is reversed if the reasons justifying such impairment no longer apply. The reversal is limited to the value that the asset would have had if depreciation had never occurred.

Immobilizzazioni materiali ed ammortamenti

Le immobilizzazioni materiali sono esposte al netto delle rettifiche per ammortamenti. La flotta sociale è valutata al costo di acquisto o di conferimento aumentato dei costi sostenuti per trasformazioni e ristrutturazioni.

Il valore delle navi comprende il costo dei materiali di rispetto e di consumo, di normale dotazione delle stesse.

Il criterio di ammortamento per tutte le navi della flotta è il criterio a quote costanti.

La vita utile economico-tecnica è stata determinata sulla base di valutazioni interne, in linea con la prassi del settore, e tenendo conto anche delle successive trasformazioni e ristrutturazioni che abbiano comportato la modifica delle caratteristiche tecniche delle navi.

Il valore ammortizzabile viene assunto al netto del presumibile valore di recupero della nave al termine della sua vita utile.

La vita utile dei costi di ammodernamento e miglioria è basata sulla stima del periodo in cui si prevede possano produrre il loro beneficio economico.

La vita utile delle navi che compongono la flotta, le corrispondenti aliquote annue di ammortamento e la vita utile residua risultano dal seguente prospetto:

	Vita utile - anni	% annua ammortam.	Vita utile residua - anni	Presunto valore residuo al termine della vita utile
Costa Deliziosa	30	3,33%	16	63.992
Costa Diadema	30	3,33%	21	81.180
Costa Fascinosa	30	3,33%	19	75.645
Costa Favolosa	30	3,33%	17	75.620
Costa Fortuna	30	3,33%	10	-
Costa Pacifica	30	3,33%	15	71.698
Costa Serena	30	3,33%	13	69.392
Costa Smeralda	30	3,33%	26	150.257
Costa Firenze	30	3,33%	27	105.336
Costa Toscana	30	3,33%	28	150.116
AIDAbella	30	3,33%	14	46.676
AIDAblu	30	3,33%	16	52.014
AIDAdiva	30	3,33%	13	46.779
AIDAluna	30	3,33%	15	46.677
AIDamar	30	3,33%	18	56.902
AIDAsol	30	3,33%	17	56.441
AIDAstella	30	3,33%	19	47.556
AIDAprima	30	3,33%	22	73.420
AIDAprila	30	3,33%	23	71.160
AIDAnova	30	3,33%	25	146.808
AIDAcosma	30	3,33%	28	151.394

Le altre immobilizzazioni materiali sono valutate al costo di acquisto o di conferimento e gli ammortamenti sono stati calcolati a quote costanti, sulla base delle aliquote economico-tecniche che riflettono la vita utile dei cespiti.

Alla data di chiusura dell'esercizio viene valutata l'esistenza di indicatori che un'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore. Se tale indicatore dovesse sussistere, si procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione, determinato come il maggiore tra il suo valore di mercato e il suo valore d'uso. Se il valore recuperabile è inferiore al suo valore contabile, l'immobilizzazione si rileva a tale minor valore e la differenza è imputata nel conto economico come perdita durevole di valore.

In accordo con il principio contabile OIC 9, l'eventuale svalutazione per perdite durevoli di valore è ripristinata qualora siano venuti meno i motivi che l'avevano giustificata. Il ripristino si effettua nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la svalutazione non avesse mai avuto luogo.

Depreciation rates used are as follows:

	annual depreciation %
Buildings	3
Equipment	10-30
Furniture and office machines	10-20
Electronic office machines	20-33
Motor vehicles	20-25

When, in a year subsequent to the year of registration in the assets section, the reasons that determined the capitalization of assets no longer apply, such capitalized amounts are written down.

Ordinary maintenance costs are charged to the income statement in the year they are incurred.

Costs related to the periodical cycle of dry-docking and maintenance are charged directly to the income statement at the time they are incurred.

Purchases of spare parts and equipment intended for direct use on the individual ships are considered costs for the period and charged to the income statement.

Investments Investments in associates are valued according to the equity method, where applicable, as laid down in Art. 2425 of the Italian Civil Code and in accordance with accounting principle OIC 17. Other investments are booked at cost or at the transfer value. If, subsequently, the value of equity of the investments is lower than the cost, the latter is modified accordingly if the reduced value is deemed lasting.

Receivables Receivables are recorded in the financial statements applying the amortized cost criterion, taking into account the time factor and the presumed realizable value. More specifically, the initial book value is equivalent to the nominal value of the receivable, net of all premiums, discounts and reductions, and including any costs directly attributable to the transaction that gave rise to the receivable. The costs of the transaction, any commissions receivable and payable, and any difference between the initial value and the nominal value upon expiry are included in the calculation of the amortized cost using the effective interest criterion. It is pointed out that, as permitted by Legislative Decree no. 139/15, receivables already existing at November 30, 2016 are recorded at nominal value. As provided for by OIC 15, the amortized cost criterion is not applied to receivables due in less than 12 months or when the costs of the transaction and the effects of its application are negligible compared to the nominal value. A bad debts reserve is set aside specifically to cater for possible risks of insolvency, and the amount of this reserve is checked periodically and, in any case, at the end of each fiscal year, in relation to receivables whose collectability is in doubt considering problems of this kind that have already arisen in the past or are deemed likely to arise, as well as the general economic situation in the industry and the risk associated with specific countries.

Inventory Stock is valued at purchase cost or corresponding market value, whichever is the lower. The method of cost evaluation of supplies of food and beverage and hotel material is the weighted average cost method. The valuation takes into account any obsolescence of items by the accrual of a specific reserve. Fuel supplies are valued according to the FIFO method.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

	ammortamento annuo %
Fabbricati	3
Attrezzature varie	10-30
Mobili e macchine d'ufficio	10-20
Macchine elettroniche d'ufficio	20-33
Automezzi	20-25

Se in un esercizio successivo a quello di iscrizione nell'attivo vengono meno le condizioni che ne hanno legittimato la capitalizzazione nel passato, si procede alla svalutazione degli importi capitalizzati.

Le spese di manutenzione ordinaria vengono addebitate al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

Le spese di manutenzione effettuate ciclicamente durante le soste in bacino vengono imputate direttamente a conto economico nel momento in cui vengono sostenute.

Gli acquisti dei materiali di rispetto e delle dotazioni, destinati direttamente alle singole navi, vengono considerati quali costi di periodo ed addebitati al conto economico.

Partecipazioni

Le partecipazioni in società collegate sono valutate secondo il criterio del patrimonio netto, ove applicabile, come previsto dall'art. 2426 del Codice Civile e dal principio contabile OIC 17. Le altre partecipazioni sono iscritte al costo, o al valore di conferimento. Se successivamente il valore del patrimonio netto della partecipazione risulta inferiore al costo, quest'ultimo viene di conseguenza rettificato qualora la perdita di valore sia ritenuta durevole.

Crediti

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo in considerazione il fattore temporale, ed il valore di presumibile realizzo. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito, al netto di tutti i premi, sconti e abbuoni, ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo. Si precisa che, come consentito dal D. lgs. 139/15 i crediti già in essere al 30 Novembre 2016 sono iscritti al valore nominale. Come previsto dall'OIC 15, il criterio del costo ammortizzato non è applicato ai crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi o quando i costi di transazione e gli effetti della sua applicazione sono irrilevanti rispetto al valore nominale.

È costituito un apposito fondo svalutazione a fronte di possibili rischi di insolvenza, la cui congruità rispetto alle posizioni di dubbia esigibilità è verificata periodicamente ed, in ogni caso, al termine di ogni esercizio, tenendo in considerazione sia le situazioni di inesigibilità già manifestatesi o ritenute probabili, sia le condizioni economiche generali, di settore e di rischio paese.

Rimanenze

Le scorte di magazzino sono valutate al minore tra il costo di acquisto e il corrispondente valore di mercato.

La metodologia di valorizzazione del costo delle giacenze di vitto e di materiale alberghiero è quella del costo medio ponderato. La valutazione tiene conto della eventuale obsolescenza degli articoli mediante appostazione di specifico fondo. Le scorte di combustibile sono invece valorizzate al costo, in base al metodo FIFO.

Accruals and deferrals	Accruals and deferrals are calculated using the accrual principle, in order to apply the general principle of correlation between costs and revenues. Ships' costs relating to cruises in progress at the end of the financial period were suspended among prepayments.
Cash and short-term deposits	Cash and cash equivalent consists of bank and postal deposits, checks and cash on hand expressed in currency. In accordance with OIC 14, it is valued in terms of the presumed realizable value, which normally coincides with the nominal value.
Staff leaving indemnity	Until December 31, 2006 the staff leaving indemnity was considered a defined benefit plan. The rules concerning staff leaving indemnity changed with the introduction of Law No. 296 of December 27, 2006 (Finance Act 2007) and subsequent Decrees and Regulations issued in early 2007. In light of these changes, and in particular with reference to companies with at least 50 employees, severance pay is now deemed a defined benefits plan only for those portions accruing prior to January 1, 2007 (and not yet paid at the date of the financial statements), while subsequent to that date it is treated as a defined contribution plan.
Reserves for risks and charges	The reserves for risks and charges are set aside to cover losses and payables which are certain or likely, but for which at the end of the fiscal year it was not possible to determine their amount or the date of underaccrual. These reserves are recorded in the balance sheet only when there is a legal or implied obligation involving the use of resources producing economic effects in relation to fulfilling such obligation and when it is possible to make a reliable estimate of the amount concerned.
Payables	Payables are recorded in the financial statements applying the amortized cost criterion, taking into account the time factor and the presumed realizable value. More specifically, the initial book value is equivalent to the nominal value of the payable, net of the costs of the transaction and of all the premiums, discounts and reductions arising directly from the transaction that gave rise to the payable. The costs of the transaction, any commissions receivable and payable, and any difference between the initial value and the nominal value upon expiry are included in the calculation of the amortized cost using the effective interest criterion. It is pointed out that, as permitted by Legislative Decree no. 139/15, payables already existing at November 30, 2016 are recorded at nominal value. As provided for by OIC 19, the amortized cost criterion is not applied to payables due in less than 12 months or when the costs of the transaction and the effects of its application are negligible compared to the nominal value.
Revenues from sales and services	Revenues from sales of cruises are recognized upon conclusion, applying the completed contract method. On the basis of such method, revenues are recognized with regard to the transaction as a whole, as the performance of the service is not considered completed until the end of the cruise.
State grants for the shipping industry	Costa Crociere S.p.A. enjoys the benefits under Law No. 361 dated 6.10.1982, supplemented by Law No. 848 of 12.11.1984, and subsequent laws (No. 234 of 6.14.1989 and No. 132 of 2.22.1994), which provide for the issue of grants by the Ministry of the Merchant Marine, currently the Ministry of Transport, intended to decrease financial charges for the building, conversion or renovation of ships. Starting from the fiscal year ending November 30, 2002 the Company also benefits from grants for the shipping industry under Law No. 88 of 3.16.2001, which are issued in proportion to the value of specific investment programs and are designed as an incentive for shipping companies to upgrade and modernize their fleets.

Ratei e Risconti

I ratei e i risconti sono stati calcolati secondo il criterio della competenza temporale al fine di consentire l'applicazione del generale principio di correlazione dei costi e dei ricavi. I costi nave relativi alle crociere in corso alla data di chiusura dell'esercizio sono stati sospesi nei risconti attivi.

Disponibilità liquide e depositi a breve termine

Le disponibilità liquide sono rappresentate da depositi bancari e postali, assegni, denaro, valori in cassa espressi in valuta. Come previsto dall'OIC 14 sono valutate al valore di presumibile realizzo, che normalmente coincide con il valore nominale.

Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Sino al 31 dicembre 2006 il fondo di trattamento di fine rapporto (TFR) era considerato un piano a benefici definiti. La disciplina di tale fondo è stata modificata dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. Alla luce di tali modifiche, e in particolare con riferimento alle società con almeno 50 dipendenti, tale istituto è ora da considerarsi un piano a benefici definiti esclusivamente per le quote maturate anteriormente al 1° gennaio 2007 (e non ancora liquidate alla data di bilancio), mentre successivamente a tale data esso è assimilabile ad un piano a contribuzione definita.

Fondi rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite e debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti sono rilevati nella situazione patrimoniale-finanziaria solo quando esiste una obbligazione legale o implicita che determini l'impiego di risorse atte a produrre effetti economici per l'adempimento della stessa e se ne possa determinare una stima attendibile dell'ammontare.

Debiti

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del debito, al netto dei costi di transazione e di tutti i premi, sconti e abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo. Si precisa che, come consentito dal D. lgs. 139/15 i debiti già in essere al 30 Novembre 2016 sono iscritti al valore nominale. Come previsto dall'OIC 19, il criterio del costo ammortizzato non è applicato ai debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi o quando i costi di transazione e gli effetti della sua applicazione sono irrilevanti rispetto al valore nominale.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi relativi alle vendite delle crociere sono riconosciuti, secondo il metodo del contratto completato, alla conclusione delle medesime. Secondo tale metodo i ricavi sono riconosciuti in relazione all'operazione presa nel suo insieme in quanto si ritiene che per le crociere l'esecuzione del servizio non possa considerarsi compiuta se non al termine delle crociere stesse.

Contributi dello Stato per l'industria armatoriale

Costa Crociere S.p.A. usufruisce dei benefici previsti dalla legge n. 361 del 10.6.1982, integrata dalla legge n. 848 del 11.12.1984, e successive (n. 234 del 14.6.1989 e n. 132 del 22.2.1994), che prevedono la concessione di contributi da parte del Ministero della Marina Mercantile, attualmente Ministero dei Trasporti, intesi a ridurre gli oneri finanziari relativi alla costruzione, trasformazione o ristrutturazione di navi. A partire dall'esercizio chiuso al 30 novembre 2002 la Società usufruisce anche dei benefici previsti per l'industria armatoriale dalla legge n. 88 del 16.3.2001 che, con la finalità di incentivare la realizzazione di investimenti nelle imprese marittime per il rinnovo ed ammodernamento della flotta, prevede la concessione di contributi erogati a fronte di specifici progetti di investimento, in misura percentuale al valore dell'investimento stesso.

Given the nature of the benefits arising from Law No. 88/2001, on the date of issue of the relevant decree, the grants are recorded in the financial statements as deferred income. The amount of grants matured each year is determined on the basis of the estimated useful life of the asset concerned and therefore follows the depreciation plan of the asset itself.

Dividends Dividends received are recognized when, as a result of the resolution adopted by the shareholders' meeting of the subsidiary, the parent company acquires the right to collect them. In accordance with accounting principle OIC 17, since they have already been recorded by the parent company as profits produced by the subsidiary concerned, dividends and reserves distributed by subsidiaries valued according to the equity method are deducted from the corresponding investment value.

Income taxes 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. Tonnage tax is a special regime according to which the taxable base is calculated based upon the vessels' tonnage while Law No. 30/1998 states that with reference to profit deriving from the use of vessels flagged under the Italian International Register, 80% of the taxable income is excluded from taxation for the purposes of IRES (corporate income tax) while there is a total exemption with regard to IRAP (regional business tax). As far as concerns tax relief legislation regarding ships listed in the Italian International Register, it is pointed out that by means of the Law Decree of November 22, 2023 published on December 30, 2023, the Ministry of Infrastructure & Transport and the Ministry of Economy & Finance promptly identified the ancillary activities deriving from maritime transport. It is likely that the foregoing law will become effective in relation to calculation of taxation payable by the Company in FY 2023/2024.

Advance and deferred taxes are determined on the basis of temporary differences at the date of the financial statements between the value attributed to assets and liabilities applying statutory criteria and the value attributed for fiscal purposes, taking into account fiscal losses to be carried forward, the benefits of which are assessed if there is reasonable certainty that these losses can be offset in subsequent years against future taxable income.

Deferred tax assets and liabilities and taxes recorded in the income statement for the period have been calculated taking into account this tax concession related to the International Register and the Tonnage Tax regulations.

Obligations pursuant to Art. 1, par. 125 of Law no. 124 of August 4, 2017 In compliance with Art. 1, par. 125 of Law no. 124 of August 4, 2017 and Art. 3-quater, par. 2 of Law Decree no. 135 of December 14, 2018, it is pointed out that the Company is a beneficiary of subsidies subject to public disclosure in the National Register of State Subsidies.

Transactions in foreign currency Transactions in foreign currency are recorded at the rate of exchange existing at the time when they are carried out. The net amount of the adjustment to the year-end rates of exchange of items in foreign currency was recorded in the income statement for the period. The exchange rate applied is provided by Reuters.

Stante la natura dei benefici connessi alla legge 88/2001, l'intero ammontare dei contributi concessi viene iscritto in bilancio tra i risconti passivi.

L'importo dei contributi maturati in ogni esercizio viene determinato sulla base della vita utile stimata del cespite cui si riferiscono e segue quindi il piano di ammortamento del cespite stesso.

Dividendi

I dividendi ricevuti vengono contabilizzati nel momento in cui, in conseguenza della delibera assunta dall'Assemblea dei soci della società partecipata di distribuire l'utile o eventualmente le riserve, sorge il diritto alla riscossione da parte della società partecipante.

In accordo con quanto previsto dal principio contabile OIC 17, i dividendi e gli utili distribuiti da società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto, essendo stati già rilevati dalla partecipante quali utili prodotti dalla partecipata, sono portati a riduzione della corrispondente voce di partecipazioni.

Imposte sul reddito

Le navi della flotta sociale sono iscritte al Registro internazionale istituito con legge 30/1998 integrata dalla legge n. 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.

La Tonnage Tax è un regime speciale di determinazione del reddito imponibile che si basa sul tonnellaggio delle navi, mentre la legge n. 30/98 prevede, per i redditi che derivano dall'utilizzo di navi iscritte nel registro navale internazionale italiano, l'esclusione da tassazione dell'80% del reddito imponibile ai fini IRES e la totale esenzione IRAP.

In relazione alla norma agevolativa relativa alle navi iscritte nel registro navale internazionale italiano si segnala che con il decreto del 22 novembre 2023, pubblicato il 30.12.2023, il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti e il Ministero dell'Economia e delle Finanze hanno individuato puntualmente le attività accessorie derivanti da attività di trasporto marittimo.

Verosimilmente tali norme esplicheranno efficacia con riferimento al calcolo delle imposte della Società nell'anno fiscale 2023/2024.

Le imposte anticipate e differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee esistenti alla data di bilancio tra il valore attribuito alle attività e passività secondo i criteri civilistici ed il valore attribuito alle stesse voci ai fini fiscali, tenendo altresì conto delle perdite fiscali riportabili a nuovo, il cui beneficio viene valutato se esiste la ragionevole certezza che tali perdite possano essere utilizzate negli esercizi successivi a fronte di futuri redditi imponibili.

I crediti per imposte anticipate, il fondo imposte differite nonché le imposte iscritte al conto economico dell'esercizio sono stati calcolati tenendo conto sia della suddetta agevolazione fiscale relativa al registro internazionale, che delle regole dettate dal regime di Tonnage Tax.

Obblighi di cui all'art. 1, comma 125, della Legge 4 agosto 2017, n. 124

Ai sensi dell'art. 1, comma 125, della Legge 4 agosto 2017, n. 124 e dell'art. 3-quater, comma 2, del D.L. 14 dicembre 2018 n. 135, si rende noto che la società beneficia di aiuti oggetto di obbligo di pubblicazione nell'ambito del Registro nazionale degli aiuti di Stato.

Operazioni in valuta estera

Le operazioni in valuta estera vengono rilevate al cambio del momento in cui sono effettuate. I crediti e i debiti denominati in valuta estera, sono stati valutati al cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio e l'importo netto dell'adeguamento è stato imputato al conto economico dell'esercizio. Il tasso di cambio applicato è fornito dal provider Reuters.

Assets

Intangible fixed assets	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	72,375,759	60,334,101	12,041,658

The details, on the basis of consistent categories, are as follows:

(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2022	Variations for the period				Balance at 11.30.2023
		Increase	Decrease	Depreciation/ Writedown	Reclass./Other	
Industrial patents and similar intellectual property rights	34,413	20,509	(394)	(18,196)	-	36,333
Other						
Savona Palacrociere	12,757	-	-	(596)	-	12,161
Addition to third party assets	1,062	253	(12)	(429)	-	875
Other	3,669	3,236	-	(1,487)	-	5,419
Work in progress and advances	8,433	21,163	(12,008)	-	-	17,588
	25,921	24,653	(12,020)	(2,511)	-	36,042
	60,334	45,162	(12,413)	(20,708)	-	72,375

Industrial patents and similar intellectual property rights refer to capitalized costs for IT system projects and software.

The item "Savona Palacrociere" refers to costs incurred for additions and renovations to the terminal, amortized on the basis of the duration of the concession.

The item "Addition to third party assets" includes investments in buildings used as office space by the company Costa Cruises Customer Center S.L.U. in Barcelona.

The increase in the item "Other" is mainly accounted for by costs incurred for services for the development and implementation of the cloud.

The item "Work in progress and advances" as at November 30, 2023 consists primarily of software development costs, mainly dedicated to the operational management of ships.

Attività

Immobilizzazioni immateriali

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	72.375.759	60.334.101	12.041.658

Il dettaglio, per categorie omogenee, è il seguente:

(in migliaia di euro)

	Valore netto al 30.11.2022	Variazioni dell'esercizio				Valore netto al 30.11.2023
		Incrementi	Decrementi	Amm.ti/ Svalutazioni	Riclassifiche/ Altre	
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	34.413	20.509	(394)	(18.196)	-	36.333
Altre						
Palacrociere Savona	12.757	-	-	(596)	-	12.161
Migliorie su beni di terzi	1.062	253	(12)	(429)	-	875
Altro	3.669	3.236	-	(1.487)	-	5.419
Immobilizzazioni in corso e acconti	8.433	21.163	(12.008)	-	-	17.588
	25.921	24.653	(12.020)	(2.511)	-	36.043
	60.334	45.163	(12.413)	(20.708)	-	72.376

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno fanno riferimento a costi capitalizzati relativi a sistemi informativi e software.

La voce Palacrociere Savona si riferisce ai costi sostenuti per migliorie e ristrutturazione del terminal, ammortizzati sulla base della durata della concessione.

La voce Migliorie su beni di terzi include investimenti su immobili adibiti ad uso ufficio della società Costa Cruises Customer Center S.L.U. a Barcellona.

L'incremento della voce altro è principalmente riconducibile a costi per servizi sostenuti per lo sviluppo e l'implementazione del cloud.

Le immobilizzazioni in corso al 30 novembre 2023 sono costituite principalmente da costi di sviluppo software, dedicati in via principale alla gestione operativa delle navi.

Tangible fixed assets	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	7,727,683,506	8,557,266,603	(829,583,097)

Variations for the period on the basis of consistent categories, are detailed as follows:

(in thousands of euros)

	Balance at	Variations for the period				Balance at
	11.30.2022	Increases	Decreases	Depreciation/ Writedown	Reclass./Other	11.30.2023
GROSS TANGIBLE FIXED ASSETS						
Fleet						
Costa Deliziosa	464,069	3,055	(1,476)	-	(52)	465,597
Costa Diaderna	558,665	5,938	(2,680)	-	52	561,974
Costa Fascinosa	535,989	2,847	(763)	-	-	538,073
Costa Favolosa	541,449	6,317	(2,485)	-	-	545,281
Costa Fortuna	562,105	3,512	-	-	(56)	565,560
Costa Pacifica	500,631	12,235	(5,792)	-	(91)	506,984
Costa Serena	512,757	9,770	(4,514)	-	(150)	517,864
Costa Venezia	701,001	849	(701,850)	-	-	-
Costa Smeralda	921,942	926	(8,247)	-	-	914,621
Costa Firenze	700,148	671	-	-	-	700,819
Costa Toscana	1,001,313	1,002	(809)	-	-	1,001,507
AIDAaura	219,489	3,421	(222,910)	-	-	-
AIDAbella	344,362	7,676	(366)	-	-	351,672
AIDAbliu	370,915	7,780	(2,792)	-	-	375,903
AIDAdiva	357,005	910	-	-	(845)	357,070
AIDAluna	345,176	1,806	-	-	-	346,982
AIDamar	403,118	1,399	(289)	-	-	404,228
AIDAsol	398,102	8,060	(983)	-	-	405,180
AIDAstella	329,982	7,730	(4,147)	-	-	333,565
AIDAvita	230,679	-	(230,679)	-	-	-
AIDAprima	373,364	2,373	(1,871)	-	-	373,866
AIDAprila	384,089	1,699	(3,300)	-	-	382,488
AIDAnova	947,165	1,435	(2,445)	-	-	946,156
AIDAcosma	1,008,085	838	(852)	-	-	1,008,070
	12,711,602	92,250	(1,199,251)	-	(1,142)	11,603,459
Furniture, office machines, equipment	43,039	5,794	(4,023)	-	(98)	44,713
Onboard casino equipment	42,720	6,744	(2,487)	-	-	46,976
Buildings	43,098	67	(127)	-	14	43,052
Work in progress and advances	87,031	53,792	(38,682)	-	-	102,141
	12,927,491	158,647	(1,244,570)	-	(1,226)	11,840,341

(in thousands of euros)

	Balance at	Variations for the period				Balance at
	11.30.2022	Increases	Decreases	Depreciation/ Writedown	Reclass./Other	11.30.2023
DEPRECIATION FUNDS						
Fleet						
Costa Deliziosa	334,486	-	(1,470)	5,667	(4)	338,678
Costa Diaderna	210,240	-	(2,556)	13,301	4	220,989
Costa Fascinosa	275,295	-	(763)	11,167	-	285,698
Costa Favolosa	292,293	-	(2,485)	11,238	-	301,046
Costa Fortuna	548,848	-	-	4,694	(20,971)	532,570
Costa Pacifica	318,196	-	(5,678)	9,548	(91)	321,976
Costa Serena	378,065	-	(4,411)	6,730	(150)	380,233
Costa Venezia	72,293	-	(78,593)	6,300	-	-
Costa Smeralda	122,398	-	(191)	24,324	-	146,531
Costa Firenze	36,003	-	-	20,120	-	56,124
Costa Toscana	70,618	-	(39)	27,050	-	97,629
AIDAaura	213,629	-	(222,910)	9,281	-	-
AIDAbella	147,103	-	(190)	11,449	-	158,362
AIDAbliu	138,145	-	(2,631)	12,339	-	147,853
AIDAdiva	158,331	-	-	12,379	(845)	169,866
AIDAluna	138,532	-	-	11,481	-	150,013
AIDamar	124,668	-	(289)	12,988	-	137,366
AIDAsol	136,359	-	(454)	12,684	-	148,590
AIDAstella	95,195	-	(4,013)	10,916	-	102,098
AIDAvita	221,926	-	(225,075)	3,149	-	-
AIDAprima	66,388	-	(1,796)	11,637	-	76,230
AIDAprila	56,852	-	(3,230)	11,751	-	65,373
AIDAnova	105,428	-	(885)	27,029	-	131,572
AIDAcosma	27,027	-	(8)	28,667	-	55,687
	4,288,320	-	(557,668)	315,889	(22,058)	4,024,483
Furniture, office machines, equipment	36,757	-	(3,980)	3,501	(94)	36,183
Onboard casino equipment	32,092	4,180	(1,252)	2,673	-	37,693
Buildings	13,056	-	(127)	1,361	9	14,298
	4,370,224	4,180	(563,028)	323,425	(22,143)	4,112,658

**Immobilizzazioni
materiali**

30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
7.727.683.506	8.557.266.603	(829.583.097)

Le variazioni, per categorie omogenee, sono le seguenti:

(in migliaia di euro)

	Saldo al	Variazioni dell'esercizio				Saldo al
	30.11.2022	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti/ Svalutazioni	Riclassifiche/ Altre	30.11.2023
IMMOBILIZZAZIONI LORDE						
Flotta						
Costa Deliziosa	464.069	3.055	(1.476)	-	(52)	465.597
Costa Diadema	558.665	5.938	(2.680)	-	52	561.974
Costa Fascinosa	535.989	2.847	(763)	-	-	538.073
Costa Favolosa	541.449	6.317	(2.485)	-	-	545.281
Costa Fortuna	562.105	3.512	-	-	(56)	565.560
Costa Pacifica	500.631	12.235	(5.792)	-	(91)	506.984
Costa Serena	512.757	9.770	(4.514)	-	(150)	517.864
Costa Venezia	701.001	849	(701.850)	-	-	-
Costa Smeralda	921.942	926	(8.247)	-	-	914.621
Costa Firenze	700.148	671	-	-	-	700.819
Costa Toscana	1.001.313	1.002	(809)	-	-	1.001.507
AIDAaura	219.489	3.421	(222.910)	-	-	-
AIDAbella	344.362	7.676	(366)	-	-	351.672
AIDAbliu	370.915	7.780	(2.792)	-	-	375.903
AIDAdiva	357.005	910	-	-	(845)	357.070
AIDAluna	345.176	1.806	-	-	-	346.982
AIDamar	403.118	1.399	(289)	-	-	404.228
AIDasol	398.102	8.060	(983)	-	-	405.180
AIDastella	329.982	7.730	(4.147)	-	-	333.565
AIDavita	230.679	-	(230.679)	-	-	-
AIDAprima	373.364	2.373	(1.871)	-	-	373.866
AIDaperla	384.089	1.699	(3.300)	-	-	382.488
AIDanova	947.165	1.435	(2.445)	-	-	946.156
AIDacosma	1.008.085	838	(852)	-	-	1.008.070
	12.711.602	92.250	(1.199.251)	-	(1.142)	11.603.459
Mobili e macchine ufficio, attrezzature	43.039	5.794	(4.023)	-	(98)	44.713
Attrezzature e Casino' a bordo	42.720	6.744	(2.487)	-	-	46.976
Fabbricati	43.098	67	(127)	-	14	43.052
Immobilizzazioni in corso e acconti	87.031	53.792	(38.682)	-	-	102.141
	12.927.491	158.647	(1.244.570)	-	(1.226)	11.840.341

(in migliaia di euro)

	Saldo al	Variazioni dell'esercizio				Saldo al
	30.11.2022	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti/ Svalutazioni	Riclassifiche/ Altre	30.11.2023
FONDI AMMORTAMENTO						
Flotta						
Costa Deliziosa	334.486	-	(1.470)	5.667	(4)	338.678
Costa Diadema	210.240	-	(2.556)	13.301	4	220.989
Costa Fascinosa	275.295	-	(763)	11.167	-	285.698
Costa Favolosa	292.293	-	(2.485)	11.238	-	301.046
Costa Fortuna	548.848	-	-	4.694	(20.971)	532.570
Costa Pacifica	318.196	-	(5.678)	9.548	(91)	321.976
Costa Serena	378.065	-	(4.411)	6.730	(150)	380.233
Costa Venezia	72.293	-	(78.593)	6.300	-	-
Costa Smeralda	122.398	-	(191)	24.324	-	146.531
Costa Firenze	36.003	-	-	20.120	-	56.124
Costa Toscana	70.618	-	(39)	27.050	-	97.629
AIDAaura	213.629	-	(222.910)	9.281	-	-
AIDAbella	147.103	-	(190)	11.449	-	158.362
AIDAbliu	138.145	-	(2.631)	12.339	-	147.853
AIDAdiva	158.331	-	-	12.379	(845)	169.866
AIDAluna	138.532	-	-	11.481	-	150.013
AIDamar	124.668	-	(289)	12.988	-	137.366
AIDasol	136.359	-	(454)	12.684	-	148.590
AIDastella	95.195	-	(4.013)	10.916	-	102.098
AIDavita	221.926	-	(225.075)	3.149	-	-
AIDAprima	66.388	-	(1.796)	11.637	-	76.230
AIDaperla	56.852	-	(3.230)	11.751	-	65.373
AIDanova	105.428	-	(885)	27.029	-	131.572
AIDacosma	27.027	-	(8)	28.667	-	55.687
	4.288.320	-	(557.668)	315.889	(22.058)	4.024.483
Mobili e macchine ufficio, attrezzature	36.757	-	(3.980)	3.501	(94)	36.183
Attrezzature e Casino' a bordo	32.092	4.180	(1.252)	2.673	-	37.693
Fabbricati	13.056	-	(127)	1.361	9	14.298
	4.370.224	4.180	(563.028)	323.425	(22.143)	4.112.658

The net book value is as follows:

(in thousands of euros)

	Balance at	Variations for the period				Balance at
	11.30.2022	Increases	Decreases	Depreciation/ Writedown	Reclass./Other	11.30.2023
NET FIXED ASSETS						
Fleet						
Costa Deliziosa	129,583	3,055	(6)	(5,667)	(48)	126,919
Costa Diadema	348,424	5,938	(124)	(13,301)	48	340,985
Costa Fascinosa	260,695	2,847	-	(11,167)		252,374
Costa Favolosa	249,156	6,317	-	(11,238)		244,234
Costa Fortuna	13,257	3,512	-	(4,694)	20,915	32,990
Costa Pacifica	182,435	12,235	(114)	(9,548)		185,008
Costa Serena	134,693	9,770	(103)	(6,730)		137,630
Costa Venezia	628,708	849	(623,257)	(6,300)		-
Costa Smeralda	799,544	926	(8,056)	(24,324)		768,090
Costa Firenze	664,145	671	-	(20,120)		644,695
Costa Toscana	930,696	1,002	(770)	(27,050)		903,878
AIDAaura	5,860	3,421	-	(9,281)		-
AIDAbella	197,259	7,676	(176)	(11,449)		193,310
AIDAblu	232,770	7,780	(161)	(12,339)		228,050
AIDAdiva	198,674	910	-	(12,379)		187,204
AIDA luna	206,644	1,806	-	(11,481)		196,969
AIDAmar	278,450	1,399	-	(12,988)		266,861
AIDA sol	261,744	8,060	(529)	(12,684)		256,590
AIDA stella	234,787	7,730	(134)	(10,916)		231,468
AIDA vita	8,753	-	(5,603)	(3,149)		-
AIDA prima	306,976	2,373	(76)	(11,637)		297,637
AIDA perla	327,237	1,699	(70)	(11,751)		317,115
AIDA nova	841,737	1,435	(1,560)	(27,029)		814,584
AIDA cosma	981,058	838	(844)	(28,667)		952,383
	8,423,282	92,250	(641,583)	(315,889)	20,915	7,578,976
Furniture, office machines, equipment	6,283	5,794	(43)	(3,501)	(3)	8,530
Onboard casino equipment	10,628	2,564	(1,235)	(2,673)	-	9,283
Buildings	30,043	67	-	(1,361)	5	28,754
Work in progress and advances	87,031	53,792	(38,682)	-	-	102,141
	8,557,267	154,467	(681,542)	(323,425)	20,917	7,727,684

In accordance with the ongoing fleet optimization program, AIDAvita, which had a net book value of 5.6 million euros, was sold in March 2023 for \$11 million (approximately 10.3 million euros) while AIDAaura was sold in November 2023 for \$30 million (approximately 28 million euros) with net book value equal to zero; the capital gains from disposal of these vessels net of additional charges - 5 million euros and 27 million euros, respectively - were recorded in the income statement under the item "Other income".

In March 2023 the ship Costa Venezia was transferred to Carnival Corporation; the capital gain from the sale amounting to 7.5 million euros was recorded in the income statement under the item "Revenues from Group Companies".

It is also pointed out that in January 2024 an agreement was signed for the sale to Carnival Corporation of Costa Firenze, which left the fleet in February 2024.

In light of the forecast data for future years, reflecting the recovery of tourism generally and of the cruise industry in particular, the analysis carried out did not point to any need to perform impairment tests. At the same time, it is deemed that there are no significant changes in results or future expectations such as to generate a reversal of the impairment of the fleet recorded in the 2022 financial statements.

It is pointed out that, as the sole exception to the above, following the updating of the specific deployment plans for Costa Fortuna for the coming years, the cash flow plans subtended by the impairment test carried out on the ship in FY 2022, resulting in 94 million euros impairment charges, were revised, leading to a reversal of her impairment amounting to 20.9 million euros, recognized in the income statement under the item "Other income".

Additionally, the Company made investments in furniture, office machines and equipment of 5,794 thousand euros and in shipboard casino equipment of 2,564 thousand euros.

The item "Work in progress and advances" as at November 30, 2023 mainly includes hardware amounting to 800 thousand euros, additions to buildings and new buildings of 300 thousand euros, and work carried out to refurbish and upgrade the vessels totaling 100.9 million euros.

Si riporta di seguito il valore netto contabile:

(in migliaia di euro)

	Saldo al	Variazioni dell'esercizio				Saldo al
	30.11.2022	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti/ Svalutazioni	Riclassifiche/ Altre	30.11.2023
IMMOBILIZZAZIONI NETTE						
Flotta						
Costa Deliziosa	129.583	3.055	(6)	(5.667)	(48)	126.919
Costa Diadema	348.424	5.938	(124)	(13.301)	48	340.985
Costa Fascinosa	260.695	2.847	-	(11.167)	-	252.374
Costa Favolosa	249.156	6.317	-	(11.238)	-	244.234
Costa Fortuna	13.257	3.512	-	(4.694)	20.915	32.990
Costa Pacifica	182.435	12.235	(114)	(9.548)	-	185.008
Costa Serena	134.693	9.770	(103)	(6.730)	-	137.630
Costa Venezia	628.708	849	(623.257)	(6.300)	-	-
Costa Smeralda	799.544	926	(8.056)	(24.324)	-	768.090
Costa Firenze	664.145	671	-	(20.120)	-	644.695
Costa Toscana	930.696	1.002	(770)	(27.050)	-	903.878
AIDAaura	5.860	3.421	-	(9.281)	-	-
AIDAbella	197.259	7.676	(176)	(11.449)	-	193.310
AIDAbliu	232.770	7.780	(161)	(12.339)	-	228.050
AIDAdiva	198.674	910	-	(12.379)	-	187.204
AIDAluna	206.644	1.806	-	(11.481)	-	196.969
AIDamar	278.450	1.399	-	(12.988)	-	266.861
AIDAsol	261.744	8.060	(529)	(12.684)	-	256.590
AIDAstella	234.787	7.730	(134)	(10.916)	-	231.468
AIDAvita	8.753	-	(5.603)	(3.149)	-	-
AIDAprima	306.976	2.373	(76)	(11.637)	-	297.637
AIDAperla	327.237	1.699	(70)	(11.751)	-	317.115
AIDAnova	841.737	1.435	(1.560)	(27.029)	-	814.584
AIDAcosma	981.058	838	(844)	(28.667)	-	952.383
	8.423.282	92.250	(641.583)	(315.889)	20.915	7.578.976
Mobili ed attrezzature ufficio						
	6.283	5.794	(43)	(3.501)	(3)	8.530
Attrezzature Casinò a bordo						
	10.628	2.564	(1.235)	(2.673)	-	9.283
Fabbricati						
	30.043	67	-	(1.361)	5	28.754
Immobilizzazioni in corso e acconti						
	87.031	53.792	(38.682)	-	-	102.141
	8.557.267	154.467	(681.542)	(323.425)	20.917	7.727.684

In continuità con il programma di ottimizzazione della flotta già iniziato negli esercizi precedenti, AIDAvita che presentava un valore netto contabile pari a 5,6 milioni di euro, è stata venduta a marzo 2023 al prezzo di 11 milioni di dollari (circa 10,3 milioni di euro) e AIDAaura è stata venduta a novembre 2023 al prezzo di 30 milioni di dollari (circa 28 milioni di euro) con un valore netto contabile pari a zero; le plusvalenze da realizzo al netto degli oneri accessori alla vendita, rispettivamente pari a 5 milioni di euro e 27 milioni di euro, sono state iscritte nel conto economico alla voce Altri ricavi e proventi.

Nel mese di marzo 2023 la nave Costa Venezia è stata trasferita a Carnival Corporation; la plusvalenza derivante dalla vendita pari a 7,5 milioni di euro è stata iscritta nel conto economico alla voce Ricavi da società del Gruppo.

Si segnala che nel mese di gennaio 2024 è stato siglato l'accordo per la vendita a Carnival Corporation di Costa Firenze che ha lasciato la flotta a febbraio 2024.

Alla luce dei dati previsionali predisposti per gli esercizi futuri che riflettono la ripresa del settore del turismo e delle crociere le analisi condotte non hanno evidenziato indicatori di impairment. Al contempo, si ritiene che non vi siano cambiamenti significativi nei risultati o nelle aspettative future tali da generare un ripristino della svalutazione della Flotta iscritta nel bilancio 2022.

Come unica eccezione a quanto sopra si segnala che, a seguito dell'aggiornamento dei piani specifici di impiego di Costa Fortuna nei prossimi esercizi, i flussi di cassa sottostanti l'impairment test effettuato nell'esercizio 2022 sulla nave che ne aveva determinato la svalutazione per 94 milioni di euro, sono stati aggiornati generando il ripristino della svalutazione per 20,9 milioni di euro, contabilizzata a conto economico nella voce Altri ricavi e proventi.

Sono stati inoltre effettuati investimenti in mobili, macchine ufficio ed attrezzature per 5.794 migliaia di euro e in attrezzature casinò a bordo per 2.564 migliaia di euro.

Le Immobilizzazioni in corso e acconti al 30 novembre 2023 comprendono prevalentemente hardware per 800 migliaia di euro, migliorie su fabbricati e nuove costruzioni per 300 migliaia di euro e lavori di ammodernamento e migliorie sulle navi per 100,9 milioni di euro.

**Investments
Shareholdings**

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	24,064,741	17,711,287	6,353,454

The composition of shareholdings is illustrated below:

(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2022	Variations for the period				Balance at 11.30.2023	Shareholdings %
		Equity method evaluation	Dividends	Increases / (Decreases)	Other		
Associates							
Terminal Napoli S.p.A.	5,035	939	(188)	-	-	5,786	22%
Marseille Provence Cruise Terminal	828	-	-	-	-	828	50%
Trieste Adriatic Maritime Initiatives S.r.l.	1,143	1,589	-	-	-	2,733	44%
Roma Cruise Terminal S.r.l.	1,354	1,522	-	-	-	2,876	33%
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 S.a.s.	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%
	15,292	6,873	(188)			21,978	
Other companies							
Ecospray Technologies S.r.l.	328	-	-	-	(328)		
Stazioni Marittime S.p.A.	2,087	-	-	-	-	2,087	13%
Zena Cruise Terminal S.r.l.	4	-	-	1	(5)		40%
	2,419	-	-	1	(333)	2,087	
	17,711	6,873	(188)	1	(333)	24,064	

The Company carried out the following operations during FY 2023:

- In February 2023, transfer to the majority shareholder of 6.34% of the stake in Ecospray Technologies S.r.l.;
- divestment of the stake in the company Zena Cruise Terminal S.r.l., for which the liquidation procedure ended in September 2023.

In addition, the value of the shareholdings was adjusted using, as the basis for evaluation, where, applicable, the equity method in accordance with OIC 17.

The shareholdings in the companies Marseille Provence Cruise Terminal and Stazioni Marittime S.p.A. are booked at cost including additional charges for the purchase.

**Immobilizzazioni
finanziarie
Partecipazioni**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	24.064.741	17.711.287	6.353.454

La composizione delle partecipazioni è riportata nel prospetto seguente:

(in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2022	Variazione dell'esercizio				Saldo al 30.11.2023	Quote %
		Valutazione metodo Patrimonio netto	Dividendi	Incrementi / (Decrementi)	Altre		
Società collegate							
Terminal Napoli S.p.A.	5.035	939	(188)	-	-	5.786	22%
Marseille Provence Cruise Terminal	828	-	-	-	-	828	50%
Trieste Adriatic Maritime Initiatives S.r.l.	1.143	1.589	-	-	-	2.733	44%
Roma Cruise Terminal S.r.l.	1.354	1.522	-	-	-	2.876	33%
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 S.a.s.	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%
	15.292	6.873	(188)	-	-	21.978	
Altre società							
Ecospray Technologies S.r.l.	328	-	-	-	(328)		
Stazioni Marittime S.p.A.	2.087	-	-	-	-	2.087	13%
Zena Cruise Terminal S.r.l.	4	-	-	1	(5)		40%
	2.419	-	-	1	(333)	2.087	
	17.711	6.873	(188)	1	(333)	24.064	

Nel corso del 2023 la Società ha perfezionato le seguenti operazioni:

- cessione a febbraio 2023 al socio di maggioranza del 6,34% della partecipazione in Eco-spray Technologies S.r.l.;
- dismissione dell'investimento nella società Zena Cruise Terminal S.r.l., il cui procedimento di liquidazione si è concluso a settembre 2023.

Inoltre, nel corso dell'esercizio sono stati adeguati i valori delle partecipazioni consolidate con il criterio del patrimonio netto ove applicabile, come previsto dall'OIC 17.

Le partecipazioni nelle Società Marseille Provence Cruise Terminal e Stazioni Marittime S.p.A. sono iscritte al costo comprensivo degli oneri accessori all'acquisto.

Investments	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
Receivables	3,230,806	3,115,665	115,141

Movements for the period are summarized as follows:

(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2022	Variations for the period		Balance at 11.30.2023
		Increases	Decreases	
Receivables from third parties				
Guarantee deposits	3,116	233	(118)	3,231
	3,116	233	(118)	3,231

The variation for the year is mainly due to guarantee deposits on existing contracts.

Inventory	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	129,721,973	117,977,368	11,744,605

Variations for the period are detailed as follows:

(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2022	Variations for the period	Balance at 11.30.2023
Raw materials, auxiliary materials and spare parts			
Fuel	44,725	(11,058)	33,667
Food and beverage	27,556	14,496	42,052
Hotel equipment	44,944	(1,552)	43,392
Photoshop	2,904	207	3,110
Finished products and goods	10,716	5,512	16,227
	130,843	7,605	138,449
Obsolescence Fund	(12,866)	4,139	(8,727)
	117,977	11,745	129,722

The increase is mainly attributable to the full resumption of guest cruise operations and to the greater supplies owing to higher ship occupancy during the year, offset by a decrease in the value of the stock of fuel resulting from the lower purchase price and the combined use of different types of ship fuel.

The value of stock is shown net of a provision for obsolescence and for slow moving items, which considers the risks assessment of all items. The obsolescence fund decreased to 8,727 thousand euros (compared to 12,866 thousand euros in 2022) following the full return to guest cruise operations, completion of the crew uniform renewal program, and the sale of the vessels AIDAaura, AIDAvita, Costa Magica and Costa Venezia.

**Immobilizzazioni
finanziarie
Crediti**

30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
3.230.806	3.115.665	115.141

I movimenti del periodo sono qui di seguito sintetizzati:

(in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2022	Variazioni dell'esercizio		Saldo al 30.11.2023
		Incrementi	Decrementi	
Crediti verso terzi				
Depositi cauzionali	3.116	233	(118)	3.231
	3.116	233	(118)	3.231

La variazione registrata durante l'esercizio 2023 si riferisce principalmente a depositi cauzionali su contratti in essere.

Rimanenze

30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
129.721.973	117.977.368	11.744.605

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

(in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2022	Variazioni dell'esercizio	Saldo al 30.11.2023
Materie prime sussidiarie e di consumo			
Combustibile	44.725	(11.058)	33.667
Vitto	27.556	14.496	42.052
Dotazioni alberghiere	44.944	(1.552)	43.392
Fotshop	2.904	207	3.110
Prodotti finiti e merci	10.716	5.512	16.227
	130.843	7.605	138.449
F.do Svalutazione Magazzino	(12.866)	4.139	(8.727)
	117.977	11.745	129.722

L'incremento è prevalentemente riconducibile alla ripresa della completa operatività della flotta e ai maggiori approvvigionamenti derivanti da più alti livelli di occupazione nell'esercizio, compensato dalla riduzione del valore delle giacenze di combustibile come conseguenza del minor prezzo di acquisto e dell'utilizzo combinato di diverse tipologie di carburante.

Il valore del magazzino viene esposto al netto di un accantonamento per obsolescenza e per articoli a lento rigiro, che considera i rischi di valutazione per tutte le voci. L'accantonamento è diminuito a 8.727 migliaia di euro (rispetto a 12.866 migliaia di euro nel 2022), a seguito del ritorno alla completa operatività di tutta la flotta, del completamento del programma di rinnovamento uniformi e della cessione delle navi AIDAaura, AIDAvita, Costa Magica e Costa Venezia.

Receivables

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	347,027,298	272,333,466	74,693,832

Variations for the period, on the basis of consistent categories, are detailed as follows:

(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2022	Variations for the period	Balance at 11.30.2023
Trade and guest receivables	129,225	62,549	191,774
Receivables from parent company	5,280	(5,233)	47
Receivables from companies under control of parent company	6,943	506	7,449
Tax receivables	90,152	17,009	107,161
Deferred taxes	1,648	(1,648)	-
From third parties, current	39,086	1,512	40,597
Total	272,333	74,694	347,027

It is pointed out that the trade receivables are current and collectable by the end of the following fiscal year and do not include any significant overdue balance.

Receivables from parent company and companies under control of Carnival Corporation & plc relate to recharges of services provided during the fiscal year regarding projects for operational management of ships and of costs incurred for joint projects.

For the item "Tax receivables", see the details on the next page.

Receivables from third parties refers mainly to advances to suppliers and receivables for insurance reimbursement, including 1,099 thousand euros (1,844 thousand euros in 2022) of insurance receivables for the Costa Concordia incident collected in the first few months of 2024. No risks are envisaged with regard to the recoverability of the remaining portion of these insurance receivables.

The overall variation in Receivables from third parties compared to the previous fiscal year is due mainly to:

- a decrease of 4.6 million euros in receivables from the companies Italy Cruise Investment S.r.l., formerly called CSSC Carnival Italy Cruise Investment S.r.l., and CSSC Carnival Cruise Shipping Limited for prepaid expenses in the name and on behalf of Costa Crociere S.p.A.;
- an increase of 5.6 million euros arising from advances to suppliers on future cruises.

In detail, trade receivables are composed as follows:

(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2022	Variations for the period	Balance at 11.30.2023
Receivables from travel agents	81,793	11,212	93,006
Receivables from charters	7,751	47	7,798
Other trade receivables	51,716	53,080	104,796
	141,261	64,339	205,600
Bad debts reserve	(12,036)	(1,791)	(13,826)
	129,225	62,549	191,774

The increase in receivables from travel agents is due to the constant and continuous recovery in the level of cruise sales in FY 2023.

The increase in Other trade receivables is due mainly to increased receivables from credit card payments in the Brazilian and Argentinian markets (28 million euros), receivables of 14.4 million euros from the Meyer Turku shipyard collected in December 2023 and amounts totaling 7.4 million euros accruing to Marseille Provence Cruise Terminal during the financial year pursuant to the contract in force.

Crediti

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	347.027.298	272.333.466	74.693.832

Le variazioni, per categorie omogenee, sono le seguenti:

(in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2022	Variazioni dell'esercizio	Saldo al 30.11.2023
Crediti verso clienti e passeggeri	129.225	62.549	191.774
Crediti verso società controllante	5.280	(5.233)	47
Crediti verso società sottoposte al controllo della controllante	6.943	506	7.449
Crediti tributari	90.152	17.009	107.161
Imposte anticipate	1.648	(1.648)	-
Verso terzi, correnti	39.086	1.512	40.597
Totale	272.333	74.694	347.027

Si segnala che i crediti commerciali sono esigibili entro l'esercizio successivo e non presentano saldi scaduti di ammontare significativo.

I crediti verso Società controllante e Società sottoposte al controllo di Carnival Corporation & plc sono riconducibili al riaddebito di servizi erogati nel corso dell'esercizio relativi a progetti per la gestione operativa delle navi e di costi sostenuti per progetti comuni.

Per la voce crediti tributari si rimanda al dettaglio alla pagina seguente.

I crediti verso terzi si riferiscono principalmente ad anticipi a fornitori e a crediti per rimborsi assicurativi, di cui 1.099 migliaia di euro (1.844 migliaia di euro nel 2022) relativi al credito assicurativo per l'incidente Costa Concordia, incassati nei primi mesi del 2024. Non si ravvisano rischi in merito alla recuperabilità della quota residua di tale credito assicurativo.

La variazione complessiva dei crediti verso terzi rispetto all'esercizio precedente è dovuta in via principale:

- al decremento per 4,6 milioni di euro per crediti verso le società Italy Cruise Investment S.r.l., precedentemente denominata CSSC Carnival Italy Cruise Investment S.r.l., e CSSC Carnival Cruise Shipping Limited per costi anticipati in nome e per conto da Costa Crociere S.p.A.;
- a un incremento di 5,6 milioni di euro legato ad anticipi erogati ai fornitori su crociere future.

Più in dettaglio, la composizione dei crediti verso clienti è la seguente:

(in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2022	Variazioni dell'esercizio	Saldo al 30.11.2023
Crediti verso agenzie di viaggio	81.793	11.212	93.006
Crediti verso noleggiatori	7.751	47	7.798
Altri crediti commerciali	51.716	53.080	104.796
	141.261	64.339	205.600
Fondo svalutazione crediti	(12.036)	(1.791)	(13.826)
	129.225	62.549	191.774

L'incremento dei crediti verso agenzie di viaggio è dovuto alla continua e costante ripresa delle vendite di crociere nel corso dell'esercizio.

L'incremento della voce Altri crediti commerciali è principalmente generato da maggiori crediti per pagamenti effettuati con carta di credito nei mercati brasiliano e argentino (28 milioni di euro), da crediti verso il cantiere Meyer Turku incassati a dicembre 2023 pari a 14,4 milioni di euro e a quanto maturato nel corso dell'esercizio verso la Società Marseille Provence Cruise Terminal ai sensi del contratto in essere pari a 7,4 milioni di euro.

The breakdown of trade receivables, after the bad debts provision, by area is as follows:

(in thousands of euros)

Area	Amount
Italy and rest of the EU	107,697
Other European countries	3,178
Rest of the world	80,898
	191,774

Receivables from travel agents and receivables from charters mainly relate to cruises not yet settled or to bookings with departure in subsequent fiscal years.

There is no reason to suggest that there may be risks linked to a particular geographical area or to the concentration of receivables.

The allowance for bad debts, which amounted to 13,826 thousand euros as at November 30, 2023, changed during the year as a result of provisions of 5,220 thousand euros, and utilizations of 3,429 thousand euros.

Receivables from parent company and companies under control of Carnival Corporation & plc composed as follows:

(in thousands of euros)

Receivables from parent company	Amount
Carnival Corporation	47
	47
Receivables from companies under control of parent company	
Carnival Technical Services (UK) Limited	730
Carnival Technical Services GmbH	6,699
CSMART Real Estate C.V.	20
	7,449

Receivables from companies under control of Carnival Corporation & plc consist mainly of recharges of costs incurred by Costa Crociere S.p.A. for joint projects.

The composition of tax receivables is as follows:

(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2022	Variations for the period	Balance at 11.30.2023
VAT receivables	82,927	13,859	96,786
Tax receivables	7,225	3,150	10,375
	90,152	17,009	107,161

The main variation in tax receivables is due to the VAT receivable of 5 million euros accumulating during the financial year and to the write-off of its actualization amounting to 8.8 million euros following the change in the estimated date of collection of this receivable, which occurred in FY 2023.

Il dettaglio dei crediti verso clienti, al netto del fondo svalutazione, per area di vendita è il seguente:

(in migliaia di euro)

Area	Importo
Italia e altri Paesi dell'Unione Europea	107.697
Europa non UE	3.178
Resto del mondo	80.898
	191.774

I crediti verso agenzie di viaggio ed i crediti verso noleggiatori si riferiscono in misura prevalente a crociere non ancora saldate oppure a prenotazioni per partenze relative agli esercizi successivi.

Non si ritiene vi possano essere rischi legati ad una particolare area geografica di appartenenza, o alla concentrazione dei crediti.

Si segnala che il fondo svalutazione crediti, che al 30 novembre 2023 è pari a 13.826 migliaia di euro, è variato nel corso dell'esercizio a seguito di accantonamenti per 5.220 migliaia di euro e di utilizzi per 3.429 migliaia di euro.

La composizione dei crediti verso Società controllante e Società sottoposte al controllo di Carnival Corporation & plc è il seguente:

(in migliaia di euro)

Crediti verso società controllante	Importo
Carnival Corporation	47
	47
Crediti verso società sottoposte al controllo della controllante	
Carnival Technical Services (UK) Limited	730
Carnival Technical Services GmbH	6.699
CSMART Real Estate C.V.	20
	7.449

I crediti verso società sottoposte al controllo di Carnival Corporation & plc sono composti principalmente dai riaddebiti di costi sostenuti da Costa Crociere S.p.A. relativi a progetti comuni.

La composizione dei crediti tributari è la seguente:

(in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2022	Variazioni dell'esercizio	Saldo al 30.11.2023
Crediti per IVA	82.927	13.859	96.786
Crediti per imposte	7.225	3.150	10.375
	90.152	17.009	107.161

La principale variazione nei crediti tributari è dovuta al credito IVA maturato nel corso dell'esercizio pari a 5 milioni di euro e allo storno della sua attualizzazione per 8,8 milioni di euro a seguito del cambiamento di stima delle tempistiche di incasso previste per tale credito, avvenuto nell'esercizio 2023.

Cash

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	86,639,701	132,583,326	(45,943,624)

Variations for the period, on the basis of consistent categories, are detailed as follows:

(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2022	Variations for the period	Balance at 11.30.2023
Bank deposits	115,300	(43,736)	71,564
Cash and cash on hand	17,284	(2,207)	15,076
	132,583	(45,944)	86,640

The item "Cash and cash on hand" consists of cash on ships, including foreign exchange cash. It is pointed out that the financing disbursed in FY 2021 upon securing the long-term loan granted by Intesa San Paolo and backed by a SACE guarantee (tranche C) was entirely used (10.2 million euros in 2021, 135.8 million euros in 2022 and 54 million euros in 2023) to cover payment of certain types of costs in accordance with the provisions of Art. 1 of the so-called "Liquidity" Law Decree no. 23 of April 8, 2020 (personnel costs, investments and working capital in production plants and entrepreneurial activities located in Italy).

Costa Group makes use of cash pooling, both domestically as well as internationally through its branches and subsidiaries; cash is managed centrally by Carnival Corporation & plc.

For an analysis of the variation in total cash, see the Group cash flow.

Fleet held for sale

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	-	15,000,000	(15,000,000)

The overall variation for the year arises from the sale of Costa Magica in February 2023. The ship was sold for 23 million euros and the capital gain from disposal net of additional charges for the sale amounting to 7.5 million euros was recorded in the income statement under the item "Other income".

Accrued income and prepayments

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	57,391,064	48,566,906	8,824,159

Variations, on the basis of consistent categories, are detailed as follows:

(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2022	Variations for the period	Balance at 11.30.2023
Prepayments			
Insurance	10,692	(445)	10,247
Dry Dock	171	(9)	162
Commissions for cruises to be performed	12,776	8,212	20,988
Other prepaid expenses	24,927	1,066	25,993
	48,567	8,824	57,391

The item mainly includes insurance prepayments, commissions and prepaid expenses related to cruises in progress at the end of the financial period and to the costs of sets and scenery. The amount of non-current accrued income is 5.4 million euros.

**Disponibilità
liquide**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	86.639.701	132.583.326	(45.943.624)

Le variazioni, per categorie omogenee, sono le seguenti:

(in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2022	Variazioni dell'esercizio	Saldo al 30.11.2023
Depositi bancari	115.300	(43.736)	71.564
Denaro e valori in cassa	17.284	(2.207)	15.076
	132.583	(45.944)	86.640

La voce "denaro e valori in cassa" comprende le casse a bordo delle navi inclusa la cassa cambio. Si segnala che i fondi erogati nell'esercizio 2021 a seguito dell'ottenimento del finanziamento a lungo concesso da Intesa San Paolo e assistito da garanzia SACE (tranche C) sono stati interamente utilizzati (10,2 milioni di euro nel 2021, 135,8 milioni di euro nel 2022 e 54 milioni di euro nel 2023) a fronte dei pagamenti delle categorie di costi disciplinate nell'art. 1 del Decreto Liquidità FL 8/4/2020 n.23 (costi del personale, investimenti e capitale circolante impiegati in stabilimenti produttivi e attività imprenditoriali localizzati in Italia).

Il Gruppo Costa si avvale dell'utilizzo del cashpooling, sia sui conti nazionali che internazionali, con le proprie branches e società controllate; la gestione della liquidità è coordinata centralmente da Carnival Corporation & plc.

Per l'analisi della movimentazione della liquidità complessiva si rimanda al rendiconto finanziario del Gruppo.

**Flotta destinata alla
vendita**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	-	15.000.000	(15.000.000)

La variazione complessiva dell'esercizio è relativa alla vendita di Costa Magica nel febbraio 2023. La nave è stata venduta al prezzo di 23 milioni di euro e la plusvalenza da realizzo, al netto degli oneri accessori alla vendita, pari a 7,5 milioni di euro è stata iscritta nel conto economico alla voce Altri ricavi e proventi.

**Ratei e
risconti attivi**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	57.391.064	48.566.906	8.824.159

Le variazioni, per categorie omogenee, sono le seguenti:

(in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2022	Variazioni dell'esercizio	Saldo al 30.11.2023
Risconti attivi			
Assicurazioni	10.692	(445)	10.247
Dry Dock	171	(9)	162
Provvigioni per crociere da effettuare	12.776	8.212	20.988
Altri costi anticipati	24.927	1.066	25.993
	48.567	8.824	57.391

La voce include prevalentemente i risconti attivi sulle assicurazioni, le provvigioni e i costi anticipati relativi alle crociere in corso alla data di chiusura dell'esercizio, oltre che a costi relativi alle scenografie.

L'ammontare dei risconti con durata oltre l'esercizio successivo è pari a 5,4 milioni di euro.

Liabilities and shareholders' equity

Share capital	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	344,310,720	344,310,720	-

The share capital paid up amounts to 344,311 thousand euros, divided into 344,310,720 ordinary shares of 1 euro each.

Share premium reserve	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	1,235,669,620	1,235,669,620	-

There was no variation in the Share premium reserve in respect of 2022.

Legal reserve	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	69,554,603	69,554,603	-

There was no variation in the Legal reserve in respect of 2022.

Other reserves Reserve pursuant to art. 2426 item 8 bis Italian Civil Code	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	13,004,827	13,004,827	-

There was no variation in the Reserve pursuant to art. 2426 in respect of 2022.

Passività e patrimonio netto

Capitale sociale	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	344.310.720	344.310.720	-

Il capitale sociale versato è pari a 344.311 migliaia di euro diviso in n. 344.310.720 azioni ordinarie da 1 euro cadauna.

Riserva sovrapprezzo azioni	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	1.235.669.620	1.235.669.620	-

La riserva sovrapprezzo azioni non ha subito variazioni rispetto al 2022.

Riserva legale	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	69.554.603	69.554.603	-

La riserva legale non ha subito variazioni rispetto al 2022.

Altre riserve Riserva ex art. 2426 punto 8 bis Codice Civile	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	13.004.827	13.004.827	-

La riserva ex art. 2426 non ha subito variazioni rispetto al 2022.

Other reserves	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
Cumulative translation adjustment	10,978,571	9,864,944	1,113,626

Such reserves arise from the translation of statements of consolidated companies to the year-end rates of exchange. The variance is substantially due to the Brazilian real, US dollar, Argentine peso, Chinese yuan, Japanese yen and Swiss franc currencies.

Other reserves	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
Reserve for shareholders' capital contribution	5,896,611,850	5,896,611,850	-

There was no variation in the Reserve for shareholders' capital contribution.

Profits/losses carried forward	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	(2,704,582,560)	(594,481,979)	(2,110,100,580)

The variation is due to the allocation of the net result of the parent company.

Minority interest	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	96,733	249,167	(152,434)

The balance at November 30, 2023 constitutes the portion of shareholders' equity of minority interest. The variation is due to the allocation of the net result for the year of 55 thousand euros for Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd., to the change in capital and reserves pertaining to the minority shareholder of the foregoing subsidiary, in liquidation, amounting to 143 thousand euros, and to the inclusion of the minority interest vis-à-vis the company Italy Cruise Investment S.r.l., acquired in September 2023, for 45 thousand euros, as shown in the Statement of changes in consolidated shareholders' equity.

Reserves for risks and charges	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	138,507,929	112,029,086	26,478,843

Variations for the period are detailed as follows:
(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2022	Variations for the period	Balance at 11.30.2023
Tax provision	65,633	23,745	89,378
Provision for deferred taxes	884	89	974
Other reserves for risks and charges	45,512	2,644	48,156
	112,029	26,479	138,508

The tax provision is set aside for the risks associated with tax assessments in Italy and in foreign jurisdictions awaiting rulings by the competent authorities and includes 10 million euros related to a claim in Germany previously classified among Tax payables.

The Provision for deferred taxes refers to depreciation deducted in previous years and is calculated using the applicable rate of taxation.

Other reserves for risks and charges include the estimated costs of claims submitted by passengers and shipboard personnel arising from cruise operations, which increased by 3.6 million euros during the year.

The item contains an accrual based on statistical records of the frequency and average cost of past reimbursements.

It is also pointed out there was an 85 thousand euro increase in the Other reserves for risks and charges related to third party litigation, mainly involving travel agencies and damages arising from accidents, and a 1.1 million euro decrease in the reserve for shoreside and shipboard employee early retirement packages and claims.

The balance at November 30, 2023 also includes an amount of 497 thousand euros which is the estimate of the portion of future costs arising directly from the Costa Concordia incident.

Altre riserve	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
Differenze cambio da conversione	10.978.571	9.864.944	1.113.626

Sono originate dalla conversione dei bilanci delle società consolidate al cambio di fine esercizio. L'effetto è sostanzialmente dovuto all'andamento delle valute real brasiliano, dollaro USA, peso argentino, yuan cinese, yen giapponese e franco svizzero.

Altre riserve	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
Riserva versamenti soci in conto capitale	5.896.611.850	5.896.611.850	-

La riserva versamento soci in conto capitale non ha subito variazioni nel corso dell'esercizio.

Utili-Perdite portati a nuovo	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	(2.704.582.560)	(594.481.979)	(2.110.100.580)

La variazione è dovuta alla destinazione del risultato dell'esercizio precedente della società capogruppo.

Capitale e Riserve di Terzi	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	96.733	249.167	(152.434)

Il saldo al 30 novembre 2023 rappresenta la quota di patrimonio di competenza degli azionisti di minoranza. La variazione è dovuta alla destinazione del risultato dell'esercizio pari a 55 migliaia di euro della società Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd., alla variazione del capitale e riserve di pertinenza del socio di minoranza della suddetta controllata, in liquidazione, per 143 migliaia di euro e alla rilevazione del capitale e riserve di terzi della società Italy Cruise Investment S.r.l., acquisita nel mese di settembre 2023, per 45 migliaia di euro, come riportato nel prospetto delle variazioni dei conti di patrimonio netto consolidato.

Fondi per rischi ed oneri	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	138.507.929	112.029.086	26.478.843

Le variazioni sono le seguenti:
(in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2022	Variazioni dell'esercizio	Saldo al 30.11.2023
Fondo imposte	65.633	23.745	89.378
Fondo imposte differite	884	89	974
Altri fondi per rischi ed oneri	45.512	2.644	48.156
	112.029	26.479	138.508

Il fondo imposte è accantonato a fronte di rischi per accertamenti fiscali in Italia e nelle giurisdizioni estere la cui definizione è pendente in attesa delle sentenze degli organi giurisdizionali competenti ed include 10 milioni di euro relativi a una vertenza in Germania precedentemente classificati tra i Debiti tributari.

Il fondo imposte differite si riferisce ad ammortamenti dedotti in precedenti esercizi ed è calcolato in base all'aliquota effettiva applicabile.

Altri fondi per rischi ed oneri comprendono gli oneri stimati per vertenze con passeggeri e personale di bordo relativi all'operatività delle crociere, incrementati nell'esercizio per 3,6 milioni di euro.

Tale fondo include una componente statistica, basata sulla valutazione della frequenza e del costo medio dei rimborsi.

Si rileva inoltre un incremento degli Altri fondi per rischi ed oneri per cause verso terzi pari a 85 migliaia di euro, principalmente con agenzie di viaggio e per danni collegati ad incidenti e un decremento di 1,1 milioni del euro del fondo esodi e contenziosi per il personale di terra e di bordo. Infine è compreso nel saldo al 30 novembre 2023 un importo di 497 migliaia di euro che rappresenta la stima della porzione di costi futuri riconducibili direttamente all'incidente Costa Concordia.

Staff leaving indemnity	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	6,240,968	6,122,205	118,762

Movements in the staff leaving indemnity are detailed as follows:

(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2022	Variations for the period		Balance at 11.30.2023
		Increases	Decreases	
	6,122	7,376	(7,257)	6,241

See the analysis in the Accounting Principles for a commentary on the relevant rules and regulations.

**Fondo trattamento
di fine rapporto
di lavoro subordinato**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	6.240.968	6.122.205	118.762

La movimentazione del fondo trattamento di fine rapporto è la seguente:

(in migliaia di euro)

Saldo al 30.11.2022	Variazioni dell'esercizio		Saldo al 30.11.2023
	Incrementi	Decrementi	
6.122	7.376	(7.257)	6.241

Per il commento sulla normativa si rimanda a quanto dettagliato nei principi contabili.

Long-term loans

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	422,299,935	510,648,042	(88,348,107)

The analysis as at November 30, 2023 is as follows:

(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2022	Variations for the period	Balance at 11.30.2023
Long-term loans			
Current	88,436	82,433	170,869
Non-Current	422,213	(170,781)	251,431
	510,648	(88,348)	422,300

SACE loan

Long-term payables consist of financing granted in September 2021 by Intesa Sanpaolo, backed by a SACE guarantee, for a total amount of 500,000 thousand euros with expiry in 2026 at a variable interest rate of EURIBOR 3 months + 2.4% plus the SACE fee of 0.5% for the first year, 1% for the second and the third years, and 2% for the fourth and the fifth years.

The loan consisted of three tranches: tranche A amounting to 150,000 thousand euros was intended to refinance the existing loan granted in March 2019, tranche B amounting to 150,000 thousand euros was intended to refinance the existing loan granted in October 2019 and tranche C amounting to 200,000 thousand euros was the "New Money" disbursed in September 2021.

The three tranches are being repaid starting in June 2023 with quarterly installments of 41,667 thousand euros.

The loan is backed by the SACE guarantee and also by a guarantee granted by the parent company Carnival plc as well as guarantees granted by Group companies.

The financing disbursed in tranche C was only used to cover certain types of costs in accordance with the provisions of Art. 1 of the so-called "Liquidity" Law Decree no. 23 of April 8, 2020 (personnel costs, investments and working capital in production plants and entrepreneurial activities located in Italy), as stated in the section "Cash".

By virtue of the Amendments signed in 2023, the bank granted an Interest Coverage Covenant waiver for the testing dates scheduled under the agreement through May 31, 2024. Therefore, the first testing date will be August 31, 2024.

The decrease in loan payables during the year is attributable to:

- repayment of two installments of the SACE loan (June 2023 and September 2023) for a total amount of 83,333 thousand euros;
- measurement of the effects of applying the method of calculation of the amortized cost amounting to 5 million euros.

There are no loan payables due beyond five years.

Carnival Corporation & plc covenant compliance

Carnival Corporation & plc's Revolving Facility, New Revolving Facility, unsecured loans and export credit facilities contain certain covenants listed below:

- Maintain minimum interest coverage (adjusted EBITDA to consolidated net interest charges, as defined in the agreements) (the "Interest Coverage Covenant") as follows:
 - For certain unsecured loans and New Revolving Facility, from the end of each fiscal quarter from August 31, 2024, at a ratio of not less than 2.0 to 1.0 for each testing date occurring from August 31, 2024 until May 31, 2025, at a ratio of not less than 2.5 to 1.0 for the August 31, 2025 and November 30, 2025 testing dates, and at a ratio of not less than 3.0 to 1.0 for the February 28, 2026 testing date onwards and as applicable through their respective maturity dates

Finanziamenti a lungo

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	422.299.935	510.648.042	(88.348.107)

L'analisi al 30 novembre 2023 è la seguente:

(in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2022	Variazioni dell'esercizio	Saldo al 30.11.2023
Finanziamenti a lungo			
Quota corrente	88.436	82.433	170.869
Quota non corrente	422.213	(170.781)	251.431
	510.648	(88.348)	422.300

Finanziamento SACE

I debiti per finanziamenti a lungo sono composti dal finanziamento concesso nel settembre 2021 da Intesa Sanpaolo, assistito da garanzia di SACE, per importo complessivo di 500.000 migliaia di euro con scadenza nell'anno 2026 ad un tasso di interesse variabile Euribor 3 mesi +2,40% a cui si aggiunge la SACE fee in misura variabile pari a 0,5% il primo anno, 1% il secondo e il terzo anno e 2% il quarto e quinto anno.

Il finanziamento è composto da tre tranches: la tranche A di 150.000 migliaia di euro è stata destinata al rifinanziamento del pre-esistente finanziamento concesso nel marzo 2019, la tranche B di 150.000 migliaia di euro è stata destinata al rifinanziamento del pre-esistente finanziamento concesso nell'ottobre 2019 e la tranche C pari a 200.000 migliaia di euro ha rappresentato il "New Money" erogato nel settembre 2021.

Le tre tranches sono state rimborsate a partire dal giugno 2023 con quote trimestrali pari a 41.667 migliaia di euro.

Il finanziamento è assistito, oltre alla garanzia di SACE, da garanzia concessa dalla controllante Carnival plc e da garanzie concesse da società del gruppo.

I fondi erogati con la tranche C sono stati utilizzati solo a copertura di alcune categorie di costi, in conformità a quanto previsto dall' art 1 del Decreto Liquidità DL 8/4/2020 n. 23 (costi del personale, investimenti e capitale circolante impiegati in stabilimenti produttivi e attività imprenditoriali localizzati in Italia), come riportato nella sezione Disponibilità liquide.

In virtù degli Amendment firmati nel corso del 2023, la banca ha accordato il waiver sul covenant Interest Cover sulle Testing dates previste dal contratto fino al 31 Maggio 2024. La prima testing date sarà quindi al 31 Agosto 2024.

Il decremento dei debiti per finanziamenti nel corso dell'esercizio è riconducibile a:

- Pagamento di due rate del finanziamento SACE (giugno 2023 e settembre 2023) per un importo totale di 83.333 migliaia di euro;
- Rilevazione degli effetti derivanti dall'applicazione del metodo di valutazione del costo ammortizzato pari a 5 milioni di euro.

Non sono previsti debiti con scadenza oltre i cinque anni.

Carnival Corporation & plc covenant compliance

Il finanziamento revolving, il finanziamento new revolving, i finanziamenti non garantiti e il credito all'esportazione di Carnival Corporation & plc prevedono i seguenti covenant:

- Mantenere la copertura degli interessi minimi (l'indicatore di redditività EBITDA "adjusted" agli oneri finanziari netti consolidati, così come definito nei contratti) (il cosiddetto "Interest Coverage Covenant") come segue:
 - per alcuni finanziamenti non garantiti e il finanziamento new revolving, dalla fine di ogni trimestre a partire dal 31 agosto 2024, al rapporto non inferiore a 2,0 a 1,0 per ogni testing date dal 31 agosto 2024 sino al 31 maggio 2025, al rapporto non inferiore a 2,5 a 1,0 per le testing date del 31 agosto 2025 e del 30 novembre 2025, e al rapporto non inferiore a 3,0 a 1,0 per la testing date del 28 febbraio 2026 in poi e secondo i casi mediante le rispettive date di scadenza

- For export credit facilities, from the end of each fiscal quarter from May 31, 2024, at a ratio of not less than 2.0 to 1.0 for each testing date occurring from May 31, 2024 until May 31, 2025, at a ratio of not less than 2.5 to 1.0 for the August 31, 2025 and November 30, 2025 testing dates, and at a ratio of not less than 3.0 to 1.0 for the February 28, 2026 testing date onwards
- For certain unsecured loans and export credit facilities, maintain minimum issued capital and consolidated reserves (as defined in the agreements) of \$5.0 billion
- Limit debt to capital (as defined in the agreements) percentage to a percentage not to exceed 70% for the November 30, 2023 testing date, following which it will be tested at levels which decline ratably to 65% from the May 31, 2024 testing date onwards;
- Maintain minimum liquidity as follows:
 - For New Revolving Facility, minimum liquidity of \$1.5 billion; provided, that if any commitments maturing on June 30, 2025 under existing first-priority senior secured term loan facility are outstanding on the March 31, 2025 testing date, the minimum liquidity on such testing date cannot be less than the greater of (i) the aggregate outstanding amount of such first-lien term loan facility commitments and (ii) \$1.5 billion;
 - For the other unsecured loans and export credit facilities that contain this covenant, \$1.5 billion through November 30, 2026
- Adhere to certain restrictive covenants through August 2025
- Limit the amounts of secured assets as well as secured and other indebtedness

At November 30, 2023, Carnival Corporation & plc was in compliance with the applicable covenants under its debt agreements. Generally, if an event of default under any debt agreement occurs, then, pursuant to cross-default and/or cross-acceleration clauses therein, substantially all of its outstanding debt and derivative contract payables could become due, and all debt and derivative contracts could be terminated.

Any financial covenant amendment may lead to increased costs, increased interest rates, additional restrictive covenants and other available lender protections that would be applicable.

- per il credito all'esportazione, dalla fine di ogni trimestre a partire dal 31 maggio 2024, al rapporto non inferiore a 2,0 a 1,0 per ogni testing date dal 31 maggio 2024 sino al 31 maggio 2025, al rapporto non inferiore a 2,5 a 1,0 per le testing date del 31 agosto 2025 e del 30 novembre 2025, e al rapporto non inferiore a 3,0 a 1,0 per la testing date del 28 febbraio 2026 in poi
- Per alcuni finanziamenti non garantiti e per il credito all'esportazione, mantenere un minimo patrimonio netto (così come definito nei contratti) pari ad almeno 5,0 miliardi di dollari
- Alla testing date del 30 novembre 2023, il covenant "Debt to Capital" (rapporto tra indebitamento e patrimonio), così come definito nei contratti, non deve superare il 70%, successivamente sarà verificato a livelli che scendono progressivamente al 65% dalla testing date del 31 maggio 2024 in poi
- Mantenere un livello minimo di liquidità come segue:
 - per il finanziamento new revolving, un livello minimo di liquidità pari a 1,5 miliardi di dollari a condizione che, qualora gli eventuali impegni con scadenza 30 giugno 2025 ai sensi del contratto di finanziamento first-priority senior fossero ancora in essere alla testing date del 31 marzo 2025, il livello minimo di liquidità a tale testing date non sia inferiore all'importo maggiore fra (i) l'importo complessivo dei suddetti impegni in essere e (ii) 1,5 miliardi di dollari;
 - per gli altri finanziamenti non garantiti e per il credito all'esportazione che prevedano il covenant in questione, un livello minimo di liquidità pari ad almeno 1,5 miliardi di dollari sino al 30 novembre 2026
- Rispettare alcuni restrictive covenant sino ad agosto 2025
- Limitare l'ammontare dei beni a garanzia, sia dei debiti assistiti da garanzia sia dell'altro indebitamento

Al novembre 30, 2023, Carnival Corporation & plc rispettava tutti i covenant relativi ai propri debiti per finanziamenti. In generale, se si avvera un evento di default ai sensi di qualsiasi debito per finanziamento, in virtù delle clausole di cross-default e/o di cross-acceleration, sostanzialmente tutti i debiti in essere e i debiti derivati potrebbero diventare esigibili e tutti i relativi contratti potrebbero essere rescissi. Eventuali modifiche ai covenant finanziari possono comportare un aumento dei costi, un aumento dei tassi di interesse, ulteriori covenant restrittivi e altre forme di protezione disponibili ai finanziatori.

Payables Advances	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	762,611,695	507,168,872	255,442,823

The item refers to advances collected from customers for future cruises and for canceled cruises. As at November 30, 2023 vouchers issued for future bookings amounted to 5.4 million euros.

The increase recorded in 2023 is largely due to the constant and continuous recovery in the level of guest cruise operations and sales.

Payables Trade payables	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	355,301,038	373,927,446	(18,626,408)

It is pointed out that the trade payables are due by the end of the following fiscal year. Trade payables are substantially concentrated in Europe and America. There is no reason to suggest that there may be risks linked to a particular geographical area.

Payables to parent company	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	1,057,790,803	2,536,168,975	(1,478,378,172)

The composition of Payables to parent company is as follows:

(in thousands of euros)

Payables to parent company	Amount
Carnival plc	1,057,791
	1,057,791

Payables to the parent company refer almost entirely to loans granted by Carnival plc, the parent company, and to recharges of costs incurred during the year for joint projects managed by the parent company.

The variation recorded in 2023 is largely due to new disbursements totaling 110 million euros and reimbursements amounting to 1,585 million euros.

The above transactions bear interest at a rate equal to EURIBOR 1 month +0.6%; during the year the interest accruing, including withholding taxes, amounted to 69.7 million euros and the interest repaid amounted to 69.5 million euros.

Payables to companies under control of parent company	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	72,816,113	23,187,665	49,628,448

(in thousands of euros)

Payables to companies under control of parent company	Amount
Barcelona Cruise Terminal SLU	36
Carnival (UK) Limited	47,323
Carnival Support Services India Private Limited	30
Carnival Technical Services Finland Limited	25
Grand Cruise Shipping Unipessoal Lda	18,364
Cruiseport Curacao C.V.	243
Holding Division Iberocruceros SLU	2,778
Iberocruceros SLU	820
Piccapietra Finance S.r.l.	2,706
Princess Cruise Lines, Ltd.	482
Holland America Line N.V.	9
	72,816

The balance at November 30, 2023 refers mainly to the cost of chartering ships from Grand Cruise Shipping Unipessoal Lda in previous fiscal years and to the payables arising vis-à-vis Carnival UK Limited under agreements signed to terminate the Chinese partnership and associated operations. The payables to Holding Division Iberocruceros S.L.U. are attributable to corporate matters pertaining to previous financial years.

The payables to Piccapietra Finance S.r.l. are attributable to rent on buildings used as office space, which were the subject of a sale and purchase agreement between the parties in fiscal 2021.

Debiti Acconti	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	762.611.695	507.168.872	255.442.823

Si riferiscono ad acconti incassati da clienti per crociere ancora da effettuare e per crociere cancellate. Al 30 novembre 2023 l'importo relativo a vouchers da utilizzare su prenotazioni future ammonta a 5,4 milioni di euro.

L'incremento registrato nel corso del 2023 è principalmente riconducibile alla continua e costante ripresa delle operazioni e delle vendite.

Debiti Verso fornitori	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	355.301.038	373.927.446	(18.626.408)

Si segnala che i debiti commerciali sono pagabili entro l'esercizio successivo. I debiti verso fornitori sono sostanzialmente concentrati nelle aree europea e americana. Non si ritiene vi possano essere rischi legati ad una particolare area geografica di appartenenza.

Debiti Verso controllante	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	1.057.790.803	2.536.168.975	(1.478.378.172)

La composizione dei debiti verso società controllante è la seguente:

(in migliaia di euro)	
Debiti verso società controllante	Importo
Carnival plc	1.057.791
	1.057.791

I debiti verso società controllante si riferiscono per la quasi totalità ai debiti di natura finanziaria in essere con Carnival plc, società controllante, e a riaddebiti relativi a progetti di gruppo in capo alla controllante.

La variazione registrata nel corso del 2023 è riconducibile principalmente a nuove erogazioni per complessivi 110 milioni di euro e rimborsi per complessivi 1.585 milioni di euro.

I rapporti sopra elencati generano interessi ad un tasso pari ad Euribor 1 mese +0,60%; nel corso dell'esercizio gli interessi maturati comprensivi di ritenuta d'acconto sono pari a 69,7 milioni di euro e gli interessi rimborsati sono pari a 69,5 milioni di euro.

Debiti Verso Società sottoposte al controllo delle controllanti	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	72.816.113	23.187.665	49.628.448

(in migliaia di euro)	
Debiti società sottoposte al controllo delle controllanti	Importo
Barcelona Cruise Terminal SLU	36
Carnival (UK) Limited	47.323
Carnival Support Services India Private Limited	30
Carnival Technical Services Finland Limited	25
Grand Cruise Shipping Unipessoal Lda	18.364
Cruiseport Curacao C.V.	243
Holding Division Iberocruceros SLU	2.778
Iberocruceros SLU	820
Piccapietra Finance S.r.l.	2.706
Princess Cruise Lines, Ltd.	482
Holland America Line N.V.	9
	72.816

Il saldo al 30 novembre 2023 si riferisce principalmente a costi di noleggio delle navi addebitati da Grand Cruise Shipping Unipessoal Lda in esercizi precedenti e ai debiti sorti con Carnival UK Limited in base agli accordi siglati per la chiusura delle operazioni e dei rapporti nell'ambito della partnership cinese. I debiti verso Holding Division Iberocruceros S.L.U. sono riconducibili a operazioni societarie di esercizi precedenti.

I debiti verso Piccapietra Finance S.r.l. sono relativi ai canoni di affitto degli immobili ad uso ufficio, oggetto di vendita tra le parti nell'esercizio 2021.

Payables	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
Tax payables	20,585,009	23,203,107	(2,618,098)

Tax payables are mainly composed of withholding taxes to be paid and provision for income taxes in the period.

Payables	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
Social Security payables	7,648,583	7,709,910	(61,327)

The item largely reflects Social Security payables to INPS (Italian Social Security Agency) and IPSEMA (Italian Crew Health Agency), concerning work related injuries and occupational diseases.

Payables - Other	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	142,325,831	121,278,173	21,047,658

The item "Other payables" consists mainly of payables to shipboard and shoreside employees and insurance companies due at November 30, 2023 and not yet paid.

The variation for the year is largely due to the increase in the volume of activity with a consequent increase in the number of shipboard employees required by the Group subsidiaries Cruise Ships Catering & Services International N.V. and Air Sea Holiday GmbH.

Debiti Tributari	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	20.585.009	23.203.107	(2.618.098)

Sono costituiti principalmente da ritenute effettuate e da versare e da accantonamenti di imposte sul reddito relative all'esercizio.

Debiti Verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	7.648.583	7.709.910	(61.327)

Si riferiscono sostanzialmente a debiti di natura previdenziale verso l'INPS (Istituto Nazionale Previdenza Sociale) e IPSEMA (Istituto di Previdenza per il Settore Marittimo), per la parte relativa a infortuni sul lavoro e malattie professionali.

Debiti Altri	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	142.325.831	121.278.173	21.047.658

Sono costituiti principalmente da debiti verso il personale marittimo e di terra e compagnie assicurative maturati al 30 novembre 2023 e non ancora liquidati.

La variazione dell'esercizio è principalmente riconducibile all'incremento dei volumi di attività con il conseguente incremento di personale marittimo impiegato a bordo dalle società Cruise Ships Catering & Services International N.V. e Air Sea Holiday GmbH appartenenti al gruppo.

Accrued liabilities and deferred income

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	212,856,770	138,762,068	74,094,701

Variations for the period are detailed as follows:

(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2022	Variations for the period	Balance at 11.30.2023
Accrued liabilities			
Interest payable	2,965	1,632	4,597
Other	602	(473)	130
	3,567	1,160	4,727
Deferred income			
Sale of tickets for cruises and tours to be performed	133,056	74,353	207,409
Grants to be matured	1,167	(1,167)	-
Other	972	(251)	721
	135,195	72,935	208,130
	138,762	74,095	212,857

The deferred income is mainly generated by sales of tickets for cruises in FY 2024 which, at the date of the financial statements, have already been invoiced.

The variation recorded in the financial year is attributable to:

- a 74.3 million euro increase in deferred income on future cruises arising mainly from planning for the 2024 season;
- the recognition of the annual quota of grants for the shipping industry for the amount of 1.2 million euros for Costa Fortuna.

The amount of non-current deferred income is 3.3 million euros.

Ratei e risconti passivi

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	212.856.770	138.762.068	74.094.701

L'analisi delle variazioni intervenute nell'esercizio è la seguente:

(in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2022	Variazioni dell'esercizio	Saldo al 30.11.2023
Ratei passivi			
Interessi passivi	2.965	1.632	4.597
Altri	602	(473)	130
	3.567	1.160	4.727
Risconti passivi			
Vendite biglietti per crociere, soggiorni ed escursioni da effettuare	133.056	74.353	207.409
Contributi da maturare	1.167	(1.167)	-
Altri	972	(251)	721
	135.195	72.935	208.130
	138.762	74.095	212.857

I risconti passivi derivano principalmente da vendite per bigliettazione relative a crociere dell'esercizio 2024 che alla data del bilancio risultano già fatturate.

La variazione registrata nell'esercizio è riconducibile:

- all'incremento per 74,3 milioni di euro dei risconti sulle vendite di crociere future in relazione principalmente alla programmazione della stagione 2024;
- al rilascio della quota annua di competenza dell'esercizio del contributo concesso a favore dell'industria armatoriale per 1,2 milioni di euro relativo a Costa Fortuna.

L'ammontare dei risconti con durata oltre l'esercizio successivo è pari a 3,3 milioni di euro.

Income statement

Unless otherwise stated in the specific comments, the year-on-year increase in revenues and cost items in the 2023 income statement is attributable to the full resumption of guest cruise operations and to higher levels of ship occupancy.

As at the date of the financial statements, also considering the resumption of guest cruise operations for Costa Serena in Asia and the sale of Costa Venezia and AIDAaura, which still belonged to the fleet at the end of 2022, all 21 Costa and AIDA vessels were operating.

Revenues from sales and services

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	4,044,716,733	2,200,089,262	1,844,627,471

Total revenues are composed as follows:

(in thousands of euros)

	11.30.2023	11.30.2022	Variations for the period
Revenues from cruises	2,602,139	1,401,058	1,201,081
Revenues from flights and other cruise revenues	525,456	266,083	259,374
Revenues from onboard operations	884,799	507,877	376,922
Revenues from Group Companies - Carnival	32,323	25,072	7,251
	4,044,717	2,200,089	1,844,627

The distribution of cruise revenues by sales area is as follows:

(in thousands of euros)

Area	Amount
Italy and rest of the EU	2,297
Other European countries	53
Rest of the world	252
	2,602

Variations in fixed assets

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	238,922	328,033	(89,111)

Variations in fixed assets during the year refer mainly to capitalized personnel charges

Conto economico

Ove non diversamente specificato nei commenti, l'incremento dei ricavi e delle voci di costo nel conto economico 2023 rispetto allo scorso anno, è da considerarsi riconducibile alla ripresa dell'operatività crocieristica e a livelli di occupazione più elevati.

Alla data di chiusura dell'esercizio tutte le 21 navi della flotta Costa e AIDA erano operative, considerando anche la ripresa delle operazioni di Costa Serena in Asia e le alienazioni di Costa Venezia e AIDAura in servizio alla fine del 2022.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	4.044.716.733	2.200.089.262	1.844.627.471

Il dettaglio risulta così composto:

(in migliaia di euro)

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni dell'esercizio
Ricavi per crociere	2.602.139	1.401.058	1.201.081
Ricavi per voli aerei e altri ricavi da crociere	525.456	266.083	259.374
Ricavi per gestioni di bordo	884.799	507.877	376.922
Ricavi verso società del gruppo - Carnival	32.323	25.072	7.251
	4.044.717	2.200.089	1.844.627

La distribuzione dei ricavi crociere per area di vendita è la seguente:

(in migliaia di euro)

Area	Importo
Italia e altri paesi dell'unione europea	2.297
Altri paesi europei	53
Resto del mondo	252
	2.602

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	238.922	328.033	(89.111)

Si riferiscono, in via principale a costi di personale capitalizzati nel corso dell'esercizio.

Other income

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	109,645,070	97,751,446	11,893,623

The analysis is detailed below:

(in thousands of euros)

	11.30.2023	11.30.2022	Variations for the period
State grants	1,174	43,218	(42,044)
Overaccruals from previous year	1,794	574	1,220
Commissions receivable and sales to third parties	78,561	47,218	31,342
Indemnities and other income	28,116	6,741	21,375
	109,645	97,751	11,894

- State grants refer to the recognition of deferred income for the year for Costa Fortuna and Costa Atlantica.
- Overaccruals refers mainly to the reversal of accruals recorded the previous financial year for the technical, operational and commercial management of the ships.
- The item "Commissions receivable and sales to third parties" refers mainly to 17 million euros of recharges of costs incurred by Costa Crociere S.p.A. for the company Adora Cruises Limited in connection with concession and ship management agreements in force until the end of the Chinese partnership, to 7.5 million euros of income to be invoiced from the company Marseille Provence Cruise Terminal, to a total of 45 million euros of capital gains from the sale of AIDAaura, AIDAvita and Costa Magica, and to 9 million euros for port and associated services.
- The item "Indemnities and other income" consists mainly of insurance reimbursements for expenses incurred by the Company in relation to the Costa Concordia incident amounting to 2.3 million euros (2.9 million euros in 2022), a 20.9 million euro increase in the value of Costa Fortuna and 3.2 million euros for the reversal of accruals made to the bad debts provision the previous fiscal year for the sale of Costa neoRomantica and for recharges invoiced to the company Adora Cruises Limited in connection with the Chinese partnership.

**Raw materials,
auxiliary materials,
spare parts and goods**

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	910,841,688	874,832,565	36,009,123

The most significant items are purchases of fuel for ships and purchases of hotel material, medical supplies, food and beverage.

Services

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	1,697,726,723	1,231,243,937	466,482,786

The item refers mainly to the costs of port services, marketing, travel agency commissions and air fares for passengers and crew.

**Utilization of
third parties' assets**

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	17,519,277	17,502,627	16,650

The item refers mainly to rent on buildings, motor vehicles and costs of government concessions for ports.

**Altri ricavi
e proventi**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	109.645.070	97.751.446	11.893.623

Il dettaglio è riportato nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni dell'esercizio
Contributi statali	1.174	43.218	(42.044)
Insussistenze attive	1.794	574	1.220
Commissioni attive e vendita a terzi	78.561	47.218	31.342
Indennizzi e altri proventi	28.116	6.741	21.375
	109.645	97.751	11.894

- I contributi statali si riferiscono al rilascio dei risconti di competenza dell'anno per Costa Fortuna e Costa Atlantica.
- Le insussistenze attive si riferiscono in via principale al rilascio di stanziamenti rilevati nel corso dell'esercizio precedente per la gestione tecnico-operativa e commerciale delle navi.
- La voce commissioni attive e vendite a terzi si riferisce principalmente a riaddebiti di costi sostenuti da Costa Crociere S.p.A. alla società Adora Cruises Limited nell'ambito dei contratti Concession agreement e Ship Management agreement in essere fino alla chiusura della partnership cinese per 17 milioni di euro, a proventi da fatturare alla Società Marseille Provence Cruise Terminal per 7,5 milioni di euro, a plusvalenze dalla cessione di AIDAaura, AIDAvita e Costa Magica per complessivi 45 milioni di euro ed a servizi portuali ed altri accessori per 9 milioni di euro.
- La voce indennizzi e altri proventi include prevalentemente rimborsi ricevuti da compagnie assicurative per le spese sostenute dalla Società in relazione all'incidente Costa Concordia per 2,3 milioni di euro (2,9 milioni di euro nel 2022), il ripristino di valore della nave Costa Fortuna per 20,9 milioni di euro, 3,2 milioni di euro relativi al rilascio del fondo svalutazione crediti stanziato nell'esercizio precedente per la vendita di neoRomantica e per riaddebiti fatturati alla società Adora Cruises Limited nell'ambito della partnership cinese.

**Materie prime,
sussidiarie,
di consumo e merci**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	910.841.688	874.832.565	36.009.123

Le voci più significative sono costituite dagli acquisti di combustibile per le navi e di materiale alberghiero, medico e vitto.

Servizi

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	1.697.726.723	1.231.243.937	466.482.786

La voce si riferisce principalmente a costi per servizi portuali, di marketing, a commissioni alle agenzie di viaggio e a voli per passeggeri ed equipaggi.

**Godimento
di beni di terzi**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	17.519.277	17.502.627	16.650

La voce si riferisce in via principale ad affitti di immobili, autovetture e a costi per le concessioni governative dei porti.

Personnel

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	666,248,025	597,781,314	68,466,711

At November 30, 2023 the Group personnel included 29,735 employees of whom 2,919 were shorebased and 26,816 were shipboard personnel.

(headcount)

	11.30.2023	11.30.2022	Variations for the period
Shoreside personnel	2,919	2,742	177
Shipboard personnel	26,816	25,914	902
	29,735	28,656	1,079

**Depreciation
and writedowns**

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	345,596,393	1,617,367,458	(1,271,771,065)

The analysis is as follows:

(in thousands of euros)

	11.30.2023	11.30.2022	Variations for the period
Amortization and depreciation			
Intangible fixed assets	20,472	25,074	(4,602)
Buildings	1,361	1,156	205
Furniture, office machines, etc.	6,174	6,696	(522)
Fleet	315,889	403,729	(87,840)
	343,896	436,656	(92,760)
Bad debts provision	1,273	3,256	(1,983)
Writedown of fixed assets	428	1,177,456	(1,177,028)
	345,596	1,617,368	(1,271,771)

Amortization and depreciation rates applied and criteria utilized for their determination, agreed with the Board of Statutory Auditors, have already been illustrated in the "Fixed assets" paragraph, as have the variations compared to the previous year.

The bad debts provision covers possible default on receivables for cruise tickets and credit card takings on board as well as on receivables from third parties.

**Variations in inventory
of raw materials,
auxiliary materials,
spare parts and goods**

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	(11,744,605)	(28,112,550)	16,367,945

The criteria for inventory valuation have already been commented on in the Accounting Principles.

See the analysis in the corresponding item of the balance sheet for a commentary on the variation.

Personale

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	666.248.025	597.781.314	68.466.711

Al 30 novembre 2023 l'organico del Gruppo comprendeva 29.735 unità di cui 2.919 unità riferite a personale di terra e 26.816 unità a personale di bordo.

(numero dipendenti)

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni dell'esercizio
Personale di terra	2.919	2.742	177
Personale di bordo	26.816	25.914	902
	29.735	28.656	1.079

Ammortamenti e svalutazioni

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	345.596.393	1.617.367.458	(1.271.771.065)

L'analisi è la seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni dell'esercizio
Ammortamenti			
Immobilizzazioni immateriali	20.472	25.074	(4.602)
Fabbricati	1.361	1.156	205
Mobili, macchine ufficio, etc.	6.174	6.696	(522)
Flotta	315.889	403.729	(87.840)
	343.896	436.656	(92.760)
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	1.273	3.256	(1.983)
Svalutazioni di immobilizzazioni	428	1.177.456	(1.177.028)
	345.596	1.617.368	(1.271.771)

Le aliquote di ammortamento applicate ed i criteri impiegati per la determinazione delle medesime, concordati con il Collegio Sindacale, sono già stati illustrati nel commento alle immobilizzazioni, così come le variazioni rispetto all'esercizio precedente.

L'accantonamento ai fondi per svalutazione crediti copre sia le possibili insolvenze sui crediti per biglietti crociere che quelle sugli incassi tramite carta di credito a bordo e sui crediti verso terze parti.

Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	(11.744.605)	(28.112.550)	16.367.945

I criteri di valorizzazione delle rimanenze sono stati commentati in precedenza in sede di descrizione dei Principi Contabili.

Per la variazione si rimanda al commento della corrispondente voce all'attivo patrimoniale.

Other accruals	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	3,604,418	8,632,066	(5,027,648)

The accrual is a provision for the risk of accidents and the estimated costs of claims submitted by passengers and personnel when it is deemed likely that the claims are payable. The item contains an accrual based on statistical records of the frequency and average cost of past reimbursements.

Other operating charges	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	69,275,607	20,937,452	48,338,154

The analysis is as follows:

(in thousands of euros)

	11.30.2023	11.30.2022	Variations for the period
Indirect taxes	10,186	4,954	5,233
Underaccruals from previous year	1,355	240	1,116
Indemnities	6,337	9,415	(3,077)
Losses arising from disposal of fixed assets	36,582	680	35,902
Other	14,815	5,649	9,166
	69,276	20,937	48,338

Indirect taxes refer mainly to taxes related to onboard revenues and the variation for the year is basically due to greater taxes on casino takings and shipboard activities.

The item "Underaccruals from previous year" recorded in fiscal 2023 refers mainly to charges pertaining to the previous year for the technical and operational management of the ships.

The item "Indemnities" includes 1.1 million euros of costs related to the Costa Concordia incident (2.7 million euros in 2022), including third party damages and Giglio Island site remediation costs as well as 5.2 million euros of costs arising from refunds for passengers paid during the year.

The item "Losses from fixed assets" includes the 34 million euro loss on the sale of Costa Atlantica in October 2023, made by the company Italy Cruise Investment S.r.l., part of Costa Group since September 2023, and those arising from the replacement of not completely amortized assets on ships in the fleet.

The item "Other" mainly includes costs of 8 million euros due to the waiver by the company Italy Cruise Investment S.r.l. of receivables arising under charter agreements for Costa Mediterranea and Costa Atlantica with the former partner Adora Cruise Limited, and 4.8 million euros of costs of port charges and licenses.

Income from shareholdings	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	-	402,262	(402,262)

No income from shareholdings in other companies was recorded during the year. Since they have already been recorded by the parent company as profits produced by the subsidiary concerned, dividends and profits distributed by subsidiaries valued according to the equity method are deducted from the corresponding investment value.

Other financial income	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	358,321	132,780	225,540

The analysis is as follows:

(in thousands of euros)

	11.30.2023	11.30.2022	Variations for the period
Other interest	358	133	226
	358	133	226

The increase in interest receivables is largely attributable to higher interest rates.

**Altri
accantonamenti**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	3.604.418	8.632.066	(5.027.648)

Si riferisce all'accantonamento degli oneri stimati al fondo rischi, per vertenze con passeggeri e personale ritenuti di probabile esborso. Tali accantonamenti includono una componente statistica, basata sulla valutazione della frequenza e del costo medio dei rimborsi.

**Oneri diversi
di gestione**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	69.275.607	20.937.452	48.338.154

L'analisi è la seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni dell'esercizio
Oneri tributari indiretti	10.186	4.954	5.233
Insussistenze passive	1.355	240	1.116
Indennizzi	6.337	9.415	(3.077)
Minusvalenze da cessione attività immobilizzate	36.582	680	35.902
Altri	14.815	5.649	9.166
	69.276	20.937	48.338

Gli oneri tributari indiretti fanno riferimento principalmente a tasse connesse ai ricavi di bordo e la variazione rispetto all'anno precedente è dovuta sostanzialmente a maggiori oneri tributari sugli incassi dei casinò e attività di bordo.

Le insussistenze passive iscritte nell'esercizio 2023 si riferiscono in via principale ad oneri di competenza dell'esercizio precedente relativi alla gestione tecnico-operativa delle navi.

La voce Indennizzi include 1,1 milioni di euro di costi connessi all'incidente Costa Concordia (2,7 milioni di euro nel 2022), inclusi i danni a terzi ed i costi relativi ai lavori di ripristino dei fondali marini nella zona di mare circostante l'Isola del Giglio e 5,2 milioni di costi connessi a rimborsi a passeggeri occorsi nell'esercizio.

La voce Minusvalenze da attività immobilizzate include la perdita sulla vendita di Costa Atlantica avvenuta a ottobre 2023 pari a 34 milioni di euro, realizzata dalla società Italy Cruise Investment S.r.l. inclusa nel Gruppo Costa a partire dal mese di settembre 2023, e le perdite realizzate a seguito della sostituzione di asset non completamente ammortizzati sulle navi della flotta.

La voce Altri include principalmente costi pari a 8 milioni di euro per la rinuncia al credito derivante dai contratti di noleggio di Costa Mediterranea e Costa Atlantica da parte della società Italy Cruise Investment S.r.l. nei confronti del precedente socio Adora Cruise Limited e 4,8 milioni di costi per licenze ed oneri portuali.

**Proventi
da partecipazioni**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	-	402.262	(402.262)

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilevati Proventi da partecipazioni in altre società. I dividendi e gli utili distribuiti da società partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto, essendo stati già rilevati dalla partecipante quali utili prodotti dalla partecipata, sono portati a riduzione della corrispondente voce di partecipazioni.

Altri proventi finanziari

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	358.321	132.780	225.540

L'analisi è la seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni dell'esercizio
Interessi diversi	358	133	226
	358	133	226

L'incremento degli interessi attivi deriva principalmente dai maggiori tassi di interesse.

Financial charges

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	86,697,329	42,601,509	44,095,820

The analysis is as follows:

(in thousands of euros)

	11.30.2023	11.30.2022	Variations for the period
Financial charges on short-term bank payables	26	20	7
Financial charges on medium-term loans	23,319	12,159	11,160
Other financial charges	(6,347)	16,159	(22,506)
Financial charges from parent company	69,699	14,264	55,435
	86,697	42,602	44,096

The financial charges on other medium-term loans is related to the SACE loan granted by Intesa Sanpaolo for 25.4 million euros and to the positive effects generated by applying the method of calculation of the amortized cost amounting to 2 million euros.

For details of the existing loans at the end of the financial year, see the item "Bank payables - long-term loans".

The increase in financial charges payable to Carnival Corporation & plc compared to FY 2022 is due to the higher interest payable to the parent company, especially the effect of the increase in the EURIBOR interest rate. See the section "Payables to parent company".

The item "Other financial charges" mainly includes 8.8 million euros resulting from actualization of the VAT receivable.

Exchange gains and losses

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	2,613,708	10,718,074	(8,104,366)

The effect of the foreign currency component of unrealized exchange differences is equal to a net loss of 1.9 million euros.

Fair value of financial assets

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	6,868,157	(1,934,526)	8,802,683

(in thousands of euros)

	11.30.2023	11.30.2022	Variations for the period
Revaluation	7,596	3,784	3,812
Write-off	(728)	(5,719)	4,991
	6,868	(1,935)	8,803

The fiscal 2023 balance refers mainly to the effect of the equity evaluation of the shareholdings in associates, as illustrated in the table listing changes in the details of the relevant investments.

Oneri finanziari

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	86.697.329	42.601.509	44.095.820

L'analisi è la seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni dell'esercizio
Oneri finanziari su debiti a breve verso banche	26	20	7
Oneri finanziari su finanziamenti a medio	23.319	12.159	11.160
Altri Oneri finanziari	(6.347)	16.159	(22.506)
Oneri finanziari su debiti verso la società controllante	69.699	14.264	55.435
	86.697	42.602	44.096

Gli oneri finanziari su finanziamenti a medio sono relativi al finanziamento SACE con Intesa Sanpaolo per 25,4 milioni di euro e agli effetti positivi derivanti dell'applicazione del criterio di valutazione del costo ammortizzato per 2 milioni di euro. Per il dettaglio del finanziamento in essere alla data di chiusura dell'esercizio, si rimanda alla voce Finanziamenti a lungo.

L'incremento degli oneri finanziari verso Carnival Corporation & plc rispetto all'esercizio 2022 è dovuto ai maggiori interessi maturati sul debito verso la controllante principalmente per effetto dell'incremento del tasso d'interesse EURIBOR, per cui si rimanda al paragrafo relativo ai debiti verso controllante.

La voce Altri oneri finanziari include principalmente 8,8 milioni di euro derivanti dall'attualizzazione dei crediti per IVA.

**Utile e perdite
su cambi**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	2.613.708	10.718.074	(8.104.366)

L'effetto della componente valutativa delle differenze cambio non realizzate è pari ad una perdita netta di 1,9 milioni di euro.

**Rettifiche di valore di
attività finanziarie**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	6.868.157	(1.934.526)	8.802.683

(in migliaia di euro)

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni dell'esercizio
Rivalutazioni	7.596	3.784	3.812
Svalutazioni	(728)	(5.719)	4.991
	6.868	(1.935)	8.803

Il saldo relativo all'esercizio 2023 si riferisce in via principale all'effetto derivante dalla valutazione delle partecipazioni in società collegate con il criterio del patrimonio netto, come illustrato nella tabella di dettaglio del movimento delle partecipazioni.

Current taxes	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	11,880,514	14,040,224	(2,159,710)

The current income taxes are analytically calculated for each company in the Group subject to consolidation.

Advance and deferred taxes	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	(21,875,054)	(667,710)	(21,207,344)

The year-on-year variation in Advance and deferred taxes is mainly due to the consolidation of the company Italy Cruise Investment S.r.l. from September 2023.

Imposte correnti

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	11.880.514	14.040.224	(2.159.710)

Le imposte sul reddito correnti sono calcolate analiticamente sui risultati d'esercizio delle singole società oggetto del consolidamento.

**Imposte anticipate
e differite**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	(21.875.054)	(667.710)	(21.207.344)

La variazione della voce Imposte anticipate e differite rispetto all'esercizio precedente è principalmente riconducibile al consolidamento della società Italy Cruise Investment S.r.l. a partire dal mese di settembre 2023.

Other information

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)

	11.30.2023	11.30.2022
GUARANTEES		
GUARANTEES IN FAVOUR OF THIRD PARTIES	61,124	57,221
GUARANTEES PROVIDED BY THIRD PARTIES	1,184,986	1,184,986
	1,246,110	1,242,207
COMMITMENTS		
COMMITMENTS FOR NEW SHIPS	-	-
COMMITMENTS FOR CHARTER CONTRACTS	116,758	19,358
COMMITMENTS FOR RENT/ LEASING	46,060	43,606
	162,818	62,964

The Guarantees provided by third parties include those granted by the parent company Carnival plc and by other Group companies, as well as the guarantee provided by SACE, in support of the long-term loan granted by Intesa San Paolo S.p.A. as detailed in the section "Bank payables - Long-term loans".

Carnival Corporation & plc has loans in various forms in relation to which some 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 Firenze, Costa Toscana and AIDAcosma).

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)

	11.30.2023	11.30.2022	Variations for the period
Board of Directors	1,239	1,104	135
Statutory Auditors	113	137	(24)
	1,352	1,241	111

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

Fees to Independent Auditors

Pursuant to Art. 2427, par. 1, no. 16bis of the Civil Code, below are the fees paid to the Independent Auditors for preparation of their report regarding the financial statements for the year.

(in thousands of euros)

	11.30.2023	11.30.2022	Variations for the period
Independent Auditors	578	522	56
	578	522	56

Relationships with related parties

In 2023 the Company provided funding to cover the Costa Crociere Foundation's logistical and administrative costs for a total of 457 thousand euros (555 thousand euros in 2022).

No related party transactions were carried out such as to require disclosure of the information as per Art. 2427, par. 1 no. 22bis of the Civil Code, insofar as the commercial transactions in question were concluded under normal market conditions.

Derivative financial instruments

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

Altre informazioni

Impegni, 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)

	30.11.2023	30.11.2022
GARANZIE		
FIDEJUSSIONI A FAVORE TERZI	61.124	57.221
GARANZIE EROGATE DA TERZI	1.184.986	1.184.986
	1.246.110	1.242.207
IMPEGNI		
IMPEGNI PER NUOVE NAVI	-	-
IMPEGNI PER CONTRATTI DI CHARTERS	116.758	19.358
IMPEGNI PER AFFITTI / LEASING	46.060	43.606
	162.818	62.964

Le garanzie erogate da terzi includono garanzie concesse dalla controllante Carnival plc e da altre società del Gruppo, oltre alla garanzia concessa da SACE, a supporto del finanziamento a lungo termine erogato da Intesa San Paolo S.p.A. come riportato nei commenti della sezione Finanziamenti a lungo.

Carnival Corporation & plc ha in essere finanziamenti in diverse forme con riferimento ai quali talune società del gruppo, inclusa Costa Crociere S.p.A., si sono costituite garanti.

Tale garanzia è assunta su base solidale ed 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 Firenze, Costa Toscana e AIDAcosma), ossia ipoteca sulle medesime.

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)

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni dell'esercizio
Amministratori	1.239	1.104	135
Sindaci	113	137	(24)
	1.352	1.241	111

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

Compensi Società di revisione

Ai sensi dell'Art. 2427, comma 1 numero 16 bis del Codice Civile di seguito risulta l'ammontare dei corrispettivi spettanti alla società di revisione per la revisione annuale dei conti.

(in migliaia di euro)

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni dell'esercizio
Società di revisione	578	522	56
	578	522	56

Rapporti con parti correlate

Nel corso del 2023 la Società ha sostenuto costi per attività di supporto logistico ed amministrativo per conto della Fondazione Costa Crociere per totali 457 migliaia di euro (555 migliaia di euro nel 2022).

Non sono state poste in essere operazioni con altre parti correlate per le quali si renda necessario fornire le informazioni richieste dall'art. 2427 c.1 n. 22-bis c.c., in quanto trattasi di operazioni di natura commerciale concluse a condizioni normali di mercato.

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.

Finance leases

Pursuant to Art. 2427, par. 1, no. 22 of the Italian Civil Code, the following table shows the details of the effects of the calculation of leasing using the financial method for the contract of lease of inflatable life rafts from the company Viking Life Saving Equipment A/S.

(in euros)

Effects of the calculation of leasing using the financial method	
A) Value of assets	
Finance leases, net of total depreciation, at the end of the previous fiscal year	3,237,437
+ Assets acquired on finance leases during the year	
- Assets on finance leases redeemed during the year	
- Assets on finance leases retired during the year	(346,644)
- Share of depreciation for the year	(333,576)
+/- Adjustments/increases in finance leases	-
Finance leases, net of total depreciation, at the end of the fiscal year	2,557,218
B) Current value of unexpired lease payments	
Current value of unexpired lease payments calculated using the interest rate of the lease contract	(2,525,646)
C) Financial changes for the year	
Financial charges for the year calculated using the applicable interest rate	(118,073)

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

During the first few months of FY 2024 the escalation of the conflict in Israel heightened geopolitical tensions in the Red Sea and surrounding regions.

With the primary objective of protecting the safety and welfare of our guests and crew members, we decided to modify the itinerary of Costa Toscana in the UAE.

To enable the circumnavigation of Africa, the positioning cruise scheduled to depart from Dubai to Savona on March 10, 2024 and the two subsequent cruises through April 13, 2024 were canceled.

In view of the above, the itinerary of Costa Deliziosa may also be altered on the last leg of her 2024 World Cruise.

It is pointed out that in January 2024 an agreement was signed for the sale to Carnival Corporation of Costa Firenze, and the ship was duly transferred the following month.

As regards subsidiaries, with the distribution of its remaining assets in January 2024, the liquidation procedure for the associate Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd. was completed.

Beni in locazione finanziaria

Ai sensi dell'articolo 2427, comma 1, numero 22, del codice civile, la tabella seguente riporta il dettaglio degli effetti derivanti dalla contabilizzazione del leasing con il metodo finanziario relativamente al contratto di noleggio delle zattere gonfiabili in essere con la società Viking Life Saving Equipment A/S.

(in euro)

Effetti derivanti dalla contabilizzazione del leasing con il metodo finanziario	
A) Valore dei beni	
Beni in leasing finanziario al netto degli ammortamenti complessivi al termine dell'esercizio precedente	3.237.437
+ Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	
- Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	
- Beni in Leasing finanziario dismessi nel corso dell'esercizio	(346.644)
- Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	(333.576)
+/- Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	-
Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi	2.557.218
B) Valore attuale delle rate di canone non scadute	
Valore attuale delle rate di canone non scadute determinato utilizzando il tasso di interesse effettivo del contratto di locazione finanziaria	(2.525.646)
C) Oneri finanziari di competenza dell'esercizio	
Gli oneri finanziari di competenza dell'esercizio determinati sulla base del tasso di interesse effettivo	(118.073)

Eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Durante i primi mesi dell'esercizio 2024 l'allargamento del conflitto in Israele ha inasprito le tensioni geopolitiche nel Mar Rosso e nelle regioni circostanti.

Con l'obiettivo primario di salvaguardare la sicurezza e il benessere dei nostri ospiti e dei nostri membri dell'equipaggio, abbiamo deciso di modificare l'itinerario di Costa Toscana negli Emirati Arabi.

Per consentire la circumnavigazione dell'Africa, la crociera di posizionamento prevista il 10 marzo 2024 da Dubai a Savona e le due crociere successive fino al 13 aprile 2024 sono state cancellate.

Alla luce di quanto sopra, anche gli itinerari di Costa Deliziosa potrebbero subire variazioni nell'ultima tratta della crociera Giro del Mondo 2024.

Si segnala che durante il mese di gennaio 2024 è stato siglato l'accordo per la cessione della nave Costa Firenze a Carnival Corporation, il cui trasferimento è stato completato nel mese di febbraio 2024.

Con riguardo alle società partecipate, nel mese di gennaio 2024, con la distribuzione del residuo attivo, si è concluso il processo di liquidazione della società collegata Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd..

Statement of agreement between Costa Crociere S.p.A. shareholders' equity and result and Group consolidated shareholders' equity and result

The comparison between data of Costa Crociere S.p.A. financial statements and consolidated data for shareholders' equity and net profit for the period at November 30, 2023 is detailed below:

(in thousands of euros)

	Shareholders' equity	Net income for the period
Amounts as per Costa Crociere S.p.A. financial statements	5,178,553	371,625
Net Equity and income from consolidated subsidiaries	305,490	(25,558)
Elimination of consolidated investments	(231,381)	27,786
Cumulative translation reserve	10,979	-
Other consolidation adjustments	(14,587)	9,653
Net Equity and result of the Group	5,249,053	383,506
Minority interest	97	(63)
Amounts as per consolidated financial statements	5,249,150	383,443

The comparison between data of Costa Crociere S.p.A. financial statements and consolidated data for shareholders' equity and net profit for the period at November 30, 2022 is detailed below:

(in thousands of euros)

	Shareholders' equity	Net income for the period
Amounts as per Costa Crociere S.p.A. financial statements	4,806,928	(2,082,712)
Net Equity and income from consolidated subsidiaries	105,340	10,401
Elimination of consolidated investments	(33,406)	(4,305)
Cumulative translation reserve	9,865	-
Other consolidation adjustments	(24,293)	(33,486)
Net Equity and result of the Group	4,864,434	(2,110,101)
Minority interest	249	(7)
Amounts as per consolidated financial statements	4,864,683	(2,110,108)

Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato della Costa Crociere S.p.A. e patrimonio netto e risultato consolidato di Gruppo

Il raffronto tra i dati di bilancio della Costa Crociere S.p.A. ed i dati consolidati per le voci di patrimonio netto ed utile netto dell'esercizio al 30 novembre 2023, è il seguente:

(in migliaia di euro)

	Patrimonio netto	Risultato netto del periodo
Importi come da bilancio Costa Crociere S.p.A.	5.178.553	371.625
Contabilizzazione dei patrimoni netti e dei risultati delle società consolidate	305.490	(25.558)
Eliminazione dei valori delle partecipazioni consolidate	(231.381)	27.786
Riserva di conversione	10.979	-
Rettifiche di consolidamento	(14.587)	9.653
Patrimonio netto e risultato del gruppo	5.249.053	383.506
Patrimonio netto e risultato di terzi	97	(63)
Importi come da bilancio consolidato	5.249.150	383.443

Il raffronto tra i dati di bilancio della Costa Crociere S.p.A. ed i dati consolidati per le voci di patrimonio netto ed utile netto dell'esercizio al 30 novembre 2022, è il seguente:

(in migliaia di euro)

	Patrimonio netto	Risultato netto del periodo
Importi come da bilancio Costa Crociere S.p.A.	4.806.928	(2.082.712)
Contabilizzazione dei patrimoni netti e dei risultati delle società consolidate	105.340	10.401
Eliminazione dei valori delle partecipazioni consolidate	(33.406)	(4.305)
Riserva di conversione	9.865	-
Rettifiche di consolidamento	(24.293)	(33.486)
Patrimonio netto e risultato del gruppo	4.864.434	(2.110.101)
Patrimonio netto e risultato di terzi	249	(7)
Importi come da bilancio consolidato	4.864.683	(2.110.108)

Statement of changes in consolidated shareholders' equity

(in thousands of euros)

	Share Capital	Share premium reserve	Legal reserve	Reserve re art. 2426 Civil Code	Cumulative translation adjustment	Reserve for shareholders' capital contribution	Profits carried forward	Net result for the period	Minority interest	Total
Balance at November 30, 2020	344,311	1,235,668	78,112	13,005	10,259	2,158,713	2,191,031	(1,473,788)	16,224	4,573,536
Allocation of the result:										
• reserves							(1,473,788)	1,473,788		-
• dividend										
Difference from translation of financial statements of foreign companies					(608)					(608)
Distribution of reserves										
Demerger										
Capital contribution						1,909,500				1,909,500
Profit (Loss) for the year 12.01.2020 - 11.30.2021								(1,320,283)		(1,320,283)
Minority interest										
• result									150	150
• dividend									(1,223)	(1,223)
• change in consolidation area									(14,979)	(14,979)
Balance at November 30, 2021	344,311	1,235,669	78,112	13,005	9,651	4,068,212	717,243	(1,320,283)	173	5,146,093
Allocation of the result:										
• reserves			(8,558)				(1,311,725)	1,320,283		-
• dividend										
Difference from translation of financial statements of foreign companies					214					214
Distribution of reserves										
Demerger										
Capital contribution						1,828,400				1,828,400
Profit (Loss) for the year 12.01.2021 - 11.30.2022								(2,110,101)		(2,110,101)
Minority interest										
• result									(7)	(7)
• dividend										
• change in consolidation area									83	83
Balance at November 30, 2022	344,311	1,235,669	69,554	13,005	9,865	5,896,612	(594,482)	(2,110,101)	249	4,864,683
Allocation of the result:										
• reserves							(2,110,101)	2,110,101		-
• dividend										
Difference from translation of financial statements of foreign companies					1,114					1,114
Distribution of reserves										
Demerger										
Capital contribution										
Profit (Loss) for the year 12.01.2022 - 11.30.2023								383,506		383,506
Minority interest										
• result									(63)	(63)
• dividend										
• change in consolidation area									(90)	(90)
Balance at November 30, 2023	344,311	1,235,669	69,554	13,005	10,978	5,896,612	(2,704,583)	383,506	97	5,249,150

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato

(in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva ex art.2426 Cod. Civ.	Differenze cambio da conversione	Riserva versamento in conto capitale	Utili portati a nuovo	Risultato dell'esercizio	Capitale e riserve di terzi	Totale
Saldo al 30 novembre 2020	344.311	1.235.669	78.112	13.005	10.259	2.158.713	2.191.031	(1.473.788)	16.225	4.573.536
Destinazione del risultato dell'esercizio:										
• riserve							(1.473.788)	1.473.788		-
• dividendi										
Differenze di conversione dei bilanci di società estere					(608)					(608)
Distribuzione utili portati a nuovo										
Scissione										
Versamento in conto capitale						1.909.500				1.909.500
Utile (Perdita) dell'esercizio 01.12.2020 - 30.11.2021								(1.320.283)		(1.320.283)
Capitale e riserve di terzi										
• risultato									150	150
• dividendi									(1.223)	(1.223)
• variazione area consolidamento									(14.979)	(14.979)
Saldo al 30 novembre 2021	344.311	1.235.669	78.112	13.005	9.651	4.068.212	717.243	(1.320.283)	173	5.146.093
Destinazione del risultato dell'esercizio:										
• riserve			(8.558)				(1.311.725)	1.320.283		-
• dividendi										
Differenze di conversione dei bilanci di società estere					214					214
Distribuzione utili portati a nuovo										
Scissione										
Versamento in conto capitale						1.828.400				1.828.400
Utile (Perdita) dell'esercizio 01.12.2021 - 30.11.2022								(2.110.101)		(2.110.101)
Capitale e riserve di terzi										
• risultato									(7)	(7)
• dividendi										
• variazione area consolidamento									83	83
Saldo al 30 novembre 2022	344.311	1.235.669	69.554	13.005	9.865	5.896.612	(594.482)	(2.110.101)	249	4.864.683
Destinazione del risultato dell'esercizio:										
• riserve							(2.110.101)	2.110.101		-
• dividendi										
Differenze di conversione dei bilanci di società estere					1.114					1.114
Distribuzione utili portati a nuovo										
Scissione										
Versamento in conto capitale										
Utile (Perdita) dell'esercizio 01.12.2022 - 30.11.2023								383.506		383.506
Capitale e riserve di terzi										
• risultato									(63)	(63)
• dividendi										
• variazione area consolidamento									(90)	(90)
Saldo al 30 novembre 2023	344.311	1.235.669	69.554	13.005	10.978	5.896.612	(2.704.583)	383.506	97	5.249.150

Independent Auditors' report on the Consolidated Financial Statement



Independent auditor's report

in accordance with article 14 of Legislative Decree No. 39 of 27 January 2010

To the Shareholders
of Costa Crociere SpA

Report on the Audit of the Consolidated Financial Statements

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of Costa Crociere SpA (the "Company") and its subsidiaries (the "Group"), which comprise the balance sheet as of 30 November 2023, the income statement and statement of cash flows for the year then ended and related notes.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group as of 30 November 2023, and of the result of its operations and cash flows for the year then ended in accordance with the Italian laws governing the criteria for their preparation.

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 this report. We are independent of the Company pursuant to the regulations and standards on ethics and independence applicable to audits of financial statements under Italian law. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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

The directors are responsible for the preparation of consolidated financial statements that give a true and fair view in accordance with the Italian laws governing the criteria for their preparation and, in the terms prescribed by law, for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

The directors are responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern and, in preparing the consolidated financial statements, for the appropriate application of the going concern basis of accounting, and for disclosing matters related to going concern. In preparing the consolidated

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: Milano 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12579880135 Iscritta al n° 19644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - Bologna 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - Brescia 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 257004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - Udine 33100 Via Pascolle 43 Tel. 0432 25789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

www.pwc.com/it

Relazione della Società di Revisione al bilancio consolidato



Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39

Agli Azionisti
di Costa Crociere SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato di Costa Crociere SpA (la "Società") e delle sue controllate (il "Gruppo"), costituito dalla situazione patrimoniale consolidata al 30 novembre 2023, dal conto economico consolidato, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 novembre 2023, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

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 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.

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 alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione 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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: Milano 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese
Milano Monza Brianza Lodi 12079880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60031 Via Sandro Totti 1
Tel. 071 2132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - Bologna 40124 Via
Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - Brescia 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 095
7532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16
Tel. 081 36181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - Parma 43121 Viale
Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 -
Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90
Tel. 0422 696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - Udine 33100 Via Pascolle 43 Tel. 0432 23789 - Varese 21100 Via
Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

www.pwc.com/it



financial statements, the directors use the going concern basis of accounting unless they either intend to liquidate the Company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

The board of statutory auditors is responsible for overseeing, in the terms prescribed 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 the consolidated financial statements.

As part of our audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia), we exercised professional judgement and maintained professional scepticism throughout the audit. Furthermore:

- we identified and assessed the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error; we designed and performed audit procedures responsive to those risks; we obtained 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;
- we obtained 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;
- we evaluated the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the directors;
- we concluded on the appropriateness of the directors' 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;
- we evaluated 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.



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 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 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.

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;



- we obtained 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 on the consolidated financial statements.

We communicated 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 identified during our audit.

Report on Compliance with other Laws and Regulations

Opinion in accordance with Article 14, paragraph 2, letter e), of Legislative Decree No. 39/10

The directors of the Costa Crociere SpA are responsible for preparing a report on operations of the Group as of 30 November 2023, including its consistency with the relevant consolidated financial statements and its compliance with the law.

We have performed the procedures required under auditing standard (SA Italia) No. 720B in order to express an opinion on the consistency of the report on operations with the consolidated financial statements of the Group as of 30 November 2023 and on its compliance with the law, as well as to issue a statement on material misstatements, if any.

In our opinion, the report on operations is consistent with the consolidated financial statements of Costa Crociere SpA as of 30 November 2023 and is prepared in compliance with the law.

With reference to the statement referred to in article 14, paragraph 2, letter e), of Legislative Decree No. 39/10, issued on the basis of our knowledge and understanding of the Company and its environment obtained in the course of the audit, we have nothing to report.

Genoa, 14 March 2024

PricewaterhouseCoopers SpA

Signed by

Daniele Magnoni
(Partner)

This report has been translated into English from the Italian original solely for the convenience of international readers.



- 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.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di Costa Crociere SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo al 30 novembre 2023, 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 del Gruppo al 30 novembre 2023 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato di Costa Crociere SpA al 30 novembre 2023 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 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.

Genova, 14 marzo 2024

PricewaterhouseCoopers SpA


Daniele Magnoni
(Revisore legale)

Costa Crociere S.p.A.

**Financial statements of the parent company
at November 30, 2023**

Costa Crociere S.p.A.

**Bilancio della capogruppo
al 30 novembre 2023**

Balance sheet at November 30, 2023

<i>(in euros)</i>			
	11.30.2023	11.30.2022	Variations
Assets			
B) FIXED ASSETS			
I) Intangible fixed assets			
3) Industrial patents and similar intellectual property rights	36,138,158	34,129,928	2,008,229
6) Work in progress and advances	17,048,760	8,433,072	8,615,688
7) Other	17,561,458	16,468,827	1,092,631
	70,748,375	59,031,828	11,716,548
II) Tangible fixed assets			
1) Land and buildings	28,991,555	30,313,564	(1,322,009)
3) Furniture, office machines, equipment and motor vehicles	15,392,661	15,629,835	(237,174)
4) Fleet	7,578,975,779	8,423,283,337	(844,307,558)
5) Work in progress and advances	102,136,471	87,026,862	15,109,609
	7,725,496,467	8,556,253,598	(830,757,132)
III) Investments			
1) Shareholdings			
a) In subsidiaries	236,352,081	38,822,697	197,529,384
b) In associates	22,110,819	15,467,380	6,643,439
d bis) In other companies	2,087,132	2,418,717	(331,586)
	260,550,032	56,708,795	203,841,237
2) Receivables			
d bis) From third parties, non-current	3,095,847	2,979,248	116,600
	3,095,847	2,979,248	116,600
	263,645,879	59,688,043	203,957,836
TOTAL FIXED ASSETS (B)	8,059,890,721	8,674,973,469	(615,082,748)
C) CURRENT ASSETS			
I) Inventory			
1) Raw materials, auxiliary materials and spare parts	114,594,745	107,261,855	7,332,889
4) Finished products and goods	15,127,228	10,715,513	4,411,715
	129,721,973	117,977,368	11,744,605
II) Receivables			
1) Trade receivables	120,548,230	85,899,288	34,648,942
2) From subsidiaries	113,345,656	64,934,578	48,411,078
4) From parent company	640,616	5,596,163	(4,955,548)
5) From companies under control of parent company	6,736,178	3,733,160	3,003,017
5 bis) Tax receivables	101,054,735	86,025,182	15,029,553
5 ter) Deferred taxes	-	-	-
5 quater) From third parties, current	38,563,194	36,606,333	1,956,860
	380,888,607	282,794,704	98,093,903
IV) Cash			
1) Bank deposits	35,034,717	80,832,147	(45,797,430)
3) Cash and cash on hand	14,994,103	17,192,814	(2,198,711)
	50,028,820	98,024,962	(47,996,141)
V) Fleet held for sale	-	15,000,000	(15,000,000)
TOTAL CURRENT ASSETS (C)	560,639,401	513,797,034	46,842,367
D) ACCRUED INCOME AND PREPAYMENTS	52,788,158	45,711,937	7,076,221
TOTAL ASSETS	8,673,318,279	9,234,482,440	(561,164,160)

Situazione patrimoniale al 30 novembre 2023

(in euro)			
Attività	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I) Immobilizzazioni immateriali			
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	36.138.158	34.129.928	2.008.229
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	17.048.760	8.433.072	8.615.688
7) Altre	17.561.458	16.468.827	1.092.631
	70.748.375	59.031.828	11.716.548
II) Immobilizzazioni materiali			
1) Terreni e fabbricati	28.991.555	30.313.564	(1.322.009)
3) Mobili, macchine ufficio, attrezzature e automezzi	15.392.661	15.629.835	(237.174)
4) Flotta	7.578.975.779	8.423.283.337	(844.307.558)
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	102.136.471	87.026.862	15.109.609
	7.725.496.467	8.556.253.598	(830.757.132)
III) Immobilizzazioni finanziarie			
1) Partecipazioni			
a) In società controllate	236.352.081	38.822.697	197.529.384
b) In società collegate	22.110.819	15.467.380	6.643.439
d bis) In altre società	2.087.132	2.418.717	(331.586)
	260.550.032	56.708.795	203.841.237
2) Crediti			
d bis) Verso terzi, non correnti	3.095.847	2.979.248	116.600
	3.095.847	2.979.248	116.600
	263.645.879	59.688.043	203.957.836
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	8.059.890.721	8.674.973.469	(615.082.748)
C) ATTIVITÀ CIRCOLANTI			
I) Rimanenze			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	114.594.745	107.261.855	7.332.889
4) Prodotti finiti e merci	15.127.228	10.715.513	4.411.715
	129.721.973	117.977.368	11.744.605
II) Crediti			
1) Verso clienti	120.548.230	85.899.288	34.648.942
2) Verso società controllate	113.345.656	64.934.578	48.411.078
4) Verso società controllante	640.616	5.596.163	(4.955.548)
5) Verso società sottoposte al controllo delle controllanti	6.736.178	3.733.160	3.003.017
5 bis) Crediti tributari	101.054.735	86.025.182	15.029.553
5 ter) Imposte anticipate	-	-	-
5 quater) Verso terzi, correnti	38.563.194	36.606.333	1.956.860
	380.888.607	282.794.704	98.093.903
IV) Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari	35.034.717	80.832.147	(45.797.430)
3) Denaro e valori in cassa	14.994.103	17.192.814	(2.198.711)
	50.028.820	98.024.962	(47.996.141)
V) Flotta destinata alla vendita	-	15.000.000	(15.000.000)
TOTALE ATTIVITÀ CIRCOLANTI (C)	560.639.401	513.797.034	46.842.367
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	52.788.158	45.711.937	7.076.221
TOTALE ATTIVITÀ	8.673.318.279	9.234.482.440	(561.164.160)

**Liabilities and
shareholders' equity**

<i>(in euros)</i>			
	11.30.2023	11.30.2022	Variations
A) SHAREHOLDERS' EQUITY			
I) Share capital	344,310,720	344,310,720	-
II) Share premium reserve	1,235,669,621	1,235,669,621	-
IV) Legal reserve	69,554,603	69,554,603	-
VI) Other reserves			
Reserve re. art 2426 item 8 bis Italian Civil Code	944,055	944,055	-
Reserve for shareholders' capital contribution	5,896,611,850	5,896,611,850	-
Surplus Merger Contribution Mercurio S.r.l.	28,396,409	28,396,409	-
Reserve for investment revaluation	3,906,669	3,906,669	-
	5,929,858,984	5,929,858,984	-
VIII) Profits (loss) carried forward			
Profits carried forward	125,544,998	125,544,998	-
Loss carried forward	(2,898,010,971)	(815,299,299)	(2,082,711,673)
	(2,772,465,974)	(689,754,301)	(2,082,711,673)
IX) Profit (loss) for the year	371,624,879	(2,082,711,673)	2,454,336,552
	5,178,552,833	4,806,927,954	371,624,879
B) RESERVES FOR RISKS AND CHARGES			
2) Provision for taxes			
Provision for taxes	75,396,721	42,688,718	32,708,003
Provision for deferred taxes	916,952	878,876	38,076
4) Other reserves for risks and charges	46,729,762	45,626,600	1,103,162
	123,043,435	89,194,194	33,849,241
C) STAFF LEAVING INDEMNITY	5,857,237	5,828,944	28,293
D) PAYABLES			
4) Bank loans payable			
Long-term loans			
Current	170,868,606	88,435,535	82,433,072
Non-Current	251,431,329	422,212,507	(170,781,178)
	422,299,935	510,648,042	(88,348,107)
6) Advances	756,336,510	486,362,227	269,974,283
7) Trade payables	343,980,209	365,415,782	(21,435,573)
9) Payables to subsidiaries	387,995,728	176,631,927	211,363,802
10) Payables to associates	-	218,483	(218,483)
11) Payables to parent company	1,056,338,637	2,533,883,981	(1,477,545,344)
11 bis) Payables to companies under control of parent company	75,311,227	25,869,959	49,441,267
12) Tax payables	11,344,757	20,333,761	(8,989,004)
13) Social security payables	4,088,966	4,224,522	(135,556)
14) Other payables	95,723,338	70,621,616	25,101,721
	3,153,419,306	4,194,210,300	(1,040,790,993)
E) ACCRUED LIABILITIES AND DEFERRED INCOME	212,445,468	138,321,048	74,124,420
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	8,673,318,279	9,234,482,440	(561,164,161)

**Passività
Patrimonio Netto**

(in euro)			
	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni
A) PATRIMONIO NETTO			
I) Capitale sociale	344.310.720	344.310.720	-
II) Riserva sovrapprezzo azioni	1.235.669.621	1.235.669.621	-
IV) Riserva legale	69.554.603	69.554.603	-
VI) Altre riserve			
Riserva ex art. 2426 p.to 8 bis Codice Civile	944.055	944.055	-
Riserva versamento soci in conto capitale	5.896.611.850	5.896.611.850	-
Avanzo di Fusione Mercurio S.r.l.	28.396.409	28.396.409	-
Riserva rivalutazione partecipazioni	3.906.669	3.906.669	-
	5.929.858.984	5.929.858.984	-
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo			
Utili portati a nuovo	125.544.998	125.544.998	-
Perdite rinviate a nuovo	(2.898.010.971)	(815.299.299)	(2.082.711.673)
	(2.772.465.974)	(689.754.301)	(2.082.711.673)
IX) Utile (perdita) d'esercizio	371.624.879	(2.082.711.673)	2.454.336.552
	5.178.552.833	4.806.927.954	371.624.879
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI			
2) Fondo imposte			
Fondo imposte	75.396.721	42.688.718	32.708.003
Fondo imposte differite	916.952	878.876	38.076
4) Altri fondi per rischi ed oneri	46.729.762	45.626.600	1.103.162
	123.043.435	89.194.194	33.849.241
C) FONDO TRATT. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	5.857.237	5.828.944	28.293
D) DEBITI			
4) Verso banche			
Finanziamenti a lungo			
Quota Corrente	170.868.606	88.435.535	82.433.072
Quota non Corrente	251.431.329	422.212.507	(170.781.178)
	422.299.935	510.648.042	(88.348.107)
6) Acconti	756.336.510	486.362.227	269.974.283
7) Verso fornitori	343.980.209	365.415.782	(21.435.573)
9) Verso società controllate	387.995.728	176.631.927	211.363.802
10) Verso società collegate	-	218.483	(218.483)
11) Verso società controllante	1.056.338.637	2.533.883.981	(1.477.545.344)
11 bis) Verso società sottoposte al controllo delle controllanti	75.311.227	25.869.959	49.441.267
12) Tributari	11.344.757	20.333.761	(8.989.004)
13) Verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	4.088.966	4.224.522	(135.556)
14) Altri debiti	95.723.338	70.621.616	25.101.721
	3.153.419.306	4.194.210.300	(1.040.790.993)
E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI	212.445.468	138.321.048	74.124.420
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	8.673.318.279	9.234.482.440	(561.164.161)

Income statement for the period December 1, 2022 - November 30, 2023

(in euros)				
		12.01.2022	12.01.2021	
		11.30.2023	11.30.2022	Variations
Value of production	A) VALUE OF PRODUCTION			
	1) Revenues from sales and services			
	Revenues from cruises	2,601,981,771	1,401,055,585	1,200,926,186
	Other revenues from cruises	525,456,391	266,082,670	259,373,721
	Revenues from onboard services	884,491,929	507,823,602	376,668,326
	Revenues from Group Companies	94,318,144	81,680,123	12,638,021
		4,106,248,234	2,256,641,981	1,849,606,254
	Variation in fixed assets	-	-	-
	5) Other income			
	State grants	1,167,083	43,218,281	(42,051,197)
Costs of production	Other	103,108,338	50,437,089	52,671,249
		104,275,421	93,655,369	10,620,052
	TOTAL VALUE OF PRODUCTION (A)	4,210,523,656	2,350,297,350	1,860,226,306
	B) COSTS OF PRODUCTION			
	6) Raw materials, auxiliary materials, spare parts and goods	906,403,443	874,335,403	32,068,040
	7) Services	2,129,713,185	1,611,498,229	518,214,955
	8) Utilization of third party assets	12,688,014	11,872,551	815,463
	9) Personnel			
	a) Salaries and wages	279,550,251	258,823,028	20,727,223
	b) Social contributions	22,432,989	17,720,084	4,712,906
Financial income and charges	c) Staff leaving indemnity	6,205,660	6,137,375	68,284
	e) Other costs	3,009,183	2,077,481	931,702
		311,198,083	284,757,969	26,440,115
	10) Depreciation and writedowns			
	a) Amortization of intangible fixed assets	20,169,601	21,438,438	(1,268,837)
	b) Amortization of tangible fixed assets			
	Depreciation of land and buildings	1,389,066	1,184,465	204,600
	Depreciation of furniture, office machines and equipment	5,621,695	6,035,070	(413,375)
	Depreciation of fleet	315,888,532	403,728,982	(87,840,451)
	c) Writedown of fixed assets	191,989	1,165,693,901	(1,165,501,912)
	d) Writedown of receivables	1,272,790	251,102	1,021,688
		344,533,673	1,598,331,959	(1,253,798,287)
	11) Var. in inventory of raw materials, auxiliary materials, etc.	(11,744,605)	(28,112,550)	16,367,945
	13) Other accruals	5,825,970	4,999,661	826,309
	14) Other operating charges	24,302,773	20,145,919	4,156,854
	TOTAL COSTS OF PRODUCTION (B)	3,722,920,536	4,377,829,142	(654,908,606)
	DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COSTS OF PRODUCTION (A - B)	487,603,120	(2,027,531,792)	2,515,134,912
	C) FINANCIAL INCOME AND CHARGES			
	15) Income from shareholdings	-	402,262	(402,262)
	16) Other financial income			
	Other	350,013	95,166	254,846
	Financial income from subsidiaries	6,847	7	6,840
		356,860	95,174	261,686
	17) Financial charges			
	Financial charges on bank loans	26,461	19,883	6,578
	Financial charges on medium-term loans	23,318,638	12,158,642	11,159,996
	Other financial charges	(7,417,896)	16,059,566	(23,477,462)
	Financial charges from parent company	69,699,067	14,264,153	55,434,914
		85,626,270	42,502,243	43,124,026
	17 bis) Exchange (gains) and losses	(1,185,554)	6,614,802	(7,800,356)
	TOTAL FINANCIAL INCOME AND (CHARGES) (C)	(84,083,856)	(48,619,609)	(35,464,247)
	D) FAIR VALUE OF FINANCIAL ASSETS			
	18) Revaluation of financial assets	15,582,795	23,396,355	(7,813,560)
	19) Write-off of financial assets	37,228,772	20,111,465	17,117,307
	TOTAL ADJUSTMENT OF FINANCIAL ASSETS (D)	(21,645,978)	3,284,889	(24,930,867)
	RESULT BEFORE TAXES	381,873,287	(2,072,866,512)	2,454,739,798
	20) INCOME TAX			
	Current taxes	10,210,331	10,217,822	(7,491)
	Deferred and advance taxes	38,076	(372,661)	410,737
	TOTAL INCOME TAX	10,248,407	9,845,161	403,246
	21) NET PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR	371,624,879	(2,082,711,673)	2,454,336,552

Conto economico dell'esercizio

1 dicembre 2022 - 30 novembre 2023

(in euro)

	01.12.2022 30.11.2023	01.12.2021 30.11.2022	Variazioni
Valore della produzione			
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e prestazioni			
Ricavi crociere	2.601.981.771	1.401.055.585	1.200.926.186
Ricavi accessori alle crociere	525.456.391	266.082.670	259.373.721
Ricavi gestioni di bordo	884.491.929	507.823.602	376.668.326
Ricavi da società del Gruppo	94.318.144	81.680.123	12.638.021
	4.106.248.234	2.256.641.981	1.849.606.254
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-
5) Altri ricavi e proventi			
Contributi statali	1.167.083	43.218.281	(42.051.197)
Altri proventi diversi	103.108.338	50.437.089	52.671.249
	104.275.421	93.655.369	10.620.052
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	4.210.523.656	2.350.297.350	1.860.226.306
Costi della produzione			
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	906.403.443	874.335.403	32.068.040
7) Servizi	2.129.713.185	1.611.498.229	518.214.955
8) Godimento di beni di terzi	12.688.014	11.872.551	815.463
9) Personale			
a) Salari e stipendi	279.550.251	258.823.028	20.727.223
b) Oneri sociali	22.432.989	17.720.084	4.712.906
c) Trattamento di fine rapporto	6.205.660	6.137.375	68.284
e) Altri costi	3.009.183	2.077.481	931.702
	311.198.083	284.757.969	26.440.115
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento immobilizzazioni immateriali	20.169.601	21.438.438	(1.268.837)
b) Ammortamento immobilizzazioni materiali			
Ammortamento terreni e fabbricati	1.389.066	1.184.465	204.600
Ammortamento mobili, macchine uff. e attrezzature	5.621.695	6.035.070	(413.375)
Ammortamento flotta	315.888.532	403.728.982	(87.840.451)
c) Svalutazione di immobilizzazioni	191.989	1.165.693.901	(1.165.501.912)
d) Svalutazione dei crediti	1.272.790	251.102	1.021.688
	344.533.673	1.598.331.959	(1.253.798.287)
11) Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, etc.	(11.744.605)	(28.112.550)	16.367.945
13) Altri accantonamenti	5.825.970	4.999.661	826.309
14) Oneri diversi di gestione	24.302.773	20.145.919	4.156.854
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	3.722.920.536	4.377.829.142	(654.908.606)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	487.603.120	(2.027.531.792)	2.515.134.912
Proventi ed oneri finanziari			
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI			
15) Proventi da partecipazioni	-	402.262	(402.262)
16) Altri proventi finanziari			
Diversi	350.013	95.166	254.846
Proventi finanziari da società controllate	6.847	7	6.840
	356.860	95.174	261.686
17) Interessi ed altri oneri finanziari			
Su debiti verso banche	26.461	19.883	6.578
Su finanziamenti a medio	23.318.638	12.158.642	11.159.996
Diversi dai precedenti	(7.417.896)	16.059.566	(23.477.462)
Da società controllante	69.699.067	14.264.153	55.434.914
	85.626.270	42.502.243	43.124.026
17 bis) (Utili) e perdite su cambi	(1.185.554)	6.614.802	(7.800.356)
TOTALE PROVENTI ED (ONERI) FINANZIARI (C)	(84.083.856)	(48.619.609)	(35.464.247)
D) RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE			
18) Rivalutazioni attività finanziarie	15.582.795	23.396.355	(7.813.560)
19) Svalutazioni attività finanziarie	37.228.772	20.111.465	17.117.307
TOTALE RETTIFICHE ATTIVITA' FINANZIARIE (D)	(21.645.978)	3.284.889	(24.930.867)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	381.873.287	(2.072.866.512)	2.454.739.798
20) IMPOSTE DELL'ESERCIZIO			
Imposte correnti	10.210.331	10.217.822	(7.491)
Imposte anticipate e differite	38.076	(372.661)	410.737
TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO	10.248.407	9.845.161	403.246
21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	371.624.879	(2.082.711.673)	2.454.336.552

Cash Flow

December 1, 2022 - November 30, 2023

<i>(in thousands of euros)</i>	2023	2022
A. Cash flow from operations		
Net profit (loss) for the year	371,625	(2,082,712)
Income taxes	10,248	292
Interest expenses/(interest receivables)	85,626	42,502
(Dividends)	(357)	(497)
(Capital gains)/losses arising from disposal of fixed assets	(47,310)	-
1. Profit (loss) for the year before income taxes, interests, dividends and capital gains/losses on disposal of assets	419,833	(2,040,415)
Accruals for provisions	50,682	26,385
Depreciation and amortization	343,069	432,387
Writedown of investments	35,963	1,185,237
Other adjustments for non-monetary items	(41,956)	(35,529)
2. Cash flow before variances in net working capital	807,591	(431,935)
Variances in net working capital		
Decrease/(increase) in inventory	(11,745)	(29,409)
Decrease/(increase) in receivables from customers	(39,869)	(36,633)
Increase/(decrease) in payables to suppliers	(18,371)	91,776
Increase/(decrease) in advances	269,974	172,597
Decrease/(increase) in accruals and prepayments	(7,076)	(22,230)
Increase/(decrease) in accruals and deferrals	74,124	34,669
Other variances in net working capital	7,590	(22,950)
3. Cash flow after variations in net working capital	1,082,220	(244,114)
Received/(paid) interests	(93,678)	(21,638)
(Paid income taxes)	(111)	(89)
Received dividends	545	497
(Use of accrued provisions)	(19,660)	(11,850)
Cash flow from operations (A)	969,316	(277,194)
B. Cash flows from investments		
Tangible fixed assets: (cost of purchase)/ sale price	(57,971)	(1,692,095)
Intangible fixed assets: (cost of purchase)/ sale price	(31,887)	(17,778)
Financial fixed assets: (cost of purchase)/ sale price	(117)	293
Cash flow from investments (B)	(89,975)	(1,709,581)
C. Cash flows from financial operations		
Debt		
Increase (decrease) in short-term bank loans	-	-
Increase in loans	110,000	477,818
(Repayment of loans)	(1,037,337)	(466,836)
Equity		
(Paid dividends)	-	-
Capital contribution	-	1,828,400
Cash flow from financial operations (C)	(927,337)	1,839,382
Increase (decrease) in cash and cash equivalent (A ± B ± C)	(47,996)	(147,393)
Effect of exchange rate on cash and cash equivalent	-	-
Cash and cash equivalent at the beginning of the year		
divided into:		
bank and postal deposits	80,832	233,910
cash on hand	17,193	11,507
Cash and cash equivalent at the end of the year		
divided into:		
bank and postal deposits	35,035	80,832
cash on hand	14,994	17,193

Rendiconto Finanziario dell'esercizio

1 dicembre 2022 - 30 novembre 2023

(in migliaia di euro)	2023	2022
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Utile (perdita) dell'esercizio	371.625	(2.082.712)
Imposte sul reddito	10.248	292
Interessi passivi/(interessi attivi)	85.626	42.502
(Dividendi)	(357)	(497)
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività immobilizzate	(47.310)	-
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	419.833	(2.040.415)
Accantonamenti ai fondi	50.682	26.385
Ammortamenti delle immobilizzazioni	343.069	432.387
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	35.963	1.185.237
Altre rettifiche per elementi non monetari	(41.956)	(35.529)
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	807.591	(431.935)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(11.745)	(29.409)
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(39.869)	(36.633)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(18.371)	91.776
Incremento/(decremento) acconti	269.974	172.597
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(7.076)	(22.230)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	74.124	34.669
Altre variazioni del capitale circolante netto	7.590	(22.950)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	1.082.220	(244.114)
Interessi incassati/(pagati)	(93.678)	(21.638)
(Imposte sul reddito pagate)	(111)	(89)
Dividendi incassati	545	497
(Utilizzo dei fondi)	(19.660)	(11.850)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	969.316	(277.194)
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali: (Investimenti)/ Prezzo di realizzo disinvestimenti	(57.971)	(1.692.095)
Immobilizzazioni immateriali: (Investimenti)/ Prezzo di realizzo disinvestimenti	(31.887)	(17.778)
Immobilizzazioni finanziarie: (Investimenti)/ Prezzo di realizzo disinvestimenti	(117)	293
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(89.975)	(1.709.581)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	-	-
Accensione finanziamenti	110.000	477.818
(Rimborso finanziamenti)	(1.037.337)	(466.836)
Mezzi propri		
(Dividendi pagati)	-	-
Aumento di capitale a pagamento	-	1.828.400
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(927.337)	1.839.382
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(47.996)	(147.393)
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	-	-
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		
di cui:		
depositi bancari e postali	80.832	233.910
denaro e valori in cassa	17.193	11.507
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio		
di cui:		
depositi bancari e postali	35.035	80.832
denaro e valori in cassa	14.994	17.193

Notes to financial statements

Accounting principles

The financial statements at November 30, 2023 were prepared in conformity with Art. 2423 ff. of the Italian Civil Code and Law Decree No. 6 of January 17, 2003 and subsequent amendments, and based on the principles issued by the OIC - Italian Accountancy Organization in force at the end of the fiscal year. Following publication in the *Gazzetta Ufficiale* of Legislative Decree no. 139/15, the "Accounting Reform" introduced by Directive 2013/34/EU was transposed into Italian law. This decree amends and supplements the parts of the Italian Civil Code containing the general provisions for drawing up annual financial statements with regard to the layouts, assessment criteria, Notes to financial statements and Board of Directors' Report.

The enclosed financial statements indicate the amounts of the corresponding items in fiscal 2022.

2022 Cash Flow Restatement

The Statement of cash flows for the period ended November 30, 2022 was restated to correct the presentation of the non-cash settled Costa Luminosa ship sale between the Company and Carnival Corporation.

The Company previously presented this non-cash transaction as investing and financing activity within the statement of cash flows.

(in thousands of euros)	November 30, 2022		
	As previously stated	Non-cash ship sale	Restated
B. Cash flows from investments			
Tangible fixed assets: (cost of purchase)/ sale price	(1,395,747)	(296,348)	(1,692,095)
Cash flow from investments (B)	(1,395,747)	(296,348)	(1,692,095)
C. Cash flows from financial operations			
Debt			
(Repayment of loans)	(763,184)	296,348	(466,836)
Cash flow from financial operations (C)	(763,184)	296,348	(466,836)

Nota integrativa

Principi contabili

Il bilancio al 30 novembre 2023 è stato redatto in conformità alle norme di legge di cui agli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile e al decreto legislativo n. 6 del 17 gennaio 2003 e successive modificazioni e in base ai principi emessi a cura dell'OIC (Organismo Italiano di Contabilità) in vigore alla data di chiusura dell'esercizio. Con la pubblicazione in Gazzetta Ufficiale del D. lgs. n. 139/15 è stata recepita nell'ordinamento italiano la "Riforma Contabile" in attuazione della direttiva europea 2013/34. Il suddetto decreto integra e modifica il codice civile che contiene le norme generali per la redazione del bilancio d'esercizio relativamente agli schemi, ai criteri di valutazione, al contenuto della nota integrativa e della relazione sulla gestione.

Nel bilancio allegato sono stati indicati gli importi delle corrispondenti voci dell'esercizio 2022.

Rettifiche al Rendiconto Finanziario 2022

Il Rendiconto Finanziario relativo all'esercizio concluso al 30 novembre 2022 è stato rettificato al fine di correggere la presentazione dei flussi di cassa relativi alla vendita non monetaria della nave Costa Luminosa a Carnival Corporation.

La Società aveva infatti presentato nel Rendiconto Finanziario del precedente esercizio la transazione tra le attività di investimento e le attività di finanziamento.

(in migliaia di euro)	30 novembre 2022		
	Versione precedente	Vendita di nave non monetaria	Nuova versione
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
Immobilizzazioni materiali: (Investimenti)/ Prezzo di realizzo disinvestimenti	(1.395.747)	(296.348)	(1.692.095)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.395.747)	(296.348)	(1.692.095)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Mezzi di terzi			
(Rimborso finanziamenti)	(763.184)	296.348	(466.836)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(763.184)	296.348	(466.836)

Accounting principles

These financial statements were prepared in conformity with the Italian national accounting principles in force at the end of the fiscal year.

The financial statements consist of the following documents:

- balance sheet;
- income statement;
- cash flow;
- notes to financial statements.

These Notes to financial statements are designed to illustrate, analyze and in some cases supplement the information presented in the financial statements. They contain the details required by Art. 2427 of the Civil Code, which are in line with the changes to the regulations introduced by Legislative Decree no. 139/15 and with the accounting principles recommended by the *Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili* (National Board of Chartered Accountants).

Going concern

The evaluation of the items was carried out assuming use of the Company's assets on a going concern basis for its activities; the financial statements were prepared in accordance with the going concern, the prudence and the accrual basis, and items were accounted for having regard to the substance of the transaction or arrangement concerned.

As stated in the Board of Directors' Report, the financial statements for the year ending November 30, 2023 were drawn up 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.

In view of:

- the results obtained and the cash and cash equivalent that enabled repayment of loans to the parent company and banks in FY 2023
- the forecasted cash flows for FY 2024, which will enable the repayment of the loans to the parent company and cover all other financial obligations
- the results for the first quarter in line with cash generation forecasts
- Carnival Corporation & plc's compliance with financial covenants

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

Non-current assets held for sale

The Company classifies non-current assets as being held for sale if their book value will be recovered mainly by selling them rather than by continuing to use them and if, at year end, they are saleable in their current condition or do not require alterations such as to defer their sale. These assets are valued at book value or fair value, whichever is the lower.

Intangible fixed assets

Intangible fixed assets are valued at purchase value or transfer cost and amortization is calculated on a straight-line as follows:

- for industrial patents and similar intellectual property rights, over five fiscal years. These fixed assets refer to capitalized costs for IT systems and software;
- for costs incurred for the Savona Palacrociere, on the basis of the duration of the concession;
- for additions to third party assets, on the basis of the duration of the contracts.

If the assumptions for the capitalization of costs no longer apply in a year subsequent to the year when such costs were recorded in the assets section, capitalized costs are written down. At the end of the fiscal year it is assessed whether there is any evidence that a particular asset may have suffered an impairment loss. In such case, an estimate of the recovery value of the asset is made based on its fair value and its value in use, whichever is the greater. If the recovery value of an asset is less than its book value, such lower value of the asset is recorded and the difference is attributed to the income statement accordingly.

In accordance with accounting principle OIC 9, any depreciation due to a lasting loss of value is reversed if the reasons justifying such impairment no longer apply. The reversal is limited to the value that the asset would have had if depreciation had never occurred.

Principi contabili

Il presente bilancio è redatto secondo i principi contabili nazionali in vigore alla data di chiusura dell'esercizio.

Il Bilancio risulta costituito dai seguenti documenti:

- Stato Patrimoniale;
- Conto Economico;
- Rendiconto Finanziario;
- Nota Integrativa.

La presente Nota Integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi e, in taluni casi, un'integrazione dei dati di Bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 Codice Civile che sono in linea con le modifiche normative introdotte dal Dlgs 139/15 e con i principi contabili raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Continuità aziendale

La valutazione delle voci è stata effettuata nella prospettiva della continuazione dell'attività della società; si è seguito il principio della prudenza e competenza, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

Come riportato nella Relazione sulla Gestione, il bilancio di esercizio al 30 novembre 2023 è stato redatto con la valutazione delle voci nella prospettiva della continuazione dell'attività di cui all'art 2423 bis, comma 1, numero 1 del codice civile.

In considerazione:

- dei risultati raggiunti e delle disponibilità liquide che hanno permesso il rimborso dei finanziamenti alla controllante e verso gli istituti bancari nell'esercizio 2023
- delle previsioni dei flussi finanziari dell'esercizio 2024 che permetteranno di ripagare i debiti per finanziamenti verso la società controllante e di far fronte alle altre obbligazioni finanziarie
- dei dati del primo trimestre confermati in linea con le previsioni di generazione di cassa
- del rispetto dei financial covenants da parte di Carnival Corporation & plc

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

Attività non correnti detenute per la vendita

La Società classifica le attività non correnti come detenute per la vendita se il loro valore contabile sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita, anziché tramite il loro uso continuativo e se a fine esercizio risultano vendibili alle loro condizioni attuali o non richiedono modifiche tali da differirne l'alienazione. Tali attività sono valutate al minore tra il valore contabile ed il valore di mercato.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono valutate al costo di acquisto o di conferimento e gli ammortamenti sono stati calcolati a quote costanti come segue:

- per i diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno in cinque esercizi. Tali immobilizzazioni fanno riferimento a costi capitalizzati relativi a sistemi informativi e software;
- per i costi sostenuti per il Palacrociere di Savona, sulla base della durata della concessione;
- per migliorie sui beni di terzi, sulla base della durata dei contratti.

Se in un esercizio successivo a quello di iscrizione nell'attivo vengono meno le condizioni che ne hanno legittimato la capitalizzazione nel passato, si procede alla svalutazione dei costi capitalizzati.

Alla data di chiusura dell'esercizio viene valutata l'esistenza di indicatori che un'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore. Se tale indicatore dovesse sussistere, si procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione, determinato come il maggiore tra il suo valore di mercato e il suo valore d'uso. Se il valore recuperabile è inferiore al suo valore contabile, l'immobilizzazione si rileva a tale minor valore e la differenza è imputata nel conto economico come perdita durevole di valore.

In accordo con il principio contabile OIC 9, l'eventuale svalutazione per perdite durevoli di valore è ripristinata qualora siano venuti meno i motivi che l'avevano giustificata. Il ripristino si effettua nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la svalutazione non avesse mai avuto luogo.

Tangible fixed assets and depreciation

Tangible fixed assets are recorded net of adjustments for depreciation. The fleet is valued at purchase cost or transfer value increased by costs incurred for conversions and restructuring. The ships' value includes the cost of spare parts which form their ordinary equipment.

Depreciation has been calculated on a straight-line for all the ships in the fleet.

Useful economic-technical life has been determined on the basis of internal valuations, in line with general practice in the industry, and taking into account subsequent conversions and restructuring which determined the modification of the technical characteristics of ships. The depreciable value is computed net of the presumed recovery value of the ship at the end of its useful life.

The useful life of the costs of refurbishment and upgrading is based on the estimate of the period during which the associated economic benefits are expected to be produced.

The useful life of ships in the fleet, the corresponding annual depreciation rates and the residual useful lives are detailed below:

	Useful life - years	Annual depreciation %	Residual useful life - years	Presumed residual value at the end of the useful life
Costa Deliziosa	30	3.33%	16	63,992
Costa Diadema	30	3.33%	21	81,180
Costa Fascinosa	30	3.33%	19	75,645
Costa Favolosa	30	3.33%	17	75,620
Costa Fortuna	30	3.33%	10	-
Costa Pacifica	30	3.33%	15	71,698
Costa Serena	30	3.33%	13	69,392
Costa Smeralda	30	3.33%	26	150,257
Costa Firenze	30	3.33%	27	105,336
Costa Toscana	30	3.33%	28	150,116
AIDAbella	30	3.33%	14	46,676
AIDAblu	30	3.33%	16	52,014
AIDAdiva	30	3.33%	13	46,779
AIDAluna	30	3.33%	15	46,677
AIDamar	30	3.33%	18	56,902
AIDAsol	30	3.33%	17	56,441
AIDAstella	30	3.33%	19	47,556
AIDAprima	30	3.33%	22	73,420
AIDAperla	30	3.33%	23	71,160
AIDAnova	30	3.33%	25	146,808
AIDAcosma	30	3.33%	28	151,394

Other tangible fixed assets are valued at purchase value or transfer cost and depreciation is calculated on a straight-line, on the basis of economic-technical rates that substantially reflect the useful lives of the fixed assets.

At the end of the fiscal year it is assessed whether there is any evidence that a particular asset may have suffered an impairment loss. In such case, an estimate of the recovery value of the asset is made based on its fair value and its value in use, whichever is the greater. If the recovery value of an asset is less than its book value, such lower value of the asset is recorded and the difference is attributed to the income statement accordingly.

In accordance with accounting principle OIC 9, any depreciation due to a lasting loss of value is reversed if the reasons justifying such impairment no longer apply. The reversal is limited to the value that the asset would have had if depreciation had never occurred.

Immobilizzazioni materiali ed ammortamenti

Le immobilizzazioni materiali sono esposte al netto delle rettifiche per ammortamenti. La flotta sociale è valutata al costo di acquisto o di conferimento aumentato dei costi sostenuti per trasformazioni e ristrutturazioni.

Il valore delle navi comprende il costo dei materiali di rispetto e di consumo, di normale dotazione delle stesse.

Il criterio di ammortamento per tutte le navi della flotta è il criterio a quote costanti.

La vita utile economico-tecnica è stata determinata sulla base di valutazioni interne, in linea con la prassi del settore, e tenendo conto anche delle successive trasformazioni e ristrutturazioni che abbiano comportato la modifica delle caratteristiche tecniche delle navi.

Il valore ammortizzabile viene assunto al netto del presumibile valore di recupero della nave al termine della sua vita utile.

La vita utile dei costi di ammodernamento e miglioria è basata sulla stima del periodo in cui si prevede possano produrre il loro beneficio economico.

La vita utile delle navi che compongono la flotta, le corrispondenti aliquote annue di ammortamento e la vita utile residua risultano dal seguente prospetto:

	Vita utile - anni	% annua ammortam.	Vita utile residua - anni	Presunto valore residuo al termine della vita utile
Costa Deliziosa	30	3,33%	16	63.992
Costa Diadema	30	3,33%	21	81.180
Costa Fascinosa	30	3,33%	19	75.645
Costa Favolosa	30	3,33%	17	75.620
Costa Fortuna	30	3,33%	10	-
Costa Pacifica	30	3,33%	15	71.698
Costa Serena	30	3,33%	13	69.392
Costa Smeralda	30	3,33%	26	150.257
Costa Firenze	30	3,33%	27	105.336
Costa Toscana	30	3,33%	28	150.116
AIDAbella	30	3,33%	14	46.676
AIDAblu	30	3,33%	16	52.014
AIDAdiva	30	3,33%	13	46.779
AIDAluna	30	3,33%	15	46.677
AIDamar	30	3,33%	18	56.902
AIDAsol	30	3,33%	17	56.441
AIDAstella	30	3,33%	19	47.556
AIDAprima	30	3,33%	22	73.420
AIDAperla	30	3,33%	23	71.160
AIDAnova	30	3,33%	25	146.808
AIDAcosma	30	3,33%	28	151.394

Le altre immobilizzazioni materiali sono valutate al costo di acquisto o di conferimento e gli ammortamenti sono stati calcolati a quote costanti, sulla base delle aliquote economico-tecniche che riflettono la vita utile dei cespiti.

Alla data di chiusura dell'esercizio viene valutata l'esistenza di indicatori che un'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore. Se tale indicatore dovesse sussistere, si procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione, determinato come il maggiore tra il suo valore di mercato e il suo valore d'uso. Se il valore recuperabile è inferiore al suo valore contabile, l'immobilizzazione si rileva a tale minor valore e la differenza è imputata nel conto economico come perdita durevole di valore.

In accordo con il principio contabile OIC 9, l'eventuale svalutazione per perdite durevoli di valore è ripristinata qualora siano venuti meno i motivi che l'avevano giustificata. Il ripristino si effettua nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la svalutazione non avesse mai avuto luogo.

Depreciation rates used are as follows:

	annual depreciation %
Buildings	3
Equipment	10-30
Furniture and office machines	10-20
Electronic office machines	20-33
Motor vehicles	20-25

When, in a year subsequent to the year of registration in the assets section, the reasons that determined the capitalization of assets no longer apply, such capitalized amounts are written down.

Ordinary maintenance costs are charged to the income statement in the year they are incurred.

Costs related to the periodical cycle of dry-docking and maintenance are charged directly to the income statement at the time they are incurred.

Purchases of spare parts and equipment intended for direct use on the individual ships are considered costs for the period and charged to the income statement at the time of utilization.

Investments

Investments in subsidiaries and associates are valued according to the equity method, where applicable, as laid down in art. 2426 of the Italian Civil Code and in accordance with accounting principle OIC 17.

Other investments are booked at cost or at the transfer value. If, subsequently, the value of equity of the investments is lower than the cost, the latter is modified accordingly if the reduced value is deemed lasting.

Receivables

Receivables are recorded in the financial statements applying the amortized cost criterion, taking into account the time factor and the presumed realizable value. More specifically, the initial book value is equivalent to the nominal value of the receivable, net of all premiums, discounts and reductions, and including any costs directly attributable to the transaction that gave rise to the receivable. The costs of the transaction, any commissions receivable and payable, and any difference between the initial value and the nominal value upon expiry are included in the calculation of the amortized cost using the effective interest criterion. It is pointed out that, as permitted by Legislative Decree no. 139/15, receivables already existing at November 30, 2016 are recorded at nominal value. As provided for by OIC 15, the amortized cost criterion is not applied to receivables due in less than 12 months or when the costs of the transaction and the effects of its application are negligible compared to the nominal value.

A bad debts reserve is set aside specifically to cater for possible risks of insolvency, and the amount of this reserve is checked periodically and, in any case, at the end of each fiscal year, in relation to receivables whose collectability is in doubt considering problems of this kind that have already arisen in the past or are deemed likely to arise, as well as the general economic situation in the industry and the risk associated with specific countries.

Inventory

Stock is valued at purchase cost or corresponding market value, whichever is the lower. The method of cost evaluation of supplies of food and beverage, hotel equipment, photoshop and finished products is the weighted average cost method. The valuation takes into account any obsolescence of items by the accrual of a specific reserve. Fuel supplies are valued according to the FIFO method.

Accruals and deferrals

Accruals and deferrals are calculated using the accrual principle, in order to apply the general principle of correlation between costs and revenues.

Ships' costs relating to cruises in progress at the end of the financial period were suspended among prepayments.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

	ammortamento annuo %
Fabbricati	3
Attrezzature varie	10-30
Mobili e macchine d'ufficio	10-20
Macchine elettroniche d'ufficio	20-33
Automezzi	20-25

Se in un esercizio successivo a quello di iscrizione nell'attivo vengono meno le condizioni che ne hanno legittimato la capitalizzazione nel passato, si procede alla svalutazione degli importi capitalizzati.

Le spese di manutenzione ordinaria vengono addebitate al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

Le spese di manutenzione effettuate ciclicamente sulle navi durante le soste in bacino vengono imputate direttamente a conto economico nel momento in cui vengono sostenute.

Gli acquisti dei materiali di rispetto e delle dotazioni, destinati direttamente alle singole navi, vengono considerati quali costi di periodo ed addebitati al conto economico.

Partecipazioni

Le partecipazioni in società controllate e collegate sono valutate secondo il criterio del patrimonio netto, ove applicabile, come previsto dall'art. 2426 del Codice Civile e dal principio contabile OIC 17.

Le altre partecipazioni sono iscritte al costo o al valore di conferimento. Se successivamente il valore del patrimonio netto della partecipazione risulta inferiore al costo, quest'ultimo viene di conseguenza rettificato qualora la perdita di valore sia ritenuta durevole.

Crediti

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo in considerazione il fattore temporale, ed il valore di presumibile realizzo. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito, al netto di tutti i premi, sconti e abbuoni, ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo. Si precisa che, come consentito dal D. lgs. 139/15 i crediti già in essere al 30 Novembre 2016 sono iscritti al valore nominale. Come previsto dall'OIC 15, il criterio del costo ammortizzato non è applicato ai crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi o quando i costi di transazione e gli effetti della sua applicazione sono irrilevanti rispetto al valore nominale.

È costituito un apposito fondo svalutazione a fronte di possibili rischi di insolvenza, la cui congruità rispetto alle posizioni di dubbia esigibilità è verificata periodicamente ed, in ogni caso, al termine di ogni esercizio, tenendo in considerazione sia le situazioni di inesigibilità già manifestatesi o ritenute probabili, sia le condizioni economiche generali, di settore e di rischio paese.

Rimanenze

Le scorte di magazzino sono valutate al minore tra il costo di acquisto e il corrispondente valore di mercato.

La metodologia di valorizzazione del costo delle giacenze di vitto, dotazioni alberghiere, fotostudio e prodotti finiti è quella del costo medio ponderato. La valutazione tiene conto della eventuale obsolescenza degli articoli mediante appostazione di specifico fondo. Le scorte di combustibile sono invece valorizzate in base al metodo FIFO.

Ratei e risconti

I ratei e i risconti sono stati calcolati secondo il criterio della competenza temporale al fine di consentire l'applicazione del generale principio di correlazione dei costi e dei ricavi.

I costi nave relativi alle crociere in corso alla data di chiusura dell'esercizio sono stati sospesi nei risconti attivi.

Cash and short-term deposits	Cash and cash equivalent consists of bank and postal deposits, checks and cash on hand expressed in currency. In accordance with OIC 14, it is valued in terms of the presumed realizable value, which normally coincides with the nominal value.
Staff leaving indemnity	Until December 31, 2006 the staff leaving indemnity was considered a defined benefit plan. The rules concerning staff leaving indemnity changed with the introduction of Law no. 296 of December 27, 2006 (Finance Act 2007) and subsequent Decrees and Regulations issued in early 2007. In light of these changes, and in particular with reference to companies with at least 50 employees, severance pay is now deemed a defined benefits plan only for those portions accruing prior to January 1, 2007 (and not yet paid at the date of the financial statements), while subsequent to that date it is treated as a defined contribution plan.
Reserves for risks and charges	The reserves for risks and charges are set aside to cover losses and payables which are certain or likely, but for which at the end of the fiscal year it was not possible to determine their amount or the date of underaccrual. These reserves are recorded in the balance sheet only when there is a legal or implied obligation involving the use of resources producing economic effects in relation to fulfilling such obligation and when it is possible to make a reliable estimate of the amount concerned.
Payables	Payables are recorded in the financial statements applying the amortized cost criterion, taking into account the time factor and the presumed realizable value. More specifically, the initial book value is equivalent to the nominal value of the payable, net of the costs of the transaction and of all the premiums, discounts and reductions arising directly from the transaction that gave rise to the payable. The costs of the transaction, any commissions receivable and payable, and any difference between the initial value and the nominal value upon expiry are included in the calculation of the amortized cost using the effective interest criterion. It is pointed out that, as permitted by Legislative Decree no. 139/15, payables already existing at November 30, 2016 are recorded at nominal value. As provided for by OIC 19, the amortized cost criterion is not applied to payables due in less than 12 months or when the costs of the transaction and the effects of its application are negligible compared to the nominal value.
Revenues from sales and services	Revenues from sales of cruises are recognized upon conclusion, applying the completed contract method. On the basis of such method, revenues are recognized with regard to the transaction as a whole, as the performance of the service is not considered completed until the end of the cruise.
State grants for the shipping industry	Costa Crociere S.p.A. enjoys the benefits under Law No. 361 dated 6.10.1982, supplemented by Law No. 848 of 12.11.1984, and subsequent laws (No. 234 of 6.14.1989 and No. 132 of 2.22.1994), which provide for the issue of grants by the Ministry of the Merchant Marine, currently the Ministry of Transport, intended to decrease financial charges for the building, conversion or renovation of ships. Starting from the fiscal year ending November 30, 2002 the Company also benefits from grants for the shipping industry under Law No. 88 of 3.16.2001, which are issued in proportion to the value of specific investment programs and are designed as an incentive for shipping companies to upgrade and modernize their fleets. Given the nature of the benefits arising from Law No. 88/2001, on the date of issue of the relevant decree, the grants are recorded in the financial statements as deferred income. The amount of grants matured each year is determined on the basis of the estimated useful life of the asset concerned and therefore follows the depreciation plan of the asset itself.
Dividends	Dividends received are recognized when, as a result of the resolution adopted by the shareholders' meeting of the subsidiary, the parent company acquires the right to collect them. In accordance with accounting principle OIC 17, since they have already been recorded by the parent company as profits produced by the subsidiary concerned, dividends and reserves distributed by subsidiaries valued according to the equity method are deducted from the corresponding investment value.

Disponibilità liquide e depositi a breve termine	Le disponibilità liquide sono rappresentate da depositi bancari e postali, assegni, denaro, valori in cassa espressi in valuta. Come previsto dall'OIC 14 sono valutate al valore di presumibile realizzo, che normalmente coincide con il valore nominale.
Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	Sino al 31 dicembre 2006 il fondo di trattamento di fine rapporto (TFR) era considerato un piano a benefici definiti. La disciplina di tale fondo è stata modificata dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. Alla luce di tali modifiche, e in particolare con riferimento alle società con almeno 50 dipendenti, tale istituto è ora da considerarsi un piano a benefici definiti esclusivamente per le quote maturate anteriormente al 1° gennaio 2007 (e non ancora liquidate alla data di bilancio), mentre successivamente a tale data esso è assimilabile ad un piano a contribuzione definita.
Fondi rischi e oneri	I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite e debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti sono rilevati nella situazione patrimoniale-finanziaria solo quando esiste una obbligazione legale o implicita che determini l'impiego di risorse atte a produrre effetti economici per l'adempimento della stessa e se ne possa determinare una stima attendibile dell'ammontare.
Debiti	I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del debito, al netto dei costi di transazione e di tutti i premi, sconti e abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo. Si precisa che, come consentito dal D. lgs. 139/15 i debiti già in essere al 30 Novembre 2016 sono iscritti al valore nominale. Come previsto dall'OIC 19, il criterio del costo ammortizzato non è applicato ai debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi o quando i costi di transazione e gli effetti della sua applicazione sono irrilevanti rispetto al valore nominale.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	I ricavi relativi alle vendite delle crociere sono riconosciuti, secondo il metodo del contratto completato, alla conclusione delle medesime. Secondo tale metodo i ricavi sono riconosciuti in relazione all'operazione considerata nel suo insieme in quanto si ritiene che per le crociere l'esecuzione del servizio non possa considerarsi compiuta se non al termine delle crociere stesse.
Contributi dello Stato per l'industria armatoriale	La Società usufruisce dei benefici previsti dalla legge n. 361 del 10.6.1982, integrata dalla legge n. 848 del 11.12.1984, e successive (n. 234 del 14.6.1989 e n. 132 del 22.2.1994), che prevedono la concessione di contributi da parte del Ministero della Marina Mercantile, attualmente Ministero dei Trasporti, intesi a ridurre gli oneri finanziari relativi alla costruzione, trasformazione o ristrutturazione di navi. A partire dall'esercizio chiuso al 30 novembre 2002 la Società usufruisce anche dei benefici previsti per l'industria armatoriale dalla legge n. 88 del 16.3.2001 che, con la finalità di incentivare la realizzazione di investimenti nelle imprese marittime per il rinnovo ed ammodernamento della flotta, prevede la concessione di contributi erogati a fronte di specifici progetti di investimento, in misura percentuale al valore dell'investimento stesso. Sante la natura dei benefici connessi alla legge 88/2001 l'intero ammontare dei contributi connessi viene iscritto in bilancio tra i risconti passivi. L'importo dei contributi maturati in ogni esercizio viene determinato sulla base della vita utile stimata del cespite cui si riferiscono e segue quindi il piano di ammortamento del cespite stesso.
Dividendi	I dividendi ricevuti vengono contabilizzati nel momento in cui, in conseguenza della delibera assunta dall'Assemblea dei soci della società partecipata di distribuire l'utile o eventualmente le riserve, sorge il diritto alla riscossione da parte della società partecipante. In accordo con quanto previsto dal principio contabile OIC 17, i dividendi e gli utili distribuiti da società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto, essendo stati già rilevati dalla partecipante quali utili prodotti dalla partecipata, sono portati a riduzione della corrispondente voce di partecipazioni.

Income taxes

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.

Tonnage tax is a special regime according to which the taxable base is calculated based upon the vessels' tonnage while Law No. 30/1998 states that with reference to profit deriving from the use of vessels flagged under the Italian International Register, 80% of the taxable income is excluded from taxation for the purposes of IRES (corporate income tax) while there is a total exemption with regard to IRAP (regional business tax).

As far as concerns tax relief legislation regarding ships listed in the Italian International Register, it is pointed out that by means of the Law Decree of November 22, 2023 published on December 30, 2023, the Ministry of Infrastructure & Transport and the Ministry of Economy & Finance promptly identified the ancillary activities deriving from maritime transport.

It is likely that the foregoing law will become effective in relation to calculation of taxation payable by the Company in FY 2023/2024.

Advance and deferred taxes are determined on the basis of temporary differences at the date of the financial statements between the value attributed to assets and liabilities applying statutory criteria and the value attributed for fiscal purposes, taking into account fiscal losses to be carried forward, the benefits of which are assessed if there is reasonable certainty that these losses can be offset in subsequent years against future taxable income.

Deferred tax assets and liabilities and taxes recorded in the income statement for the period have been calculated taking into account this tax concession related to the International Register and the Tonnage Tax regulations.

Obligations pursuant to Art. 1, par. 125 of Law no. 124 of August 4, 2017

In compliance with Art. 1, par. 125 of Law no. 124 of August 4, 2017 and Art. 3-quater, par. 2 of Law Decree no. 135 of December 14, 2018, it is pointed out that the Company is a beneficiary of subsidies subject to public disclosure in the National Register of State Subsidies.

Transactions in foreign currency

Transactions in foreign currency are recorded at the rate of exchange existing in the period when they are carried out. The net amount of the adjustment to the year-end rates of exchange of items in foreign currency was recorded in the income statement for the period. The exchange rate applied is provided by Reuters.

Statement pursuant to Law No. 72 dated March 19, 1983

Pursuant to and for the purposes of art. 10 of Law No. 72 dated March 19, 1983 and of the other monetary revaluation laws, it should be noted that the Company's equity does not include assets subjected to monetary revaluation in the past or in whose connection deviations were made from valuation criteria required by legislation.

Imposte sul reddito	Le navi della flotta sociale 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. La Tonnage Tax è un regime speciale di determinazione del reddito imponibile che si basa sul tonnellaggio delle navi, mentre la legge n. 30/98 prevede, per i redditi che derivano dall'utilizzo di navi iscritte nel registro navale internazionale italiano, l'esclusione da tassazione dell'80% del reddito imponibile ai fini IRES e la totale esenzione IRAP. In relazione alla norma agevolativa relativa alle navi iscritte nel registro navale internazionale italiano si segnala che con il decreto del 22 novembre 2023, pubblicato il 30.12.2023, il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti e il Ministero dell'Economia e delle Finanze hanno individuato puntualmente le attività accessorie derivanti da attività di trasporto marittimo. Verosimilmente tali norme esplicheranno efficacia con riferimento al calcolo delle imposte della Società nell'anno fiscale 2023/2024. Le imposte anticipate e differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee esistenti alla data di bilancio tra il valore attribuito alle attività e passività secondo i criteri civilistici ed il valore attribuito alle stesse voci ai fini fiscali, tenendo altresì conto delle perdite fiscali riportabili a nuovo, il cui beneficio viene valutato se esiste la ragionevole certezza che tali perdite possano essere utilizzate negli esercizi successivi a fronte di futuri redditi imponibili. I crediti per imposte anticipate, il fondo imposte differite nonché le imposte iscritte al conto economico dell'esercizio sono stati calcolati tenendo conto sia della suddetta agevolazione fiscale relativa al registro internazionale, che delle regole dettate dal regime di Tonnage Tax.
Obblighi di cui all'art. 1, comma 125, della Legge 4 agosto 2017, n. 124	Ai sensi dell'art. 1, comma 125, della Legge 4 agosto 2017, n. 124 e dell'art. 3-quater, comma 2, del D.L. 14 dicembre 2018 n. 135, si rende noto che la società beneficia di aiuti oggetto di obbligo di pubblicazione nell'ambito del Registro nazionale degli aiuti di Stato.
Operazioni in valuta estera	Le operazioni in valuta estera vengono rilevate al cambio del periodo in cui sono effettuate. I crediti e i debiti denominati in valuta estera sono stati valutati al cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio e l'importo netto dell'adeguamento è stato imputato al conto economico dell'esercizio. Il tasso di cambio applicato è fornito dal provider Reuters.

Dichiarazione ai sensi della legge n. 72 del 19 marzo 1983

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 10 della legge n. 72 del 19 marzo 1983 e delle altre leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che non esistono beni compresi nel patrimonio della Società che siano stati in passato oggetto di rivalutazione monetaria o per i quali si sia derogato ai criteri legali di valutazione.

Assets

Intangible fixed assets	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	70,748,375	59,031,828	11,716,548

The details, on the basis of consistent categories, are as follows:

(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2022	Increase	Variations for the period			Balance at 11.30.2023
			Decrease	Depreciation/ Writedown	Reclass./Other	
Industrial patents and similar intellectual property rights	34,130	20,483	(394)	(18,081)		36,138
	34,130	20,483	(394)	(18,081)	-	36,138
Other						
Savona Palacrociere	12,757			(596)		12,161
Addition to third party assets	44			(7)		37
Other	3,668	3,182		(1,487)		5,363
Work in progress and advances	8,434	20,624	(12,008)			17,050
	24,902	23,806	(12,008)	(2,090)		34,610
	59,032	44,289	(12,402)	(20,171)	-	70,748

Industrial patents and similar intellectual property rights refer to capitalized costs for IT system projects and software.

The item "Savona Palacrociere" refers to costs incurred for additions and renovations to the terminal, amortized on the basis of the duration of the concession.

The increase in the item "Other" is mainly accounted for by costs incurred for services for the development and implementation of the cloud.

The item "Work in progress and advances" as at November 30, 2023 consists primarily of software development costs, mainly dedicated to the operational management of ships.

Attività

Immobilizzazioni immateriali

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	70.748.375	59.031.828	11.716.548

Il dettaglio, per categorie omogenee, è il seguente:

(in migliaia di euro)

	Valore netto al 30.11.2022	Variazioni dell'esercizio				Valore netto al 30.11.2023
		Incrementi	Decrementi	Amm.ti/ Svalutazioni	Riclassifiche/ Altre	
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	34.130	20.483	(394)	(18.081)		36.138
	34.130	20.483	(394)	(18.081)		36.138
Altre						
Palacrociere Savona	12.757			(596)		12.161
Migliorie su beni di terzi	44			(7)		37
Altro	3.668	3.182		(1.487)		5.363
Immobilizzazioni in corso e acconti	8.434	20.624	(12.008)			17.050
	24.902	23.806	(12.008)	(2.090)		34.610
	59.032	44.289	(12.402)	(20.171)		70.748

I diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno fanno riferimento a costi capitalizzati relativi a sistemi informativi e software.

La voce Palacrociere Savona si riferisce ai costi sostenuti per migliorie e ristrutturazione del terminal, ammortizzati sulla base della durata della concessione.

L'incremento della voce Altro è principalmente riconducibile a costi per servizi sostenuti per lo sviluppo e l'implementazione del cloud.

Le immobilizzazioni in corso al 30 novembre 2023 sono costituite principalmente da costi di sviluppo software, dedicati in via principale alla gestione operativa delle navi.

Tangible fixed assets	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	7,725,496,467	8,556,253,598	(830,757,132)

Variations for the period, on the basis of consistent categories, are detailed as follows:

(in thousands of euros)

	Balance at	Variations for the period				Balance at
	11.30.2022	Increases	Decreases	Depreciation/ Writedown	Reclass./Other	11.30.2023
GROSS TANGIBLE FIXED ASSETS						
Fleet						
Costa Deliziosa	464,069	3,055	(1,476)	-	(52)	465,597
Costa Diadema	558,665	5,938	(2,680)	-	52	561,974
Costa Fascinosa	535,989	2,847	(763)	-	-	538,073
Costa Favolosa	541,449	6,317	(2,485)	-	-	545,281
Costa Fortuna	562,105	3,512	-	-	(56)	565,560
Costa Pacifica	500,631	12,235	(5,792)	-	(91)	506,984
Costa Serena	512,757	9,770	(4,514)	-	(150)	517,864
Costa Venezia	701,001	849	(701,850)	-	-	-
Costa Smeralda	921,942	926	(8,247)	-	-	914,621
Costa Firenze	700,148	671	-	-	-	700,819
Costa Toscana	1,001,313	1,002	(809)	-	-	1,001,507
AIDAaura	219,489	3,421	(222,910)	-	-	-
AIDAbella	344,362	7,676	(366)	-	-	351,672
AIDAblu	370,915	7,780	(2,792)	-	-	375,903
AIDAdiva	357,005	910	-	-	(845)	357,070
AIDAluna	345,176	1,806	-	-	-	346,982
AIDamar	403,118	1,399	(289)	-	-	404,228
AIDAsol	398,102	8,060	(983)	-	-	405,180
AIDastella	329,982	7,730	(4,147)	-	-	333,565
AIDavita	230,679	-	(230,679)	-	-	-
AIDAprima	373,364	2,373	(1,871)	-	-	373,866
AIDaperla	384,089	1,699	(3,300)	-	-	382,488
AIDanova	947,165	1,435	(2,445)	-	-	946,156
AIDacosma	1,008,085	838	(852)	-	-	1,008,070
	12,711,602	92,250	(1,199,251)	-	(1,142)	11,603,459
Furniture, office machines, equipment	38,342	4,063	(3,916)	-	-	38,488
Onboard casino equipment	42,720	6,744	(2,487)	-	-	46,976
Buildings	44,219	67	(127)	-	-	44,158
Work in progress and advances	87,027	53,791	(38,681)	-	-	102,136
	12,923,910	156,914	(1,244,463)	-	(1,142)	11,835,218

(in thousands of euros)

	Balance at	Variations for the period				Balance at
	11.30.2022	Increases	Decreases	Depreciation/ Writedown	Reclass./Other	11.30.2023
DEPRECIATION FUNDS						
Fleet						
Costa Deliziosa	334,486	-	(1,470)	5,667	(4)	338,678
Costa Diadema	210,240	-	(2,556)	13,301	4	220,989
Costa Fascinosa	275,295	-	(763)	11,167	-	285,698
Costa Favolosa	292,293	-	(2,485)	11,238	-	301,046
Costa Fortuna	548,848	-	-	4,694	(20,971)	532,570
Costa Pacifica	318,196	-	(5,678)	9,548	(91)	321,976
Costa Serena	378,065	-	(4,411)	6,730	(150)	380,233
Costa Venezia	72,293	-	(78,593)	6,300	-	-
Costa Smeralda	122,398	-	(191)	24,324	-	146,531
Costa Firenze	36,003	-	-	20,120	-	56,124
Costa Toscana	70,618	-	(39)	27,050	-	97,629
AIDAaura	213,629	-	(222,910)	9,281	-	-
AIDAbella	147,103	-	(190)	11,449	-	158,362
AIDAblu	138,145	-	(2,631)	12,339	-	147,853
AIDAdiva	158,331	-	-	12,379	(845)	169,866
AIDAluna	138,532	-	-	11,481	-	150,013
AIDamar	124,668	-	(289)	12,988	-	137,366
AIDAsol	136,359	-	(454)	12,684	-	148,590
AIDastella	95,195	-	(4,013)	10,916	-	102,098
AIDavita	221,926	-	(225,075)	3,149	-	-
AIDAprima	66,388	-	(1,796)	11,637	-	76,230
AIDaperla	56,852	-	(3,230)	11,751	-	65,373
AIDanova	105,428	-	(885)	27,029	-	131,572
AIDacosma	27,027	-	(8)	28,667	-	55,687
	4,288,320	-	(557,668)	315,889	(22,058)	4,024,484
Furniture, office machines, equipment	33,340	-	(3,910)	2,948	-	32,378
Onboard casino equipment	32,092	4,180	(1,252)	2,673	-	37,693
Buildings	13,907	-	(127)	1,389	-	15,168
	4,367,659	4,180	(562,957)	322,900	(22,058)	4,109,724

Immobilizzazioni materiali

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	7.725.496.467	8.556.253.598	(830.757.132)

Le variazioni, per categorie omogenee, sono le seguenti:

(in migliaia di euro)

	Saldo al	Variazioni dell'esercizio				Saldo al
	30.11.2022	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti/ Svalutazioni	Riclassifiche/ Altre	30.11.2023
IMMOBILIZZAZIONI LORDE						
Flotta						
Costa Deliziosa	464.069	3.055	(1.476)	-	(52)	465.597
Costa Diadema	558.665	5.938	(2.680)	-	52	561.974
Costa Fascinosa	535.989	2.847	(763)	-		538.073
Costa Favolosa	541.449	6.317	(2.485)	-		545.281
Costa Fortuna	562.105	3.512		-	(56)	565.560
Costa Pacifica	500.631	12.235	(5.792)	-	(91)	506.984
Costa Serena	512.757	9.770	(4.514)	-	(150)	517.864
Costa Venezia	701.001	849	(701.850)	-		-
Costa Smeralda	921.942	926	(8.247)			914.621
Costa Firenze	700.148	671				700.819
Costa Toscana	1.001.313	1.002	(809)			1.001.507
AIDAaura	219.489	3.421	(222.910)			-
AIDAbella	344.362	7.676	(366)	-		351.672
AIDAbliu	370.915	7.780	(2.792)	-		375.903
AIDAdiva	357.005	910		-	(845)	357.070
AIDAluna	345.176	1.806		-		346.982
AIDamar	403.118	1.399	(289)	-		404.228
AIDAsol	398.102	8.060	(983)	-		405.180
AIDAstella	329.982	7.730	(4.147)	-		333.565
AIDAvita	230.679		(230.679)	-		-
AIDAprima	373.364	2.373	(1.871)	-		373.866
AIDAprila	384.089	1.699	(3.300)	-		382.488
AIDAnova	947.165	1.435	(2.445)			946.156
AIDAcosma	1.008.085	838	(852)			1.008.070
	12.711.602	92.250	(1.199.251)	-	(1.142)	11.603.459
Mobili ed attrezzature ufficio	38.342	4.063	(3.916)			38.488
Attrezzature Casinò a bordo	42.720	6.744	(2.487)			46.976
Fabbricati	44.219	67	(127)			44.158
Immobilizzazioni in corso e acconti	87.027	53.791	(38.681)			102.136
	12.923.910	156.914	(1.244.463)	-	(1.142)	11.835.218

(in migliaia di euro)

	Saldo al	Variazioni dell'esercizio				Saldo al
	30.11.2022	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti/ Svalutazioni	Riclassifiche/ Altre	30.11.2023
FONDI AMMORTAMENTO						
Flotta						
Costa Deliziosa	334.486		(1.470)	5.667	(4)	338.678
Costa Diadema	210.240		(2.556)	13.301	4	220.989
Costa Fascinosa	275.295		(763)	11.167		285.698
Costa Favolosa	292.293		(2.485)	11.238		301.046
Costa Fortuna	548.848			4.694	(20.971)	532.570
Costa Pacifica	318.196		(5.678)	9.548	(91)	321.976
Costa Serena	378.065		(4.411)	6.730	(150)	380.233
Costa Venezia	72.293		(78.593)	6.300		-
Costa Smeralda	122.398		(191)	24.324		146.531
Costa Firenze	36.003			20.120		56.124
Costa Toscana	70.618		(39)	27.050		97.629
AIDAaura	213.629		(222.910)	9.281		-
AIDAbella	147.103		(190)	11.449		158.362
AIDAbliu	138.145		(2.631)	12.339		147.853
AIDAdiva	158.331			12.379	(845)	169.866
AIDAluna	138.532			11.481		150.013
AIDamar	124.668		(289)	12.988		137.366
AIDAsol	136.359		(454)	12.684		148.590
AIDAstella	95.195		(4.013)	10.916		102.098
AIDAvita	221.926		(225.075)	3.149		-
AIDAprima	66.388		(1.796)	11.637		76.230
AIDAprila	56.852		(3.230)	11.751		65.373
AIDAnova	105.428		(885)	27.029		131.572
AIDAcosma	27.027		(8)	28.667		55.687
	4.288.320	-	(557.668)	315.889	(22.058)	4.024.484
Mobili ed attrezzature ufficio	33.340		(3.910)	2.948		32.378
Attrezzature Casinò a bordo	32.092	4.180	(1.252)	2.673		37.693
Fabbricati	13.907		(127)	1.389		15.168
	4.367.659	4.180	(562.957)	322.900	(22.058)	4.109.724

The net book value is as follows:

(in thousands of euros)

	Balance at		Variations for the period			Balance at
	11.30.2022	Increases	Decreases	Depreciation/ Writedown	Reclass./Other	11.30.2023
NET FIXED ASSETS						
Fleet						
Costa Deliziosa	129,583	3,055	(6)	(5,667)	(48)	126,919
Costa Diaderna	348,424	5,938	(124)	(13,301)	48	340,985
Costa Fascinosa	260,695	2,847		(11,167)		252,374
Costa Favolosa	249,156	6,317		(11,238)		244,234
Costa Fortuna	13,257	3,512		(4,694)	20,915	32,990
Costa Pacifica	182,435	12,235	(114)	(9,548)		185,008
Costa Serena	134,693	9,770	(103)	(6,730)		137,630
Costa Venezia	628,708	849	(623,257)	(6,300)		-
Costa Smeralda	799,544	926	(8,056)	(24,324)		768,090
Costa Firenze	664,145	671		(20,120)		644,695
Costa Toscana	930,696	1,002	(770)	(27,050)		903,878
AIDAaura	5,860	3,421		(9,281)		-
AIDAbella	197,259	7,676	(176)	(11,449)		193,310
AIDAbliu	232,770	7,780	(161)	(12,339)		228,050
AIDAdiva	198,674	910		(12,379)		187,204
AIDAluna	206,644	1,806		(11,481)		196,969
AIDamar	278,450	1,399		(12,988)		266,861
AIDAsol	261,744	8,060	(529)	(12,684)		256,590
AIDAstella	234,787	7,730	(134)	(10,916)		231,468
AIDAvita	8,753		(5,603)	(3,149)		-
AIDAprima	306,976	2,373	(76)	(11,637)		297,637
AIDAperla	327,237	1,699	(70)	(11,751)		317,115
AIDAnova	841,737	1,435	(1,560)	(27,029)		814,584
AIDAcosma	981,058	838	(844)	(28,667)		952,383
	8,423,282	92,250	(641,583)	(315,889)	20,915	7,578,976
Furniture, office machines, equipment	5,002	4,063	(7)	(2,948)		6,109
Onboard casino equipment	10,628	2,564	(1,235)	(2,673)		9,283
Buildings	30,315	67		(1,389)		28,992
Work in progress and advances	87,027	53,791	(38,681)			102,136
	8,556,254	152,734	(681,506)	(322,900)	20,915	7,725,496

In accordance with the ongoing fleet optimization program, AIDAvita, which had a net book value of 5,6 million euros, was sold in March 2023 for \$11 million (approximately 10.3 million euros) while AIDAaura was sold in November 2023 for \$30 million (approximately 28 million euros) with net book value equal to zero; the capital gains from disposal net of additional charges for the sale - 5 million euros and 27 million euros, respectively - were recorded in the income statement under the item "Other income".

In March 2023 the ship Costa Venezia was transferred to Carnival Corporation; the capital gain from the sale amounting to 7.5 million euros was recorded in the income statement under the item "Revenues from Group Companies".

It is also pointed out that in January 2024 an agreement was signed for the sale to Carnival Corporation of Costa Firenze, which left the fleet in February 2024.

In light of the forecast data for future years, reflecting the recovery of tourism generally and of the cruise industry in particular, the analysis carried out did not point to any need to perform impairment tests. At the same time, it is deemed that there are no significant changes in results or future expectations such as to generate a reversal of the impairment of the fleet recorded in the 2022 financial statements.

It is pointed out that, as the sole exception to the above, following the updating of the specific deployment plans for Costa Fortuna for the coming years, the cash flow plans subtended by the impairment test carried out on the ship in FY 2022, resulting in 94 million euros impairment charges, were revised, leading to a reversal of her impairment amounting to 20.9 million euros, recognized in the income statement under the item "Other income".

Additionally, the Company made investments in furniture, office machines and equipment of 4,063 thousand euros and in shipboard casino equipment of 2,564 thousand euros.

The item "Work in progress and advances" as at November 30, 2023 mainly includes hardware amounting to 800 thousand euros, additions to buildings and new buildings of 300 thousand euros, and work carried out to refurbish and upgrade the vessels totaling 100.9 million euros.

Si riporta di seguito il valore netto contabile:

(in migliaia di euro)

in migliaia di euro)

	Saldo al	Variazioni dell'esercizio				Saldo al
	30.11.2022	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti/ Svalutazioni	Riclassifiche/ Altre	
IMMOBILIZZAZIONI NETTE						
Flotta						
Costa Deliziosa	129.583	3.055	(6)	(5.667)	(48)	126.919
Costa Diadema	348.424	5.938	(124)	(13.301)	48	340.985
Costa Fascinosa	260.695	2.847		(11.167)		252.374
Costa Favolosa	249.156	6.317		(11.238)		244.234
Costa Fortuna	13.257	3.512		(4.694)	20.915	32.990
Costa Pacifica	182.435	12.235	(114)	(9.548)		185.008
Costa Serena	134.693	9.770	(103)	(6.730)		137.630
Costa Venezia	628.708	849	(623.257)	(6.300)		-
Costa Smeralda	799.544	926	(8.056)	(24.324)		768.090
Costa Firenze	664.145	671		(20.120)		644.695
Costa Toscana	930.696	1.002	(770)	(27.050)		903.878
AIDAaura	5.860	3.421		(9.281)		-
AIDAbella	197.259	7.676	(176)	(11.449)		193.310
AIDAbilu	232.770	7.780	(161)	(12.339)		228.050
AIDAdiva	198.674	910		(12.379)		187.204
AIDAluna	206.644	1.806		(11.481)		196.969
AIDamar	278.450	1.399		(12.988)		266.861
AIDAsol	261.744	8.060	(529)	(12.684)		256.590
AIDAstella	234.787	7.730	(134)	(10.916)		231.468
AIDAvita	8.753		(5.603)	(3.149)		-
AIDAprima	306.976	2.373	(76)	(11.637)		297.637
AIDAperla	327.237	1.699	(70)	(11.751)		317.115
AIDAnova	841.737	1.435	(1.560)	(27.029)		814.584
AIDAcosma	981.058	838	(844)	(28.667)		952.383
	8.423.282	92.250	(641.583)	(315.889)	20.915	7.578.976
Mobili ed attrezzature ufficio	5.002	4.063	(7)	(2.948)		6.109
Attrezzature Casinò a bordo	10.628	2.564	(1.235)	(2.673)		9.283
Fabbricati	30.315	67		(1.389)		28.992
Immobilizzazioni in corso e acconti	87.027	53.791	(38.681)			102.136
	8.556.254	152.734	(681.506)	(322.900)	20.915	7.725.496

In continuità con il programma di ottimizzazione della flotta già iniziato negli esercizi precedenti, AIDAvita, che presentava un valore netto contabile pari a 5,6 milioni di euro, è stata venduta a marzo 2023 al prezzo di 11 milioni di dollari (circa 10,3 milioni di euro) e AIDAaura è stata venduta a novembre 2023 al prezzo di 30 milioni di dollari (circa 28 milioni di euro) con un valore netto contabile pari a zero; le plusvalenze da realizzo al netto degli oneri accessori alla vendita, rispettivamente pari a 5 milioni di euro e 27 milioni di euro, sono state iscritte nel conto economico alla voce Altri ricavi e proventi.

Nel mese di marzo 2023 la nave Costa Venezia è stata trasferita a Carnival Corporation; la plusvalenza derivante dalla vendita pari a 7,5 milioni di euro è stata iscritta nel conto economico alla voce Ricavi da società del Gruppo.

Si segnala che nel mese di gennaio 2024 è stato siglato l'accordo per la vendita a Carnival Corporation di Costa Firenze che ha lasciato la flotta a febbraio 2024.

Alla luce dei dati previsionali predisposti per gli esercizi futuri che riflettono la ripresa del settore del turismo e delle crociere le analisi condotte non hanno evidenziato indicatori di impairment. Al contempo, si ritiene che non vi siano cambiamenti significativi nei risultati o nelle aspettative future tali da generare un ripristino della svalutazione della Flotta iscritta nel bilancio 2022.

Come unica eccezione a quanto sopra si segnala che, a seguito dell'aggiornamento dei piani specifici di impiego di Costa Fortuna nei prossimi esercizi, i flussi di cassa sottostanti l'impairment test effettuato nell'esercizio 2022 sulla nave che ne aveva determinato la svalutazione per 94 milioni di euro, sono stati aggiornati generando il ripristino della svalutazione per 20,9 milioni di euro, contabilizzata a conto economico nella voce Altri ricavi e proventi.

Sono stati inoltre effettuati investimenti in mobili, macchine ufficio ed attrezzature per 4.063 migliaia di euro e in attrezzature casinò a bordo per 2.564 migliaia di euro.

Le Immobilizzazioni in corso e acconti al 30 novembre 2023 comprendono prevalentemente hardware per 800 migliaia di euro, migliorie su fabbricati e nuove costruzioni per 300 migliaia di euro e lavori di ammodernamento e migliorie sulle navi per 100,9 milioni di euro.

**Investments
Shareholdings**

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	260,550,032	56,708,795	203,841,237

The analysis of the composition of shareholdings is illustrated below:

(in thousands of euros)

	Balance at	Variations for the period				Balance at	Shareholdings
	11.30.2022	Equity method of evaluation	Dividends	Increases / (Decreases)	Other	11.30.2023	
Subsidiaries							
Costa International B.V.	-	-	-	-	1,671	1,671	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.	4,307	(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.	-	(35,068)	-	226,717	-	191,649	100%
Costa Cruises Turkey Turizm Gelism A.S.	301	(139)	-	-	-	163	90%
	38,822	(30,858)	-	226,717	1,671	236,351	
Associates							
Terminal Napoli S.p.A.	5,035	939	(188)	-	-	5,786	22%
Marseille Provence Cruise Terminal	828	-	-	-	-	828	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 S.a.S.	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%
	15,467	6,873	(188)	-	(42)	22,110	
Other companies							
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	
	56,709	(23,985)	(188)	226,391	1,624	260,550	

The Company carried out the following operations during FY 2023:

- in September 2023, acquisition of 99.98% of the capital of the company Italy Cruise Investment S.r.l. following the dissolution of the partnership with the Chinese group Adora Cruises;
- in February 2023, transfer to the majority shareholder of 6.34% of the stake in Ecospray Technologies S.r.l.;
- divestment of the stake in the company Zena Cruise Terminal S.r.l., for which the liquidation procedure ended in September 2023.

In addition, the value of the shareholdings was adjusted using, as the basis for evaluation, where, applicable, the equity method in accordance with OIC 17.

**Immobilizzazioni
finanziarie
Partecipazioni**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	260.550.032	56.708.795	203.841.237

L'analisi della composizione delle partecipazioni è riportata nel prospetto seguente:

(in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2022	Variazioni dell'esercizio				Saldo al 30.11.2023	Quote %
		metodo Patrimonio netto	Dividendi	Incrementi / (Decrementi)	Altre		
Società controllate							
Costa International B.V.	-	-	-	-	1.671	1.671	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.	4.307	(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.	-	(35.068)	-	226.717	-	191.649	100%
Costa Cruises Turkey Turizm Gelisim A.S.	301	(139)	-	-	-	163	90%
	38.822	(30.858)	-	226.717	1.671	236.351	
Società collegate							
Terminal Napoli S.p.A.	5.035	939	(188)	-	-	5.786	22%
Marseille Provence Cruise Terminal	828	-	-	-	-	828	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 S.a.S.	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%
	15.467	6.873	(188)	-	(42)	22.110	
Altre società							
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	
	56.709	(23.985)	(188)	226.391	1.624	260.550	

Nel corso del 2023 la Società ha perfezionato le seguenti operazioni:

- acquisizione a settembre 2023 del 99,98% del capitale della società Italy Cruise Investment S.r.l. a seguito dello scioglimento della partnership con il Gruppo cinese Adora Cruises;
- cessione a febbraio 2023 al socio di maggioranza del 6,34% della partecipazione in Eco-spray Technologies S.r.l.;
- dismissione dell'investimento nella società Zena Cruise Terminal S.r.l., il cui procedimento di liquidazione si è concluso a settembre 2023.

Inoltre, nel corso dell'esercizio sono stati adeguati i valori delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ove applicabile, come previsto dall'OIC 17.

The shareholdings in the companies Costa International B.V., Marseille Provence Cruise Terminal and Stazioni Marittime S.p.A. are booked at cost including additional charges for the purchase.

The shareholding in Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd. (in liquidation) was adjusted to its realizable value amounting to 133 thousand euros.

For details of the shareholdings, see the attached appendix.

Investments Receivables

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	3,095,847	2,979,248	116,600

Movements for the period are summarized as follows:

(in thousands of euros)

	Balance 11.30.2022	Variations for the period		Balance 11.30.2023
		Increases	Decreases	
Receivables from third parties				
Guarantee deposits	2,979	233	(116)	3,096
	2,979	233	(116)	3,096

The year-on-year increase is mainly due to guarantee deposits on existing contracts.

Inventory

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	129,721,973	117,977,368	11,744,605

Variations for the period are detailed as follows:

(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2022	Variations for the period	Balance at 11.30.2023
Fuel	44,725	(11,058)	33,667
Food and beverage	27,556	14,496	42,052
Hotel equipment	44,944	(1,552)	43,392
Photoshop	2,904	207	3,110
	120,128	2,094	122,222
Finished products and goods	10,716	5,512	16,227
	130,843	7,605	138,449
Obsolescence Fund	(12,866)	4,139	(8,727)
	117,977	11,745	129,722

The increase is mainly attributable to the full resumption of guest cruise operations and to the greater supplies owing to higher ship occupancy during the year, offset by a decrease in the value of the stock of fuel resulting from the lower purchase price and the combined use of different types of ship fuel.

The value of stock is shown net of a provision for obsolescence and for slow moving items, which considers the risks assessment of all items. The obsolescence fund decreased to 8,727 thousand euros (compared to 12,866 thousand euros in 2022) following the full return to guest cruise operations, completion of the crew uniform renewal program, and the sale of the vessels AIDAaura, AIDAvita, Costa Magica and Costa Venezia.

Le partecipazioni nelle Società Costa International B.V., Marseille Provence Cruise Terminal e Stazioni Marittime S.p.A. sono iscritte al costo comprensivo degli oneri accessori all'acquisto.

La partecipazione in Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd. (in liquidazione) è stata adeguata al valore di realizzo pari a 133 migliaia di euro.

Per il dettaglio delle partecipazioni si rimanda all'allegato in appendice.

Immobilizzazioni finanziarie Crediti

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	3.095.847	2.979.248	116.600

I movimenti del periodo sono qui di seguito sintetizzati:

(in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2022	Variazioni dell'esercizio		Saldo al 30.11.2023
		Incrementi	Decrementi	
Crediti verso terzi				
Depositi cauzionali	2.979	233	(116)	3.096
	2.979	233	(116)	3.096

La variazione in aumento registrata durante l'esercizio 2023 si riferisce principalmente a depositi cauzionali su contratti in essere.

Rimanenze

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	129.721.973	117.977.368	11.744.605

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

(in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2022	Variazioni dell'esercizio	Saldo al 30.11.2023
Combustibile	44.725	(11.058)	33.667
Vitto	27.556	14.496	42.052
Dotazioni alberghiere	44.944	(1.552)	43.392
Fotoshop	2.904	207	3.110
	120.128	2.094	122.222
Prodotti finiti	10.716	5.512	16.227
	130.843	7.605	138.449
F.do Svalutazione Magazzino	(12.866)	4.139	(8.727)
	117.977	11.745	129.722

L'incremento è prevalentemente riconducibile alla ripresa della completa operatività della flotta e ai maggiori approvvigionamenti derivanti da più alti livelli di occupazione nell'esercizio, compensato dalla riduzione del valore delle giacenze di combustibile come conseguenza del minor prezzo di acquisto e dell'utilizzo combinato di diverse tipologie di carburante.

Il valore del magazzino viene esposto al netto di un accantonamento per obsolescenza e per articoli a lento rigiro, che considera i rischi di valutazione per tutte le voci. L'accantonamento è diminuito a 8.727 migliaia di euro (rispetto a 12.866 migliaia di euro nel 2022), a seguito del ritorno alla completa operatività di tutta la flotta, del completamento del programma di rinnovamento uniformi e della cessione delle navi AIDAaura, AIDAvita, Costa Magica e Costa Venezia.

Receivables

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	380,888,607	282,794,704	98,093,903

Variations for the period, on the basis of consistent categories, are detailed as follows:

(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2022	Variations for the period	Balance at 11.30.2023
Trade and guest receivables	85,899	34,649	120,548
Receivables from subsidiaries	64,935	48,411	113,346
Receivables from parent company	5,596	(4,956)	641
Receivables from companies under control of parent company	3,733	3,003	6,736
Tax receivables	86,025	15,030	101,055
From third parties, current	36,606	1,957	38,563
	282,795	98,094	380,889

The trade receivables are current and collectable by the end of the following fiscal year and do not include any significant overdue balance.

The increase in Receivables from subsidiaries is mainly due to higher receivables from Costa Cruzeiros Agencia Maritima e Turismo Ltda. and Costa Cruceros S.A. on account of increased sales of international cruises during the winter season.

For the item "Tax receivables", see the details on the next page.

Receivables from third parties refers mainly to advances to suppliers and receivables for insurance reimbursement, including 1,099 thousand euros of insurance receivables (1,844 thousand euros in 2022) for the Costa Concordia incident collected in the first few months of 2024. No risks are envisaged with regard to the recoverability of the remaining portion of these insurance receivables.

The overall variation in Receivables from third parties compared to the previous fiscal year is due mainly to:

- a decrease of 2.9 million euros in receivables from the companies Italy Cruise Investment S.r.l., formerly called CSSC Carnival Italy Cruise Investment S.r.l., and CSSC Carnival Cruise Shipping Limited for prepaid expenses in the name and on behalf of Costa Crociere S.p.A.;
- an increase of 4.9 million euros arising from advances to suppliers on future cruises

In detail, trade receivables are composed as follows:

(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2022	Variations for the period	Balance at 11.30.2023
Receivables from travel agents	81,613	11,754	93,368
Receivables from charters	6,710	1,088	7,798
Other trade receivables	9,238	23,597	32,835
	97,561	36,440	134,001
Bad debts reserve	(11,662)	(1,791)	(13,453)
	85,899	34,649	120,548

The increase in receivables from travel agents is due to the constant and continuous recovery in the level of cruise sales in FY 2023.

The increase in Other trade receivables is due mainly to receivables of 14.4 million euros from the Meyer Turku shipyard collected in December 2023 and amounts totaling 7.4 million euros accruing to Marseille Provence Cruise Terminal during the financial year pursuant to the contract in force.

Crediti

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	380.888.607	282.794.704	98.093.903

Le variazioni, per categorie omogenee, sono di seguito analizzate:

(in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2022	Variazioni dell'esercizio	Saldo al 30.11.2023
Crediti verso clienti e passeggeri	85.899	34.649	120.548
Crediti verso società controllate	64.935	48.411	113.346
Crediti verso società controllante	5.596	(4.956)	641
Crediti verso società sottoposte al controllo della controllante	3.733	3.003	6.736
Crediti tributari	86.025	15.030	101.055
Verso terzi, correnti	36.606	1.957	38.563
	282.795	98.094	380.889

I crediti commerciali sono esigibili entro l'esercizio successivo e non presentano saldi scaduti di ammontare significativo.

L'incremento dei crediti verso controllate è principalmente dovuto a maggiori crediti verso Costa Cruzeiros Agencia Maritima e Turismo Ltda. e Costa Cruceiros S.A. a seguito dell'aumento delle vendite per crociere internazionali durante la stagione invernale.

Per la voce crediti tributari si rimanda al dettaglio alla pagina seguente.

I crediti verso terzi si riferiscono principalmente ad anticipi a fornitori e a crediti per rimborsi assicurativi, di cui 1.099 migliaia di euro (1.844 migliaia di euro nel 2022) relativi al credito assicurativo per l'incidente Costa Concordia, incassati nei primi mesi dell'esercizio 2024. Non si ravvisano rischi in merito alla recuperabilità della quota residua di tale credito assicurativo. La variazione complessiva dei crediti verso terzi rispetto all'esercizio precedente è dovuta in via principale:

- al decremento per 2,9 milioni di euro per crediti verso le società Italy Cruise Investment S.r.l., precedentemente denominata CSSC Carnival Italy Cruise Investment S.r.l., e CSSC Carnival Cruise Shipping Limited per costi anticipati in nome e per conto da Costa Crociere S.p.A.;
- a un incremento di 4,9 milioni di euro legato ad anticipi erogati ai fornitori su crociere future.

Più in dettaglio, la composizione dei crediti verso clienti è la seguente:

(in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2022	Variazioni dell'esercizio	Saldo al 30.11.2023
Crediti verso agenzie di viaggio	81.613	11.754	93.368
Crediti verso noleggiatori	6.710	1.088	7.798
Altri crediti commerciali	9.238	23.597	32.835
	97.561	36.440	134.001
Fondo svalutazione crediti	(11.662)	(1.791)	(13.453)
	85.899	34.649	120.548

L'incremento dei crediti verso agenzie di viaggio è dovuto alla continua e costante ripresa delle vendite di crociere nel corso dell'esercizio.

L'incremento della voce Altri crediti commerciali è principalmente generato da crediti verso il cantiere Meyer Turku incassati a dicembre 2023 pari a 14,4 milioni di euro e a quanto maturato nel corso dell'esercizio verso la Società Marseille Provence Cruise Terminal ai sensi del contratto in essere pari a 7,4 milioni di euro.

- The breakdown of trade receivables, after the bad debts provision, by area is as follows:

(in thousands of euros)

Area	Amount
Italy and rest of the EU	108,060
Other European countries	3,178
Rest of the world	9,310
	120,548

Receivables from travel agents and receivables from charters mainly relate to cruises not yet settled or to bookings with departure in subsequent fiscal years.

There is no reason to suggest that there may be risks linked to a particular geographical area or to the concentration of receivables.

The allowance for bad debts, which amounted to 13,453 thousand euros as at November 30, 2023, changed during the year as a result of provisions of 5,220 thousand euros and utilizations of 3,429 thousand euros.

- Details of receivables from parent company, subsidiaries and companies under control of Carnival Corporation & plc are as follows:

(in thousands of euros)

Receivables from parent company	Amount
Carnival Corporation	641

(in thousands of euros)

Receivables from subsidiaries	Amount
Carnival Maritime GmbH	2,304
Costa Cruzeiros Agencia Maritima e Turismo Ltda.	96,779
Prestige Cruises N.V.	204
Costa Cruises Customer Center S.L.U.	1,453
Costa Cruceros S.A.	11,142
Carnival Corporation Ports Group Japan KK	1,438
World Leading Cruise Management (Shanghai) Co. Ltd.	26
	113,346

(in thousands of euros)

Receivables from companies under control of parent company	Amount
Carnival Technical Services GmbH	6,616
Carnival Technical Services UK Limited	120
Carnival Support Services India Private Limited	1
	6,736

Receivables from subsidiaries consist mainly of payments made by Costa Crociere S.p.A. on their behalf and collection by subsidiaries on behalf of Costa Crociere S.p.A. for ticketing purposes.

Receivables from companies under control of Carnival Corporation & plc consist mainly of recharges of costs incurred by Costa Crociere S.p.A. for joint projects.

- The composition of tax receivables is as follows:

(in thousands of euros)

	11.30.2022	Variations + (-)	11.30.2023
VAT receivables	79,680	12,569	92,249
Tax receivables	6,345	2,460	8,805
	86,025	15,030	101,055

The main variation in tax receivables is due to the VAT receivable of 5 million euros accumulating during the financial year and to the write-off of its actualization amounting to 8.8 million euros following the change in the estimated date of collection of this receivable, which occurred in FY 2023.

- Il dettaglio dei crediti verso clienti, al netto del fondo svalutazione, per area di vendita è il seguente:

(in migliaia di euro)

Area	Importo
Italia e Unione Europea	108.060
Europa non UE	3.178
Resto del mondo	9.310
	120.548

I crediti verso agenzie di viaggio ed i crediti verso noleggiatori si riferiscono in misura prevalente a crociere non ancora saldate oppure a prenotazioni per partenze relative agli esercizi successivi.

Non si ritiene vi possano essere rischi legati ad una particolare area geografica di appartenenza o alla concentrazione dei crediti.

Si segnala che il fondo svalutazione crediti che al 30 novembre 2023 è pari a 13.453 migliaia di euro, è variato nel corso dell'esercizio a seguito di accantonamenti per 5.220 migliaia di euro ed utilizzi per 3.429 migliaia di euro.

- Il dettaglio dei crediti verso Società controllante, controllate e di quelli verso Società sottoposte al controllo di Carnival Corporation & plc è il seguente:

(in migliaia di euro)

Crediti verso società controllante	Importo
Carnival Corporation	641

(in migliaia di euro)

Crediti verso società controllate	Importo
Carnival Maritime GmbH	2.304
Costa Cruzeiros Agencia Maritima e Turismo Ltda.	96.779
Prestige Cruises N.V.	204
Costa Cruises Customer Center S.L.U.	1.453
Costa Cruceros S.A.	11.142
Carnival Corporation Ports Group Japan KK	1.438
World Leading Cruise Management (Shanghai) Co. Ltd.	26
	113.346

(in migliaia di euro)

Crediti verso società sottoposte al controllo delle controllanti	Importo
Carnival Technical Services GmbH	6.616
Carnival Technical Services UK Limited	120
Carnival Support Services India Private Limited	1
	6.736

I crediti verso controllate sono composti principalmente da pagamenti effettuati da Costa Crociere S.p.A. per conto delle controllate e da incassi effettuati dalle controllate per conto di Costa Crociere S.p.A. relativi alla bigliettazione.

I crediti verso società sottoposte al controllo di Carnival Corporation & plc sono dovuti principalmente al riaddebito di costi sostenuti da Costa Crociere S.p.A. relativi a progetti comuni.

- La composizione dei crediti tributari è la seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2022	Variazioni + (-)	30.11.2023
Crediti per IVA	79.680	12.569	92.249
Crediti per imposte	6.345	2.460	8.805
	86.025	15.030	101.055

La principale variazione nei crediti tributari è dovuta al credito IVA maturato nel corso dell'esercizio pari a 3,5 milioni di euro e allo storno della sua attualizzazione per 8,8 milioni di euro a seguito del cambiamento di stima delle tempistiche di incasso previste per tale credito, avvenuto nell'esercizio 2023.

Cash	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	50,028,820	98,024,962	(47,996,141)

Variations, on the basis of consistent categories, are detailed as follows:

(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2022	Variations for the period	Balance at 11.30.2023
Bank deposits	80,832	(45,797)	35,035
Cash and cash on hand	17,193	(2,199)	14,994
	98,025	(47,996)	50,029

The item "Cash and cash on hand" consists of cash on ships, including foreign exchange cash. It is pointed out that the financing disbursed in FY 2021 upon securing the long-term loan granted by Intesa San Paolo and backed by a SACE guarantee (tranche C) was entirely used (10.2 million euros in 2021, 135.8 million euros in 2022 and 54 million euros in 2023) to cover payment of certain types of costs in accordance with the provisions of Art. 1 of the so-called "Liquidity" Law Decree no. 23 of April 8, 2020 (personnel costs, investments and working capital in production plants and entrepreneurial activities located in Italy).

Costa Crociere S.p.A. makes use of cash pooling, both domestically and internationally through its branches; cash is managed centrally by Carnival Corporation & plc.

For an analysis of the variation in total cash, see the cash flow.

Fleet held for sale	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	-	15,000,000	(15,000,000)

The overall variation for the year arises from the sale of Costa Magica in February 2023. The ship was sold for 23 million euros and the capital gain from disposal net of additional charges for the sale amounting to 7.5 million euros was recorded in the income statement under the item "Other income".

Accrued income and prepayments	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	52,788,158	45,711,937	7,076,221

Detail of the variations is as follows:

(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2022	Variations for the period	Balance at 11.30.2023
Prepayments			
Insurance	10,646	(436)	10,211
Dry Dock	171	(9)	162
Commissions for trips to be performed	12,776	8,212	20,988
Other prepaid expenses	22,118	(691)	21,427
	45,712	7,076	52,788
	45,712	7,076	52,788

The item mainly includes insurance prepayments, commissions and prepaid expenses related to costs for cruises in progress at the end of the financial period and to the costs of sets and scenery.

The amount of non-current accrued income is 5.4 million euros.

**Disponibilità
liquide**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	50.028.820	98.024.962	(47.996.141)

Le variazioni, per categorie omogenee, sono le seguenti:

(in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2022	Variazioni dell'esercizio	Saldo al 30.11.2023
Depositi bancari	80.832	(45.797)	35.035
Denaro e valori in cassa	17.193	(2.199)	14.994
	98.025	(47.996)	50.029

La voce "Denaro e valori in cassa" comprende le casse a bordo delle navi inclusa la cassa cambio. Si segnala che i fondi erogati nell'esercizio 2021 a seguito dell'ottenimento del finanziamento a lungo concesso da Intesa San Paolo e assistito da garanzia SACE (tranche C) sono stati interamente utilizzati (10,2 milioni di euro nel 2021, 135,8 milioni di euro nel 2022 e 54 milioni di euro nel 2023) a fronte dei pagamenti delle categorie di costi disciplinate nell'art. 1 del Decreto Liquidità FL 8/4/2020 n.23 (costi del personale, investimenti e capitale circolante impiegati in stabilimenti produttivi e attività imprenditoriali localizzati in Italia).

Costa Crociere S.p.A. si avvale dell'utilizzo del cashpooling, sia sui conti nazionali che internazionali, con le proprie branches; la gestione della liquidità è coordinata centralmente da Carnival Corporation & plc.

Per una analisi della movimentazione della liquidità complessiva si rimanda al rendiconto finanziario.

**Flotta destinata alla
vendita**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	-	15.000.000	(15.000.000)

La variazione complessiva dell'esercizio è relativa alla vendita di Costa Magica nel febbraio 2023. La nave è stata venduta al prezzo di 23 milioni di euro e la plusvalenza da realizzo, al netto degli oneri accessori alla vendita, pari a 7,5 milioni di euro è stata iscritta nel conto economico alla voce Altri ricavi e proventi.

**Ratei e
risconti attivi**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	52.788.158	45.711.937	7.076.221

Il dettaglio delle variazioni è il seguente:

(in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2022	Variazioni dell'esercizio	Saldo al 30.11.2023
Risconti attivi			
Assicurazioni	10.646	(436)	10.211
Dry Dock	171	(9)	162
Provvigioni per crociere da effettuare	12.776	8.212	20.988
Altri costi anticipati	22.118	(691)	21.427
	45.712	7.076	52.788
	45.712	7.076	52.788

La voce include principalmente i risconti attivi sulle assicurazioni, le provvigioni e i costi anticipati relativi alle crociere in corso alla data di chiusura dell'esercizio, oltre che a costi relativi alle scenografie.

L'ammontare dei risconti con durata oltre l'esercizio successivo è pari a 5,4 milioni di euro.

Liabilities and shareholders' equity

Share capital	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	344,310,720	344,310,720	-

The share capital paid up amounts to 344,311 thousand euros, divided into 344,310,720 ordinary shares of 1 euro each.

Share premium reserve	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	1,235,669,621	1,235,669,621	-

There was no variation in the Share premium reserve during the year.

Legal reserve	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	69,554,603	69,554,603	-

There was no variation in the Legal Reserve during the year.

Passività e patrimonio netto

Capitale sociale	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	344.310.720	344.310.720	-

Il capitale sociale versato è pari a 344.311 migliaia di euro diviso in n. 344.310.720 azioni ordinarie da 1 euro cadauna.

Riserva sovrapprezzo azioni	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	1.235.669.621	1.235.669.621	-

La riserva sovrapprezzo azioni non ha subito variazioni rispetto al 2022.

Riserva legale	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	69.554.603	69.554.603	-

La riserva legale non ha subito variazioni rispetto al 2022.

Other reserves	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
Reserve pursuant to art. 2426 item 8bis Italian Civil Code	944,055	944,055	-

There was no variation in the Reserve pursuant to art. 2426 during the year.

Other reserves	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
Reserve for shareholders' capital contribution	5,896,611,850	5,896,611,850	-

There was no variation in the Reserve for shareholders' capital contribution during the year.

Surplus merger contribution Mercurio S.r.l.	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	28,396,409	28,396,409	-

There was no variation in the reserve during the year.

Reserve for investment revaluation	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	3,906,669	3,906,669	-

There was no variation in the Reserve for investment revaluation during the year.

Other reserves	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
Profits/losses carried forward	(2,772,465,974)	(689,754,301)	(2,082,711,673)

(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2022	Variations for the period	Balance at 11.30.2023
Profits (loss) carried forward			
Profits carried forward	125,545	-	125,545
Loss carried forward	(815,299)	(2,082,712)	(2,898,011)
	(689,754)	(2,082,712)	(2,772,466)
	(689,754)	(2,082,712)	(2,772,466)

The variation is due to the allocation of the net result for the year ended November 30, 2022 in accordance with the resolution passed by the Shareholders' Meeting on March 30, 2023.

Reserves for risks and charges	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
Tax provision	75,396,721	42,688,718	32,708,003

The tax provision is set aside for the risks associated with tax assessments in Italy and in foreign jurisdictions awaiting rulings by the competent authorities and includes 10 million euros related to a claim in Germany previously classified among Tax payables.

Reserves for risks and charges	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
Deferred taxes reserve	916,952	878,876	38,076

The balance at November 30, 2023 refers mainly to deferred taxes for depreciation deducted in previous years, which are calculated using the applicable rate of taxation.

Altre riserve
Riserva ex art. 2426
punto 8 bis Codice Civile

30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
944.055	944.055	-

La riserva ex art. 2426 non ha subito variazioni rispetto al 2022.

Altre riserve
Riserva versamento soci
in conto capitale

30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
5.896.611.850	5.896.611.850	-

La riserva versamento soci in conto capitale non ha subito variazioni rispetto al 2022.

Avanzo
di fusione Mercurio S.r.l.

30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
28.396.409	28.396.409	-

La riserva non ha subito variazioni rispetto al 2022.

Riserva rivalutazione
partecipazioni

30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
3.906.669	3.906.669	-

La riserva rivalutazione partecipazioni non ha subito variazioni rispetto al 2022.

Utili-Perdite
portati a nuovo

30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
(2.772.465.974)	(689.754.301)	(2.082.711.673)

(in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2022	Variazioni dell'esercizio	Saldo al 30.11.2023
Utili (perdite) portati a nuovo			
Utili portati a nuovo	125.545	-	125.545
Perdite rinviate a nuovo	(815.299)	(2.082.712)	(2.898.011)
	(689.754)	(2.082.712)	(2.772.466)
	(689.754)	(2.082.712)	(2.772.466)

La variazione della riserva è dovuta alla destinazione del risultato dell'esercizio chiuso al 30 novembre 2022 come da delibera assembleare del 30 marzo 2023.

Fondi per rischi ed oneri
Fondo imposte

30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
75.396.721	42.688.718	32.708.003

Il fondo imposte è accantonato a fronte di rischi per accertamenti fiscali la cui definizione è pendente in attesa delle sentenze degli organi giurisdizionali competenti ed include 10 milioni di euro relativi a una vertenza in Germania precedentemente classificati tra i Debiti tributari.

Fondi per rischi ed oneri
Fondo imposte
differite

30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
916.952	878.876	38.076

Il saldo al 30 novembre 2023 si riferisce prevalentemente alle imposte differite per ammortamenti dedotti in precedenti esercizi, calcolate in base all'aliquota effettiva applicabile.

**Reserves for risks
and charges
Other reserves**

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	46,729,762	45,626,600	1,103,162

The variation for the year is mainly due to:

- a 1.2 million euro increase in the amount set aside as a provision for claims submitted by passengers and shipboard personnel. The item contains an accrual based on statistical records of the frequency and average cost of past reimbursements;
- a 100 thousand euro increase in the reserve for risks related to third party litigation, mainly involving travel agencies and damages arising from accidents;
- a 504 thousand euro increase in the reserve for shoreside and shipboard employee early retirement packages and claims;
- a decrease of 1.9 million euros resulting from the revaluation of the investment in Costa International B.V. offset by accruals for the writedown of the investments in Costa Cruises Shipping Services Co. Ltd., Ibero Cruzeiros Ltda. and Costa Cruises Travel Agency (Shanghai) Co. Ltd. for a total of 1.2 million euros insofar as they have negative shareholders' equity.

Decreases were also recorded during the year as a result of use of the reserves.

The balance at November 30, 2023 also includes an amount of 497 thousand euros which is the estimate of the portion of future costs arising directly from the Costa Concordia incident.

**Staff leaving
indemnity**

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	5,857,237	5,828,944	28,293

Movements in the staff leaving indemnity are detailed as follows:

(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2022	Variations for the period		Balance at 11.30.2023
		Increases	Decreases	
	5,829	6,206	(6,177)	5,857

See the analysis in the Accounting Principles for a commentary on the relevant rules and regulations.

Long-term loans

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	422,299,935	510,648,042	(88,348,107)

The analysis as at November 30, 2023 is as follows:

(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2022	Variations for the period	Balance at 11.30.2023
Long-term Loans			
Current	88,436	82,433	170,869
Non-Current	422,213	(170,781)	251,431
	510,648	(88,348)	422,300

SACE loan

Long-term payables consist of financing granted in September 2021 by Intesa Sanpaolo, backed by a SACE guarantee, for a total amount of 500,000 thousand euros with expiry in 2026 at a variable interest rate of EURIBOR 3 months + 2.4% plus the SACE fee of 0.5% for the first year, 1% for the second and the third years, and 2% for the fourth and the fifth years.

The loan consisted of three tranches: tranche A amounting to 150,000 thousand euros was intended to refinance the existing loan granted in March 2019, tranche B amounting to 150,000 thousand euros was intended to refinance the existing loan granted in October 2019 and tranche C amounting to 200,000 thousand euros was the "New Money" disbursed in September 2021.

The three tranches are being repaid starting in June 2023 with quarterly installments of 41,667 thousand euros.

The loan is backed by the SACE guarantee and also by a guarantee granted by the parent company Carnival plc as well as guarantees granted by Group companies.

Fondi per rischi ed oneri
Altri fondi per rischi
ed oneri

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	46.729.762	45.626.600	1.103.162

La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta in via principale:

- all'incremento del fondo accantonato per vertenze con passeggeri o personale di bordo relativi all'operatività delle crociere per 1,2 milioni di euro. Tale fondo include anche una componente statistica, basata sulla valutazione della frequenza e del costo medio dei casi;
- all'incremento del fondo rischi per cause verso terzi pari a 100 migliaia di euro, principalmente con agenzie di viaggio e per danni collegati ad incidenti;
- all'incremento di 504 migliaia di euro del fondo esodi e contenziosi per il personale di terra e di bordo;
- al decremento di 1,9 milioni di euro in relazione alla rivalutazione della partecipazione detenuta in Costa International B.V., compensato da accantonamenti per la svalutazione delle partecipazioni Costa Cruises Shipping Services Co. Ltd., Ibero Cruzeiros Ltda. e Costa Cruises Travel Agency (Shanghai) Co. Ltd. (per complessivi 1,2 milioni di euro) poiché presentano un patrimonio netto negativo.

Nell'esercizio si sono registrati anche decrementi del fondo per i relativi utilizzi.

Infine, è compreso nel saldo al 30 novembre 2023 un importo di 497 migliaia di euro che rappresenta la stima della porzione di costi futuri riconducibili direttamente all'incidente Costa Concordia.

Fondo trattamento
di fine rapporto
di lavoro subordinato

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	5.857.237	5.828.944	28.293

La movimentazione del fondo trattamento di fine rapporto è la seguente:

(in migliaia di euro)

Saldo al 30.11.2022	Variazioni dell'esercizio		Saldo al 30.11.2023
	Incrementi	Decrementi	
5.829	6.206	(6.177)	5.857

Per il commento sulla normativa si rimanda a quanto dettagliato nei principi contabili.

Finanziamenti
a lungo

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	422.299.935	510.648.042	(88.348.107)

L'analisi al 30 novembre 2023 è la seguente:

(in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2022	Variazioni dell'esercizio	Saldo al 30.11.2023
Finanziamenti a lungo			
Quota Corrente	88.436	82.433	170.869
Quota Non Corrente	422.213	(170.781)	251.431
	510.648	(88.348)	422.300

Finanziamento SACE

I debiti per finanziamenti a lungo sono composti dal finanziamento concesso nel settembre 2021 da Intesa Sanpaolo, assistito da garanzia di SACE, per importo complessivo di 500.000 migliaia di euro con scadenza nell'anno 2026 ad un tasso di interesse variabile Euribor 3 mesi +2,40% a cui si aggiunge la SACE fee in misura variabile pari a 0,5% il primo anno, 1% il secondo e il terzo anno e 2% il quarto e quinto anno.

Il finanziamento è composto da tre tranches: la tranche A di 150.000 migliaia di euro è stata destinata al rifinanziamento del pre-esistente finanziamento concesso nel marzo 2019, la tranche B di 150.000 migliaia di euro è stata destinata al rifinanziamento del pre-esistente finanziamento concesso nell'ottobre 2019 e la tranche C pari a 200.000 migliaia di euro ha rappresentato il "New Money" erogato nel settembre 2021.

Le tre tranches sono state rimborsate a partire dal giugno 2023 con quote trimestrali pari a 41.667 migliaia di euro.

Il finanziamento è assistito, oltre alla garanzia di SACE, da garanzia concessa dalla controllante Carnival plc e da garanzie concesse da società del gruppo.

The financing disbursed in tranche C was only used to cover certain types of costs in accordance with the provisions of Art. 1 of the so-called "Liquidity" Law Decree no. 23 of April 8, 2020 (personnel costs, investments and working capital in production plants and entrepreneurial activities located in Italy), as stated in the section "Cash".

By virtue of the Amendments signed in 2023, the bank granted an Interest Coverage Covenant waiver for the testing dates scheduled under the agreement through May 31, 2024. Therefore, the first testing date will be August 31, 2024.

The decrease in loan payables during the year is attributable to:

- repayment of two installments of the SACE loan (June 2023 and September 2023) for a total amount of 83,333 thousand euros;
- measurement of the effects of applying the method of calculation of the amortized cost amounting to 5 million euros.

There are no loan payables due beyond five years.

Carnival Corporation & plc covenant compliance

Carnival Corporation & plc's Revolving Facility, New Revolving Facility, unsecured loans and export credit facilities contain certain covenants listed below:

- Maintain minimum interest coverage (adjusted EBITDA to consolidated net interest charges, as defined in the agreements) (the "Interest Coverage Covenant") as follows:
 - For certain unsecured loans and New Revolving Facility, from the end of each fiscal quarter from August 31, 2024, at a ratio of not less than 2.0 to 1.0 for each testing date occurring from August 31, 2024 until May 31, 2025, at a ratio of not less than 2.5 to 1.0 for the August 31, 2025 and November 30, 2025 testing dates, and at a ratio of not less than 3.0 to 1.0 for the February 28, 2026 testing date onwards and as applicable through their respective maturity dates
 - For export credit facilities, from the end of each fiscal quarter from May 31, 2024, at a ratio of not less than 2.0 to 1.0 for each testing date occurring from May 31, 2024 until May 31, 2025, at a ratio of not less than 2.5 to 1.0 for the August 31, 2025 and November 30, 2025 testing dates, and at a ratio of not less than 3.0 to 1.0 for the February 28, 2026 testing date onwards
- For certain unsecured loans and export credit facilities, maintain minimum issued capital and consolidated reserves (as defined in the agreements) of \$5.0 billion
- Limit debt to capital (as defined in the agreements) percentage to a percentage not to exceed 70% for the November 30, 2023 testing date, following which it will be tested at levels which decline ratably to 65% from the May 31, 2024 testing date onwards;
- Maintain minimum liquidity as follows:
 - For New Revolving Facility, minimum liquidity of \$1.5 billion; provided, that if any commitments maturing on June 30, 2025 under existing first-priority senior secured term loan facility are outstanding on the March 31, 2025 testing date, the minimum liquidity on such testing date cannot be less than the greater of (i) the aggregate outstanding amount of such first-lien term loan facility commitments and (ii) \$1.5 billion;
 - For the other unsecured loans and export credit facilities that contain this covenant, \$1.5 billion through November 30, 2026
- Adhere to certain restrictive covenants through August 2025
- Limit the amounts of secured assets as well as secured and other indebtedness

At November 30, 2023, Carnival Corporation & plc was in compliance with the applicable covenants under its debt agreements. Generally, if an event of default under any debt agreement occurs, then, pursuant to cross-default and/or cross-acceleration clauses therein, substantially all of its outstanding debt and derivative contract payables could become due, and all debt and derivative contracts could be terminated.

Any financial covenant amendment may lead to increased costs, increased interest rates, additional restrictive covenants and other available lender protections that would be applicable.

I fondi erogati con la tranche C sono stati utilizzati solo a copertura di alcune categorie di costi, in conformità a quanto previsto dall' art 1 del Decreto Liquidità DL 8/4/2020 n. 23 (costi del personale, investimenti e capitale circolante impiegati in stabilimenti produttivi e attività imprenditoriali localizzati in Italia), come riportato nella sezione Disponibilità liquide.

In virtù degli Amendment firmati nel corso del 2023, la banca ha accordato il waiver sul covenant Interest Cover sulle Testing dates previste dal contratto fino al 31 Maggio 2024. La prima testing date sarà quindi al 31 Agosto 2024.

Il decremento dei debiti per finanziamenti nel corso dell'esercizio è riconducibile a:

- Pagamento di due rate del finanziamento SACE (giugno 2023 e settembre 2023) per un importo totale di 83.333 migliaia di euro;
- Rilevazione degli effetti derivanti dall'applicazione del metodo di valutazione del costo ammortizzato pari a 5 milioni di euro.

Non sono previsti debiti con scadenza oltre i cinque anni.

Carnival Corporation & plc covenant compliance

Il finanziamento revolving, il finanziamento new revolving, i finanziamenti non garantiti e il credito all'esportazione di Carnival Corporation & plc prevedono i seguenti covenant:

- Mantenere la copertura degli interessi minimi (l'indicatore di redditività EBITDA "adjusted" agli oneri finanziari netti consolidati, così come definito nei contratti) (il cosiddetto "Interest Coverage Covenant") come segue:
 - per alcuni finanziamenti non garantiti e il finanziamento new revolving, dalla fine di ogni trimestre a partire dal 31 agosto 2024, al rapporto non inferiore a 2,0 a 1,0 per ogni testing date dal 31 agosto 2024 sino al 31 maggio 2025, al rapporto non inferiore a 2,5 a 1,0 per le testing date del 31 agosto 2025 e del 30 novembre 2025, e al rapporto non inferiore a 3,0 a 1,0 per la testing date del 28 febbraio 2026 in poi e secondo i casi mediante le rispettive date di scadenza
 - per il credito all'esportazione, dalla fine di ogni trimestre a partire dal 31 maggio 2024, al rapporto non inferiore a 2,0 a 1,0 per ogni testing date dal 31 maggio 2024 sino al 31 maggio 2025, al rapporto non inferiore a 2,5 a 1,0 per le testing date del 31 agosto 2025 e del 30 novembre 2025, e al rapporto non inferiore a 3,0 a 1,0 per la testing date del 28 febbraio 2026 in poi
- Per alcuni finanziamenti non garantiti e per il credito all'esportazione, mantenere un minimo patrimonio netto (così come definito nei contratti) pari ad almeno 5,0 miliardi di dollari
- Alla testing date del 30 novembre 2023, il covenant "Debt to Capital" (rapporto tra indebitamento e patrimonio), così come definito nei contratti, non deve superare il 70%, successivamente sarà verificato a livelli che scendono progressivamente al 65% dalla testing date del 31 maggio 2024 in poi
- Mantenere un livello minimo di liquidità come segue:
 - per il finanziamento new revolving, un livello minimo di liquidità pari a 1,5 miliardi di dollari a condizione che, qualora gli eventuali impegni con scadenza 30 giugno 2025 ai sensi del contratto di finanziamento first-priority senior fossero ancora in essere alla testing date del 31 marzo 2025, il livello minimo di liquidità a tale testing date non sia inferiore all'importo maggiore fra (i) l'importo complessivo dei suddetti impegni in essere e (ii) 1,5 miliardi di dollari;
 - per gli altri finanziamenti non garantiti e per il credito all'esportazione che prevedano il covenant in questione, un livello minimo di liquidità pari ad almeno 1,5 miliardi di dollari sino al 30 novembre 2026
- Rispettare alcuni restrictive covenant sino ad agosto 2025
- Limitare l'ammontare dei beni a garanzia, sia dei debiti assistiti da garanzia sia dell'altro indebitamento

Al novembre 30, 2023, Carnival Corporation & plc rispettava tutti i covenant relativi ai propri debiti per finanziamenti. In generale, se si avvera un evento di default ai sensi di qualsiasi debito per finanziamento, in virtù delle clausole di cross-default e/o di cross-acceleration, sostanzialmente tutti i debiti in essere e i debiti derivati potrebbero diventare esigibili e tutti i relativi contratti potrebbero essere rescissi. Eventuali modifiche ai covenant finanziari possono comportare un aumento dei costi, un aumento dei tassi di interesse, ulteriori covenant restrittivi e altre forme di protezione disponibili ai finanziatori.

Payables Advances	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	756,336,510	486,362,227	269,974,283

(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2022	Variations for the period	Balance at 11.30.2023
Payables-Advances	486,362	269,974	756,337
	486,362	269,974	756,337

The item refers to advances collected from customers for future cruises and for canceled cruises. As at November 30, 2023 vouchers issued for future bookings amounted to 5.4 million euros.

The increase recorded in 2023 is largely due to the constant and continuous recovery in the level of guest cruise operations and sales.

Payables Trade payables	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	343,980,209	365,415,782	(21,435,573)

(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2022	Variations for the period	Balance at 11.30.2023
Payables-trade payables	365,416	(21,436)	343,980
	365,416	(21,436)	343,980

It is pointed out that the trade payables are due by the end of the following fiscal year. Trade payables are substantially concentrated in Europe and America. There is no reason to suggest that there may be risks linked to a particular geographical area.

Payables to parent company	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	1,056,338,637	2,533,883,981	(1,477,545,344)

The composition of Payables to parent company is as follows:

(in thousands of euros)

Payables to parent company	Amount
Carnival plc	1,056,339

Payables to the parent company refer to:

- loans granted by Carnival plc, the parent company.
The variation recorded in 2023 is largely due to new disbursements totaling 110 million euros and reimbursements amounting to 1,585 million euros.
The above transactions bear interest at a rate equal to EURIBOR 1 month +0.6%; during the year the interest accruing amounted to 69.7 million euros, including withholding taxes, and the interest repaid amounted to 69.5 million euros;
- payables relating to recharges of costs for joint projects managed by the parent company.

**Debiti
Acconti**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	756.336.510	486.362.227	269.974.283

(in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2022	Variazioni dell'esercizio	Saldo al 30.11.2023
Debiti-Acconti	486.362	269.974	756.337
	486.362	269.974	756.337

Si riferiscono ad acconti incassati da clienti per crociere ancora da effettuare e per crociere cancellate. Al 30 novembre 2023 l'importo relativo a vouchers da utilizzare su prenotazioni future ammonta a 5,4 milioni di euro.

L'incremento registrato nel corso 2023 è principalmente riconducibile alla continua e costante ripresa delle operazioni e delle vendite.

**Debiti
Verso fornitori**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	343.980.209	365.415.782	(21.435.573)

(in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2022	Variazioni dell'esercizio	Saldo al 30.11.2023
Debiti verso fornitori	365.416	(21.436)	343.980
	365.416	(21.436)	343.980

Si segnala che i debiti commerciali sono pagabili entro l'esercizio successivo.

I debiti verso fornitori sono sostanzialmente concentrati nelle aree europea e americana.

Non si ritiene vi possano essere rischi legati ad una particolare area geografica di appartenenza.

**Debiti
Verso controllante**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	1.056.338.637	2.533.883.981	(1.477.545.344)

Il dettaglio dei debiti verso controllante è il seguente:

(in migliaia di euro)

	Importo
Debiti verso controllante	
Carnival plc	1.056.339

I debiti verso società controllante si riferiscono a:

- debiti di natura finanziaria in essere con Carnival plc, società controllante.
La variazione registrata nel corso del 2023 è riconducibile principalmente a nuove erogazioni per complessivi 110 milioni di euro e rimborsi per complessivi 1.585 milioni di euro. I rapporti sopra elencati generano interessi ad un tasso pari ad Euribor 1 mese +0,60%; nel corso dell'esercizio gli interessi maturati sono pari a 69,7 milioni di euro comprensivi di ritenuta d'acconto e gli interessi rimborsati sono pari a 69,5 milioni di euro;
- debiti sorti in relazione a riaddebiti relativi a progetti di gruppo in capo alla controllante.

**Payables
to subsidiaries**

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	387,995,728	176,631,927	211,363,802

The composition of Payables to subsidiaries is as follows:

(in thousands of euros)

Payables to subsidiaries	Amount
AIDAradio GmbH	184
Costa International B.V. - Amsterdam	3,614
Costa Kreuzfahrten GmbH - Zurich	1,594
Cruise Ships Catering & Services International N.V. - Curaçao	116,071
Costa CL Inc.	4,886
Milestone N.V. - Curaçao	1,558
Costa Cruises Shipping Services (Shanghai) Company Limited	384
Costa Cruise Line UK Ltd. - London	3,179
Costa Crociere Pte Ltd. - Singapore	810
Costa Cruises Turkey Turizm Gelisim A.S.	130
Spanish Cruise Services N.V.	3
Air Sea Holiday GmbH - Solothurn	50,522
AIDA Kundencenter GmbH	1,984
Italy Cruise Investment S.r.l.	203,076
	387,996

Payables to subsidiaries arising from agency relationships with the Group parent company mainly refer to payments for advances. Payables to Cruise Ships Catering & Services International N.V. and Air Sea Holiday GmbH refer to contracts for shipboard services defined with the Company. Exposure to these two subsidiaries increased during the year on account of the recommencement of services required in connection with the increasing level of guest cruise operations on the Costa and AIDA ships.

Payables to Italy Cruise Investment S.r.l., a company acquired during FY 2023, refer to the transfer of receivables of 168 million euros that were due to the subsidiary from the previous partner Adora Cruise Limited, arising from an operation ending the Chinese partnership, and to the sale of Costa Atlantica for 46 million euros received by Costa Crociere S.p.A. in the name and on behalf of the subsidiary, offset by 10 million euros consisting mainly of recharges of operating costs and investments in AAQS (Advanced Air Quality Systems) for Costa Atlantica incurred by Costa Crociere S.p.A.

All of the foregoing transactions are not interest bearing.

**Payables
to associates**

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	-	218,483	(218,483)

The payable to the associate Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd. was extinguished during the year.

**Debiti
verso controllate**

30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
387.995.728	176.631.927	211.363.802

Il dettaglio dei debiti verso controllate è il seguente:

(in migliaia di euro)

	Importo
Debiti verso controllate	
AIDAradio GmbH	184
Costa International B.V. - Amsterdam	3.614
Costa Kreuzfahrten GmbH - Zurich	1.594
Cruise Ships Catering & Services International N.V.	116.071
Costa Cruise Lines Inc.	4.886
Milestone N.V. - Curaçao	1.558
Costa Cruises Shipping Services (Shanghai) Company Limited	384
Costa Cruise Line UK Ltd. - London	3.179
Costa Crociere Pte Ltd. - Singapore	810
Costa Cruises Turkey Turizm Gelisim A.S.	130
Spanish Cruise Services N.V.	3
Air Sea Holiday GmbH - Solothurn	50.522
AIDA Kundencenter GmbH	1.984
Italy Cruise Investment S.r.l.	203.076
	387.996

I debiti verso società controllate derivanti dai rapporti di agenzia con la Società capogruppo si riferiscono principalmente alle rimesse per anticipi. I debiti verso la Cruise Ships Catering & Services International N.V. e verso la Air Sea Holiday GmbH si riferiscono ai contratti di servizi di bordo definiti con la nostra Società. L'esposizione verso queste due controllate è incrementata nel corso dell'esercizio per effetto della ripresa dei servizi richiesti a fronte della crescente operatività delle navi Costa e AIDA durante l'esercizio.

I debiti verso Italy Cruise Investment S.r.l., società acquisita nel corso dell'esercizio, sono relativi al trasferimento dei crediti per 168 milioni di euro che la controllata deteneva verso il precedente socio Adora Cruise Limited emergenti nell'ambito dell'operazione di uscita dalla partnership cinese, alla vendita di Costa Atlantica per 46 milioni di euro il cui ammontare è stato incassato da Costa Crociere S.p.A. in nome e per conto della società controllata, compensati da 10 milioni di euro relativi principalmente a riaddebiti di costi operativi e a investimenti in AAQS (Advanced Air Quality Systems) per Costa Atlantica sostenuti da Costa Crociere S.p.A. Tutti i rapporti sopraindicati non generano interessi.

**Debiti
verso collegate**

30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
-	218.483	(218.483)

Il debito verso la società collegata Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd. è stato pagato nel corso dell'esercizio.

**Payables
to companies under
control of parent
company**

11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
75,311,227	25,869,959	49,441,267

The composition of Payables to companies under control of parent company is as follows:

(in thousands of euros)

Payables to companies under control of parent company	Amount
Cruiseport Curacao C.V.	252
Holding Division Iberocruceros SLU	2,798
Iberocruceros SLU	796
Piccapietra Finance S.r.l.	2,706
Carnival (UK) Limited	47,323
Carnival Technical Services Finland Limited	25
Princess Cruise Lines, Ltd.	482
Grand Cruise Shipping Unipessoal Lda	20,929
	75,311

The balance at November 30, 2023 refers mainly to the cost of chartering ships from Grand Cruise Shipping Unipessoal Lda in previous fiscal years and to the payables arising vis-à-vis Carnival UK Limited under agreements signed to terminate the Chinese partnership and associated operations.

The payables to Holding Division Iberocruceros S.L.U. relate to corporate matters pertaining to previous financial years.

The payables to Piccapietra Finance S.r.l. are attributable to rent on buildings used as office space, which were the subject of a sale and purchase agreement between the parties in FY 2021.

**Payables
Taxes payable**

11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
11,344,757	20,333,761	(8,989,004)

Tax payables are mainly composed of withholding taxes to be paid and provision for indirect taxes in the period.

**Payables
Social Security payables**

11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
4,088,966	4,224,522	(135,556)

The item largely reflects Social Security payables to INPS (Italian Social Security Agency) and IPSEMA (Italian Crew Health Agency), concerning work related injuries and occupational diseases.

**Payables
Other**

11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
95,723,338	70,621,616	25,101,721

The item "Other payables" consists mainly of payables to shipboard and shoreside employees and insurance companies due at November 30, 2023 and not yet paid.

The variation for the year is due to the increase in the volume of activity.

**Debiti
verso società sottoposte
al controllo delle
controllanti**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	75.311.227	25.869.959	49.441.267

Il dettaglio dei debiti verso società sottoposte al controllo delle controllanti è il seguente:

(in migliaia di euro)

Debiti verso società sottoposte al controllo delle controllanti	Importo
Cruiseport Curacao C.V.	252
Holding Division Iberocruceros SLU	2.798
Iberocruceros SLU	796
Piccapietra Finance S.r.l.	2.706
Carnival (UK) Limited	47.323
Carnival Technical Services Finland Limited	25
Princess Cruise Lines, Ltd.	482
Grand Cruise Shipping Unipessoal Lda	20.929
	75.311

Il saldo al 30 novembre 2023 si riferisce in via principale a costi di noleggio delle navi addebitati da Grand Cruise Shipping Unipessoal Lda in esercizi precedenti e ai debiti sorti con Carnival UK Limited in base agli accordi siglati per la chiusura delle operazioni e dei rapporti nell'ambito della partnership cinese.

I debiti verso Holding Division Iberocruceros S.L.U. sono riconducibili a operazioni societarie di esercizi precedenti.

I debiti verso Piccapietra Finance S.r.l. sono relativi ai canoni di affitto degli immobili ad uso ufficio, oggetto di vendita tra le parti nell'esercizio 2021.

**Debiti
Tributari**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	11.344.757	20.333.761	(8.989.004)

Sono costituiti da ritenute effettuate e da versare e da accantonamenti di imposte indirette relative all'esercizio.

**Debiti
Verso istituti di
previdenza e di
sicurezza sociale**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	4.088.966	4.224.522	(135.556)

Si riferiscono sostanzialmente a debiti di natura previdenziale verso l'INPS (Istituto Nazionale Previdenza Sociale) e IPSEMA (Istituto di Previdenza per il Settore Marittimo), per la parte relativa a infortuni sul lavoro e malattie professionali.

**Debiti
Altri**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	95.723.338	70.621.616	25.101.721

Sono costituiti principalmente da debiti verso il personale marittimo, di terra e compagnie assicurative maturati al 30 novembre 2023 e non ancora liquidati.

La variazione dell'esercizio è conseguente all'incremento dei volumi di attività.

Accrued liabilities and deferred income

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	212,445,468	138,321,048	74,124,420

The detail of the variations is as follows:

(in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2022	Variations for the period	Balance at 11.30.2023
Accrued liabilities			
Interest payables	2,965	1,632	4,597
Other	602	(473)	130
	3,567	1,160	4,727
Deferred income			
Sale of tickets for cruises and tours to be performed and charters	133,056	74,353	207,409
Grants to be matured	1,167	(1,167)	-
Other	531	(221)	310
	134,754	72,965	207,719
	138,321	74,124	212,445

The deferred income is mainly generated by sales of tickets for cruises in FY 2024 which, at the date of the financial statements, have already been invoiced.

The variation recorded in the financial year is attributable to:

- a 74.3 million euro increase in deferred income on future cruises arising mainly from planning for the 2024 season;
- the recognition of the annual quota of grants for the shipping industry for the amount of 1.2 million euros for Costa Fortuna.

The amount of non-current deferred income is 3.3 million euros.

Ratei e risconti passivi

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	212.445.468	138.321.048	74.124.420

L'analisi delle variazioni intervenute nell'esercizio è la seguente:

(in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2022	Variazioni dell'esercizio	Saldo al 30.11.2023
Ratei passivi			
Interessi passivi	2.965	1.632	4.597
Altri	602	(473)	130
	3.567	1.160	4.727
Risconti passivi			
Vendite biglietti per crociere, soggiorni ed escursioni da effettuare e noleggi	133.056	74.353	207.409
Contributi da maturare	1.167	(1.167)	-
Altri	531	(221)	310
	134.754	72.965	207.719
	138.321	74.124	212.445

I risconti passivi derivano principalmente da vendite per bigliettazione relative a crociere dell'esercizio 2024 che alla data del bilancio risultano già fatturate.

La variazione registrata nell'esercizio è riconducibile:

- all'incremento per 74,3 milioni di euro dei risconti sulle vendite di crociere future in relazione principalmente alla programmazione della stagione 2024;
- al rilascio della quota annua di competenza dell'esercizio del contributo concesso a favore dell'industria armatoriale per 1,2 milioni di euro relativo a Costa Fortuna.

L'ammontare dei risconti con durata oltre l'esercizio successivo è pari 3,3 milioni di euro.

Income statement

Unless otherwise stated in the specific comments, the year-on-year increase in revenues and cost items in the 2023 income statement is attributable to the full resumption of guest cruise operations and to higher levels of ship occupancy.

As at the date of the financial statements, also considering the resumption of guest cruise operations for Costa Serena in Asia and the sale of Costa Venezia and AIDAaura, which still belonged to the fleet at the end of 2022, all 21 Costa and AIDA vessels were operating.

Revenues from sales and services

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	4,106,248,234	2,256,641,981	1,849,606,254

Total revenues are composed as follows:

(in thousands of euros)

	11.30.2023	11.30.2022	Variations for the period
Revenues from cruises	2,601,982	1,401,056	1,200,926
Revenues from flights and other cruise revenues	525,456	266,083	259,374
Revenues from onboard operations	884,492	507,824	376,668
Revenues from Group Companies	94,318	81,680	12,638
	4,106,248	2,256,642	1,849,606

The distribution of cruise revenues by sales area is as follows:

(in thousands of euros)

Area	Amount
Italy and rest of the EU	2,296,953
Other European countries	53,050
Rest of the world	251,979
	2,601,982

Other income

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	104,275,421	93,655,369	10,620,052

The analysis is detailed below:

(in thousands of euros)

	11.30.2023	11.30.2022	Variations for the period
State grants	1,167	43,218	(42,051)
Overaccruals from previous year	1,901	555	1,346
Commissions receivable and sales to third parties	75,846	44,354	31,492
Indemnities and other income	25,361	5,528	19,833
	104,275	93,655	10,620

- State grants refer to the recognition of deferred income for the year for Costa Fortuna.
- Overaccruals refers mainly to the reversal of accruals recorded the previous financial year for the technical, operational and commercial management of the ships.
- The item "Commissions receivable and sales to third parties" refers mainly to 14.2 million euros of recharges of costs incurred by Costa Crociere S.p.A. for the company Adora Cruises Limited in connection with concession and ship management agreements in force until the end of the Chinese partnership, to 7.5 million euros of income to be invoiced from the company Marseille Provence Cruise Terminal, to a total of 45 million euros of capital gains from the sale of AIDAaura, AIDAvita and Costa Magica, and to 9 million euros for port and associated services.
- The item "Indemnities and other income" consists mainly of insurance reimbursements for expenses incurred by the Company in relation to the Costa Concordia incident amounting to 2.3 million euros (2.9 million euros in 2022), a 20.9 million euro increase in the value of Costa Fortuna and 1.4 million euros for the reversal of accruals made to the bad debts provision following receipt of proceeds from the sale of Costa neoRomantica during the year.

Conto economico

Ove non diversamente specificato nei commenti, l'incremento dei ricavi e delle voci di costo nel conto economico 2023 rispetto allo scorso anno, è da considerarsi riconducibile alla ripresa dell'operatività crocieristica e a livelli di occupazione più elevati.

Alla data di chiusura dell'esercizio tutte le 21 navi della flotta Costa e AIDA erano operative, considerando anche la ripresa delle operazioni di Costa Serena in Asia e le alienazioni di Costa Venezia e AIDAaura in servizio alla fine del 2022.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	4.106.248.234	2.256.641.981	1.849.606.254

Il dettaglio risulta così composto:

(in migliaia di euro)

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni dell'esercizio
Ricavi per crociere	2.601.982	1.401.056	1.200.926
Ricavi per voli aerei e altri ricavi da crociere	525.456	266.083	259.374
Ricavi per gestioni di bordo	884.492	507.824	376.668
Ricavi da società del Gruppo	94.318	81.680	12.638
	4.106.248	2.256.642	1.849.606

La distribuzione dei ricavi crociere per area di vendita è la seguente:

(in migliaia di euro)

Area	Importo
Italia e Unione Europea	2.296.953
Altri paesi europei	53.050
Resto del mondo	251.979
	2.601.982

Altri ricavi e proventi

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	104.275.421	93.655.369	10.620.052

L'analisi è la seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni dell'esercizio
Contributi statali	1.167	43.218	(42.051)
Insussistenze attive	1.901	555	1.346
Commissioni attive e vendite a terzi	75.846	44.354	31.492
Indennizzi e altri proventi	25.361	5.528	19.833
	104.275	93.655	10.620

- I contributi statali si riferiscono al rilascio dei risconti di competenza dell'anno per Costa Fortuna.
- Le insussistenze attive si riferiscono in via principale al rilascio di stanziamenti rilevati nel corso dell'esercizio precedente per la gestione tecnico-operativa e commerciale delle navi.
- La voce commissioni attive e vendite a terzi si riferisce principalmente a riaddebiti di costi sostenuti da Costa Crociere S.p.A. alla società Adora Cruises Limited nell'ambito dei contratti Concession agreement e Ship Management agreement in essere fino alla chiusura della partnership cinese per 14,2 milioni di euro, a proventi da fatturare alla Società Marseille Provence Cruise Terminal per 7,5 milioni di euro, a plusvalenze derivanti dalla cessione di AIDAaura, AIDAvita e Costa Magica per complessivi 45 milioni di euro ed a servizi portuali ed altri accessori per 9 milioni di euro.
- La voce indennizzi e altri proventi include prevalentemente i rimborsi ricevuti da compagnie assicurative per le spese sostenute dalla Società in relazione all'incidente Costa Concordia per 2,3 milioni di euro (2,9 milioni di euro nel 2022), il ripristino di valore della nave Costa Fortuna per 20,9 milioni di euro e 1,4 milioni di euro relativi al rilascio del fondo svalutazione crediti per la vendita di Costa neoRomantica a seguito dell'incasso ricevuto nel corso dell'esercizio.

**Raw materials,
auxiliary materials,
spare parts and goods**

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	906,403,443	874,335,403	32,068,040

The most significant items are purchases of fuel for ships and purchases of hotel material, medical supplies, food and beverage.

Services

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	2,129,713,185	1,611,498,229	518,214,955

The item refers mainly to the costs of port services, marketing, travel agency commissions and air fares for passengers and crew.

**Utilization of third
parties' assets**

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	12,688,014	11,872,551	815,463

The item refers mainly to rent on buildings, motor vehicles and costs of government concessions for ports.

Personnel

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	311,198,083	284,757,969	26,440,115

At November 30, 2023 the Company's shore-based personnel amounted to 1,734, comprising 86 executives and 1,648 employees. Shipboard personnel numbered 5,441, of whom 2,309 EU nationals and 3,132 from non-EU countries.

(headcount)

	11.30.2023	11.30.2022	Variations for the period
Shoreside personnel			
executives	86	92	(6)
employees	1,648	1,559	89
	1,734	1,651	83
Shipboard personnel			
EU	2,309	2,373	(64)
non-EU	3,132	3,080	52
	5,441	5,453	(12)

**Materie prime,
sussidiarie,
di consumo e merci**

30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
906.403.443	874.335.403	32.068.040

Le voci più significative sono costituite dagli acquisti di combustibile per le navi e di materiale alberghiero, medico e vitto.

Servizi

30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
2.129.713.185	1.611.498.229	518.214.955

La voce si riferisce principalmente a costi per servizi portuali, di marketing, a commissioni alle agenzie di viaggio e a voli per passeggeri ed equipaggi.

**Godimento
di beni di terzi**

30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
12.688.014	11.872.551	815.463

La voce si riferisce in via principale ad affitti di immobili, autovetture e a costi per le concessioni governative dei porti.

Personale

30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
311.198.083	284.757.969	26.440.115

Al 30 novembre 2023 il personale di terra della Società comprendeva 1.734 unità, di cui 86 dirigenti e 1.648 impiegati. L'organico comprendeva anche 5.441 unità relative a personale di bordo, di cui comunitari 2.309 e extracomunitari 3.132.

(numero dipendenti)

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni dell'esercizio
Personale di terra			
dirigenti	86	92	(6)
impiegati	1.648	1.559	89
	1.734	1.651	83
Personale di bordo			
comunitari	2.309	2.373	(64)
extracomunitari	3.132	3.080	52
	5.441	5.453	(12)

**Depreciation
and writedowns**

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	344,533,673	1,598,331,959	(1,253,798,287)

The analysis is as follows:

(in thousands of euros)

	11.30.2023	11.30.2022	Variations for the period
Amortization and depreciation			
Intangible fixed assets	20,170	21,438	(1,269)
Buildings	1,389	1,184	205
Furniture, office machines, etc.	5,622	6,035	(413)
Fleet	315,889	403,729	(87,840)
	343,069	432,387	(89,318)
Bad debts provision	1,273	251	1,022
Writedown of fixed assets	192	1,165,694	(1,165,502)
	344,534	1,598,332	(1,253,798)

Amortization and depreciation rates applied and criteria utilized for their determination, agreed with the Board of Statutory Auditors, have already been illustrated in the "Fixed assets" paragraph, as have the variations compared to the previous year.

The bad debts provision covers possible default on receivables for cruise tickets and credit card takings on board as well as on receivables from third parties.

**Variations in inventory
of raw materials,
auxiliary materials,
spare parts and goods**

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	(11,744,605)	(28,112,550)	16,367,945

The criteria for inventory valuation have already been commented on in the Accounting Principles.

See the analysis in the corresponding item of the balance sheet for a commentary on the variation.

**Other
accruals**

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	5,825,970	4,999,661	826,309

The accrual is a provision for the risk of accidents and the estimated costs of claims submitted by passengers and personnel when it is deemed likely that the claims are payable.

The item contains an accrual based on statistical records of the frequency and average cost of past reimbursements. The increase for the year is due to the return to the normal volume of activity.

**Ammortamenti
e svalutazioni**

30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
344.533.673	1.598.331.959	(1.253.798.287)

L'analisi è la seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni dell'esercizio
Ammortamenti			
Immobilizzazioni immateriali	20.170	21.438	(1.269)
Fabbricati	1.389	1.184	205
Mobili, macchine ufficio, etc.	5.622	6.035	(413)
Flotta	315.889	403.729	(87.840)
	343.069	432.387	(89.318)
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	1.273	251	1.022
Svalutazioni di immobilizzazioni	192	1.165.694	(1.165.502)
	344.534	1.598.332	(1.253.798)

Le aliquote di ammortamento applicate ed i criteri impiegati per la determinazione delle medesime, concordati con il Collegio Sindacale, sono già stati illustrati nel commento alle immobilizzazioni, così come le variazioni rispetto all'esercizio precedente.

L'accantonamento ai fondi per svalutazione crediti copre le possibili insolvenze sui crediti per biglietti crociere, sugli incassi tramite carta di credito a bordo e sui crediti verso terze parti.

**Variazione rimanenze di
materie prime,
sussidiarie,
di consumo e di merci**

30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
(11.744.605)	(28.112.550)	16.367.945

I criteri di valorizzazione delle rimanenze sono stati commentati in precedenza in sede di descrizione dei Principi Contabili.

Per la variazione si rimanda al commento della corrispondente voce all'attivo patrimoniale.

**Altri
accantonamenti**

30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
5.825.970	4.999.661	826.309

Si riferisce all'accantonamento degli oneri stimati al fondo rischi, per vertenze con passeggeri e personale ritenuti di probabile esborso.

Tali accantonamenti includono una componente statistica, basata sulla valutazione della frequenza e del costo medio dei rimborsi. L'incremento dell'esercizio è conseguente alla piena ripresa dei volumi di attività.

Other operating charges

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	24,302,773	20,145,919	4,156,854

The analysis is as follows:

(in thousands of euros)

	11.30.2023	11.30.2022	Variations for the period
Indirect taxes	9,486	4,430	5,056
Underaccruals from previous year	1,272	197	1,075
Indemnities	6,337	9,404	(3,067)
Losses arising from fixed assets	1,787	680	1,106
Other	5,421	5,434	(14)
	24,303	20,146	4,157

Indirect taxes refer mainly to taxes related to onboard revenues and the variation for the year is basically due to greater taxes on casino takings and shipboard activities.

The item "Underaccruals from previous year" recorded in fiscal 2023 refers mainly to charges pertaining to the previous year for the technical and operational management of the ships.

The item "Indemnities" includes 1.1 million euros of costs related to the Costa Concordia incident (2.7 million euros in 2022), including third party damages and Giglio Island site remediation costs as well as 5.2 million euros of costs arising from refunds for passengers paid during the year.

The item "Losses from fixed assets" includes those arising from the replacement of not completely amortized assets on ships in the fleet.

The item "Other" includes 4.8 million euros of costs of port charges and licenses.

Income from shareholdings

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	-	402,262	(402,262)

No income from shareholdings in other companies was recorded during the year. Since they have already been recorded by the parent company as profits produced by the subsidiary concerned, dividends and profits distributed by subsidiaries valued according to the equity method are deducted from the corresponding investment value.

Other financial income

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	356,860	95,174	261,686

The analysis is as follows:

(in thousands of euros)

	11.30.2023	11.30.2022	Variations for the period
Other interest income			
Interest on receivables from banks	296	48	247
Other interest	61	47	14
	357	95	262

The increase in interest receivables on bank transactions is largely attributable to higher interest rates.

"Other interest" includes approximately 7 thousand euros of interest receivables on the loan granted to the subsidiary Carnival Corporation Ports Group Japan KK.

**Oneri diversi
di gestione**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	24.302.773	20.145.919	4.156.854

L'analisi è la seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni dell'esercizio
Oneri tributari indiretti	9.486	4.430	5.056
Insussistenze passive	1.272	197	1.075
Indennizzi	6.337	9.404	(3.067)
Minusvalenze da attività immobilizzate	1.787	680	1.106
Altri	5.421	5.434	(14)
	24.303	20.146	4.157

Gli oneri tributari indiretti fanno riferimento principalmente a tasse connesse ai ricavi di bordo e la variazione rispetto all'anno precedente è dovuta sostanzialmente a maggiori oneri tributari sugli incassi dei casinò e attività di bordo.

Le insussistenze passive iscritte nell'esercizio 2023 si riferiscono in via principale ad oneri di competenza dell'esercizio precedente relativi alla gestione tecnico-operativa delle navi.

La voce Indennizzi include 1,1 milioni di euro di costi connessi all'incidente Costa Concordia (2,7 milioni di euro nel 2022), inclusi i danni a terzi ed i costi relativi ai lavori di ripristino dei fondali marini nella zona di mare circostante l'Isola del Giglio e 5,2 milioni di costi connessi a rimborsi a passeggeri occorsi nell'esercizio.

La voce Minusvalenze da attività immobilizzate include le perdite realizzate a seguito della sostituzione di asset non completamente ammortizzati sulle navi della flotta.

La voce Altri include principalmente 4,8 milioni di costi per licenze ed oneri portuali.

**Proventi
da partecipazioni**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	-	402.262	(402.262)

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilevati Proventi da partecipazioni in altre società. I dividendi e gli utili distribuiti da società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto, essendo stati già rilevati dalla partecipante quali utili prodotti dalla partecipata, sono portati a riduzione della corrispondente voce di partecipazioni.

**Altri proventi
finanziari**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	356.860	95.174	261.686

L'analisi è la seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni dell'esercizio
Proventi diversi dai precedenti			
Interessi su crediti verso banche	296	48	247
Interessi diversi	61	47	14
	357	95	262

L'incremento degli interessi attivi sui rapporti bancari deriva principalmente dai maggiori tassi di interesse.

La voce Interessi diversi include circa 7 migliaia di euro di interessi attivi sul finanziamento concesso alla società controllata Carnival Corporation Ports Group Japan KK.

Financial charges

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	85,626,270	42,502,243	43,124,026

The analysis is as follows:

(in thousands of euros)

	11.30.2023	11.30.2022	Variations for the period
Financial charges on short-term bank payables	26	20	7
Financial charges on medium-term loans	23,319	12,159	11,160
Other financial charges	(7,418)	16,060	(23,477)
Financial charges from parent company	69,699	14,264	55,435
	85,626	42,502	43,124

The financial charges on medium-term loans is related to the SACE loan granted by Intesa Sanpaolo for 25.4 million euros and to the positive effects generated by applying the method of calculation of the amortized cost amounting to 2 million euros.

For details of the existing loans at the end of the financial year, see the item "Bank payables - long-term loans".

The increase in financial charges payable to Carnival Corporation & plc compared to FY 2022 is due to the higher interest payable to the parent company, especially the effect of the increase in the EURIBOR interest rate. See the section "Payables to parent company".

The item "Other financial charges" mainly includes 8.8 million euros resulting from actualization of the VAT receivable.

Exchange gains and losses

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	(1,185,554)	6,614,802	(7,800,356)

The effect of the foreign currency component of unrealized exchange differences is equal to a net gain of 846 thousand euros.

Adjustment of financial assets

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	(21,645,978)	3,284,889	(24,930,867)

The fair value of shareholdings in subsidiaries and associates valued according to the equity method is illustrated in the table listing changes in the details of the relevant investments.

It is also pointed out that the reserve made of up of accruals set aside to cover the losses recorded in the subsidiaries has been adjusted as described in the section dealing with "Other reserves for risks and charges".

Current taxes

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	10,210,331	10,217,822	(7,491)

The current taxes include the IRES current portion (together with the tax due on the profit of subsidiaries resident in states with privileged taxation systems), and IRAP.

Advance and deferred taxes

	11.30.2023	11.30.2022	Variations + (-)
	38,076	(372,661)	410,737

For the comments on advance and deferred taxes see the item "Provision for deferred taxes".

Oneri finanziari

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	85.626.270	42.502.243	43.124.026

L'analisi è la seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni dell'esercizio
Oneri finanziari su debiti a breve verso banche	26	20	7
Oneri finanziari su finanziamenti a medio	23.319	12.159	11.160
Altri Oneri finanziari	(7.418)	16.060	(23.477)
Oneri finanziari su debiti verso la società controllante	69.699	14.264	55.435
	85.626	42.502	43.124

Gli oneri finanziari su finanziamenti a medio sono relativi al finanziamento SACE con Intesa Sanpaolo per 25,4 milioni di euro e agli effetti positivi derivanti dell'applicazione del criterio di valutazione del costo ammortizzato per 2 milioni di euro. Per il dettaglio del finanziamento in essere alla data di chiusura dell'esercizio, si rimanda alla voce Finanziamenti a lungo.

L'incremento degli oneri finanziari verso Carnival Corporation & plc rispetto all'esercizio 2022 è dovuto ai maggiori interessi maturati sul debito verso la controllante principalmente per effetto dell'incremento del tasso d'interesse EURIBOR, per cui si rimanda al paragrafo relativo ai debiti verso controllante.

La voce Altri oneri finanziari include principalmente 8,8 milioni di euro derivanti dall'attualizzazione dei crediti per IVA.

**Utile e perdite
su cambi**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	(1.185.554)	6.614.802	(7.800.356)

L'effetto della componente valutativa delle differenze cambio non realizzate è pari ad un utile netto di 846 migliaia di euro.

**Rettifiche di valore di
attività finanziarie**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	(21.645.978)	3.284.889	(24.930.867)

Le rettifiche di valore delle partecipazioni in società controllate e collegate valutate con il criterio del patrimonio netto sono illustrate nella tabella di dettaglio della movimentazione delle partecipazioni.

Si segnala inoltre che il fondo stanziato a copertura delle perdite rilevate nelle società controllate è stato adeguato come descritto nel paragrafo degli Altri Fondi Rischi e Oneri.

Imposte correnti

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	10.210.331	10.217.822	(7.491)

Le imposte correnti includono la parte corrente dell'IRES (inclusa l'imposta calcolata sul reddito delle società controllate residenti in stati con regime fiscale privilegiato), nonché l'IRAP.

**Imposte anticipate e
differite**

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni + (-)
	38.076	(372.661)	410.737

Per i commenti si rimanda alla voce fondo per imposte differite.

Other information

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)

	11.30.2023	11.30.2022
GUARANTEES		
GUARANTEES IN FAVOUR OF THIRD PARTIES	55,854	52,227
GUARANTEES PROVIDED BY THIRD PARTIES	1,205,103	1,205,103
	1,260,957	1,257,330
COMMITMENTS		
COMMITMENTS FOR RENT / LEASING	36,263	30,623
COMMITMENTS FOR NEW SHIPS	-	-
COMMITMENTS FOR CHARTER CONTRACTS	116,742	19,342
	153,005	49,964

The Guarantees provided by third parties include those granted by the parent company Carnival plc and by other Group companies, as well as the guarantee provided by SACE, in support of the long-term loan granted by Intesa San Paolo S.p.A. as detailed in the section "Bank payables - Long-term loans".

Carnival Corporation & plc has loans in various forms in relation to which some 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 Firenze, Costa Toscana and AIDAcosma).

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)

	11.30.2023	11.30.2022	Variations for the period
Board of Directors	1,239	1,104	135
Statutory Auditors	113	137	(24)
	1,352	1,241	111

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

Fees to Independent Auditors

Pursuant to Art. 2427, par. 1, no. 16bis of the Civil Code, below are the fees paid to the Independent Auditors for preparation of their report regarding the financial statements for the year.

(in thousands of euros)

	11.30.2023	11.30.2022	Variations for the period
Independent Auditors	578	522	56
	578	522	56

Relationships with related parties

In 2023 the Company provided funding to cover the Costa Crociere Foundation's logistical and administrative costs for a total of 457 thousand euros (555 thousand euros in 2022).

No related party transactions were carried out such as to require disclosure of the information as per Art. 2427, par. 1 no. 22bis of the Civil Code, insofar as the commercial transactions in question were concluded under normal market conditions.

Derivative financial instruments

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

Altre informazioni

Impegni, 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)

	30.11.2023	30.11.2022
GARANZIE		
FIDEJUSSIONI A FAVORE DI TERZI	55.854	52.227
GARANZIE EROGATE DA TERZI	1.205.103	1.205.103
	1.260.957	1.257.330
IMPEGNI		
IMPEGNI PER AFFITTI / LEASING	36.263	30.623
IMPEGNI PER NUOVE NAVI	-	-
IMPEGNI PER CONTRATTI DI CHARTERS	116.742	19.342
	153.005	49.964

Le garanzie erogate da terzi includono garanzie concesse dalla controllante Carnival plc e da altre società del Gruppo, oltre alla garanzia concessa da SACE, a supporto del finanziamento a lungo termine erogato da Intesa San Paolo S.p.A. come riportato nei commenti della sezione Finanziamenti a lungo.

Carnival Corporation & plc ha in essere finanziamenti in diverse forme con riferimento ai quali talune società del gruppo, inclusa Costa Crociere S.p.A., si sono costituite garanti. Tale garanzia è assunta su base solidale ed 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 Firenze, Costa Toscana e AIDAcosma), ossia ipoteca sulle medesime.

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)

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni dell'esercizio
Amministratori	1.239	1.104	135
Sindaci	113	137	(24)
	1.352	1.241	111

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

Compensi 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.

(in migliaia di euro)

	30.11.2023	30.11.2022	Variazioni dell'esercizio
Società di revisione	578	522	56
	578	522	56

Rapporti con parti correlate

Nel corso del 2023 la Società ha sostenuto costi per attività di supporto logistico ed amministrativo per conto della Fondazione Costa Crociere per totali 457 migliaia di euro (555 migliaia di euro nel 2022).

Non sono state poste in essere operazioni con altre parti correlate per le quali si renda necessario fornire le informazioni richieste dall'art. 2427 c.1 n. 22-bis c.c., in quanto trattasi di operazioni di natura commerciale concluse a condizioni normali di mercato.

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.

Finance leases

Pursuant to Art. 2427, par. 1, no. 22 of the Italian Civil Code, the following table shows the details of the effects of the calculation of leasing using the financial method for the contract of lease of inflatable life rafts from the company Viking Life Saving Equipment A/S.

(in euros)

Effects of the calculation of leasing using the financial method	
A) Value of assets	
Finance leases, net of total depreciation, at the end of the previous fiscal year	3,237,437
+ Assets acquired on finance leases during the year	
- Assets on finance leases redeemed during the year	
- Assets on finance leases retired during the year	(346,644)
- Share of depreciation for the year	(333,576)
+/- Adjustments/increases in finance leases	-
Finance leases, net of total depreciation, at the end of the fiscal year	2,557,218
B) Current value of unexpired lease payments	
Current value of unexpired lease payments calculated using the interest rate of the lease contract	(2,525,646)
C) Financial charges for the year	
Financial charges for the year calculated using the applicable interest rate	(118,073)

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

During the first few months of FY 2024 the escalation of the conflict in Israel heightened geopolitical tensions in the Red Sea and surrounding regions.

With the primary objective of protecting the safety and welfare of our guests and crew members, we decided to modify the itinerary of Costa Toscana in the UAE.

To enable the circumnavigation of Africa, the positioning cruise scheduled to depart from Dubai to Savona on March 10, 2024 and the two subsequent cruises through April 13, 2024 were canceled.

In view of the above, the itinerary of Costa Deliziosa may also be altered on the last leg of her 2024 World Cruise.

It is pointed out that in January 2024 an agreement was signed for the sale to Carnival Corporation of Costa Firenze, and the ship was duly transferred the following month.

As regards subsidiaries, with the distribution of its remaining assets in January 2024, the liquidation procedure for the associate Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd. was completed.

Beni in locazione finanziaria

Ai sensi dell'articolo 2427, comma 1, numero 22, del codice civile, la tabella seguente riporta il dettaglio degli effetti derivanti dalla contabilizzazione del leasing con il metodo finanziario relativamente al contratto di noleggio delle zattere gonfiabili in essere con la società Viking Life Saving Equipment A/S.

(in euro)

Effetti derivanti dalla contabilizzazione del leasing con il metodo finanziario	
A) Valore dei beni	
Beni in leasing finanziario al netto degli ammortamenti complessivi al termine dell'esercizio precedente	3.237.437
+ Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	
- Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	
- Beni in Leasing finanziario dismessi nel corso dell'esercizio	(346.644)
- Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	(333.576)
+/- Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	-
Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi	2.557.218
B) Valore attuale delle rate di canone non scadute	
Valore attuale delle rate di canone non scadute determinato utilizzando il tasso di interesse effettivo del contratto di locazione finanziaria	(2.525.646)
C) Oneri finanziari di competenza dell'esercizio	
Gli oneri finanziari di competenza dell'esercizio determinati sulla base del tasso di interesse effettivo	(118.073)

Eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Durante i primi mesi dell'esercizio 2024 l'allargamento del conflitto in Israele ha inasprito le tensioni geopolitiche nel Mar Rosso e nelle regioni circostanti.

Con l'obiettivo primario di salvaguardare la sicurezza e il benessere dei nostri ospiti e dei nostri membri dell'equipaggio, abbiamo deciso di modificare l'itinerario di Costa Toscana negli Emirati Arabi.

Per consentire la circumnavigazione dell'Africa, la crociera di posizionamento prevista il 10 marzo 2024 da Dubai a Savona e le due crociere successive fino al 13 aprile 2024 sono state cancellate.

Alla luce di quanto sopra, anche gli itinerari di Costa Deliziosa potrebbero subire variazioni nell'ultima tratta della crociera Giro del Mondo 2024.

Si segnala che durante il mese di gennaio 2024 è stato siglato l'accordo per la cessione della nave Costa Firenze a Carnival Corporation, il cui trasferimento è stato completato nel mese di febbraio 2024.

Con riguardo alle società partecipate, nel mese di gennaio 2024, con la distribuzione del residuo attivo, si è concluso il processo di liquidazione della società collegata Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd..

Table of economic and financial transactions between Costa Crociere S.p.A. and subsidiaries and associates

During the period, the Company performed the following economic and financial transactions with Group subsidiaries:

(in thousands of euros)

	Receivables	Payables	Revenues and income	Costs and charges
Carnival Maritime GmbH	2,304			30,854
Costa Kreuzfahrten GmbH - Zurich		1,594		528
Costa Cruzeiros Agencia Maritima e Turismo Ltda. - Sao Paulo	96,779			10,120
Costa Cruceros S.A. - Buenos Aires	11,142			3,950
Costa Cruise Lines INC - Miami		4,886		2,135
Cruise Ships Catering & Services International N.V. - Curaçao		116,071	62,490	231,369
Spanish Cruise Services N.V.		3		
Costa International B.V.		3,614		
Milestone N.V.		1,558		
Prestige Cruises N.V.	204			
Costa Cruise Lines (UK) Ltd.		3,179		
Costa Cruises Shipping Services (Shanghai) Co. Ltd.		384		3,260
Costa Crociere Pte Ltd. - Singapore		810		485
Carnival Corporation Ports Group Japan KK	1,438		7	
World Leading Cruise Management (Shanghai) Co., Ltd.	26			
AIDA Kundencenter GmbH		1,984		29,165
AIDAradio GmbH		184		1,638
Air Sea Holiday GmbH		50,522	2,164	148,669
Costa Cruises Turkey Turizm Gelism A.S.		130		
Italy Cruise Investment S.r.l.		203,076	906	
Costa Cruises Customer Center SLU	1,453			8,136
Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd				
	113,346	387,996	65,568	470,310

Income from Cruise Ships Catering & Services International N.V. is composed of amounts for food and beverage and for uniforms for shipboard personnel.

The most significant costs include amounts charged by Cruise Ships Catering & Services International N.V. and Air Sea Holiday GmbH for onboard hotel and catering services and by Carnival Maritime GmbH for Group operational and maritime planning services.

With regard to commercial companies, amounts charged refer to agency expenses.

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

Rapporti di natura economica e patrimoniale con società controllate e collegate

Nel corso dell'esercizio la Società ha intrattenuto i seguenti rapporti economici e patrimoniali con le altre società controllate:

(in migliaia di euro)

	Crediti	Debiti	Ricavi e proventi	Costi ed oneri
Carnival Maritime GmbH	2.304			30.854
Costa Kreuzfahrten GmbH - Zurich		1.594		528
Costa Cruzeiros Agencia Maritima e Turismo Ltda. - Sao Paulo	96.779			10.120
Costa Cruceros S.A. - Buenos Aires	11.142			3.950
Costa Cruise Lines INC - Miami		4.886		2.135
Cruise Ships Catering & Services International N.V. - Curaçao		116.071	62.490	231.369
Spanish Cruise Services N.V.		3		
Costa International B.V.		3.614		
Milestone N.V.		1.558		
Prestige Cruises N.V.	204			
Costa Cruise Lines (UK) Ltd.		3.179		
Costa Cruises Shipping Services (Shanghai) Co. Ltd.		384		3.260
Costa Crociere Pte Ltd. - Singapore		810		485
Carnival Corporation Ports Group Japan KK	1.438		7	
World Leading Cruise Management (Shanghai) Co., Ltd.	26			
AIDA Kundencenter GmbH		1.984		29.165
AIDAradio GmbH		184		1.638
Air Sea Holiday GmbH		50.522	2.164	148.669
Costa Cruises Turkey Turizm Gelisim A.S.		130		
Italy Cruise Investment S.r.l.		203.076	906	
Costa Cruises Customer Center SLU	1.453			8.136
Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd				
	113.346	387.996	65.568	470.310

I proventi da Cruise Ships Catering & Services International N.V. sono costituiti da addebiti di vitto, viaggi e divise per il personale di bordo.

Tra i costi, i più significativi sono gli addebiti da Cruise Ships Catering & Services International N.V. e Air Sea Holiday GmbH per i servizi alberghieri a bordo e da Carnival Maritime GmbH per servizi di pianificazione operativa e marittima di gruppo.

Per quanto riguarda le società commerciali, gli addebiti sono riferiti alle spese di agenzia.

I rapporti economici sopra descritti sono intrattenuti a normali condizioni di mercato.

Table of economic and financial transactions between Costa Crociere S.p.A., the company that performs management and coordination activity and the other companies under Carnival Corporation & plc's control

(in thousands of euros)

	Receivables	Payables	Costs	Revenues
Carnival Corporation	641		52,533	17,933
Carnival plc		1,056,339	86,222	10,397
Cruiseport Curacao CV		252		
Carnival Technical Services UK Limited	120			226
Carnival Technical Services Finland Limited		25		60
Holding Division Iberocruceros SLU		2,798		
Iberocruceros SLU		796		
Princess Cruise Lines Ltd.		482	46	141
Carnival (UK) Limited		47,323		
Carnival Support Services India Private Limit	1		6	
Piccapietra Finance S.r.l.		2,706	1,383	
Carnival Technical Services GmbH	6,615			
Grand Cruise Shipping Unipessoal Lda		20,929		
	7,377	1,131,650	140,190	28,757

Payables to Carnival plc as at November 30, 2023 refers mainly to the loan from the parent company, as mentioned in the item "Payables to parent company".

The item "Costs" includes interest payable to Carnival plc of 69.7 million euros.

Payables to Carnival Corporation are recharges for centralized services, insurance and casino maintenance; as for revenues, they are mainly from shipbuilding fees, commissions paid by concessionaires to Carnival Corporation & plc in relation to the Costa Cruises brand and recharges of costs incurred by Costa Crociere S.p.A. for joint projects.

Rapporti di natura economica e patrimoniale intercorsi tra Costa Crociere S.p.A., l'ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento e con le altre società controllate da Carnival Corporation & plc

(in migliaia di euro)

	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Carnival Corporation	641		52.533	17.933
Carnival plc		1.056.339	86.222	10.397
Cruiseport Curacao CV		252		
Carnival Technical Services UK Limited	120			226
Carnival Technical Services Finland Limited		25		60
Holding Division Iberocruceros SLU		2.798		
Iberocruceros SLU		796		
Princess Cruise Lines Ltd.		482	46	141
Carnival (UK) Limited		47.323		
Carnival Support Services India Private Limit	1		6	
Piccapietra Finance S.r.l.		2.706	1.383	
Carnival Technical Services GmbH	6.615			
Grand Cruise Shipping Unipessoal Lda		20.929		
	7.377	1.131.650	140.190	28.757

I debiti verso Carnival plc al 30 novembre 2023 si riferiscono in via principale al finanziamento ricevuto dalla controllante, così come commentato alla voce debiti verso società controllante. La voce costi include interessi verso Carnival plc per 69,7 milioni di euro.

I costi verso Carnival Corporation rappresentano riaddebiti per servizi centralizzati, assicurazioni, servizi manutenzione casinò, mentre i ricavi sono composti in via principale da shipbuilding fee, commissioni riconosciute dai concessionari a Carnival Corporation & plc relative al marchio Costa e dal riaddebito di costi sostenuti da Costa Crociere S.p.A. relativi a progetti comuni.

Financial statements of the company that performs management and coordination activity

Carnival plc IFRS financial information Summarized group profit and loss account

(US\$ millions)

	Twelve months to 11.30.2023	Twelve months to 11.30.2022
Turnover	7,982	3,941
Cost of sales	(5,508)	(5,208)
Administrative expenses	(1,000)	(857)
Depreciation and writedowns	(721)	(781)
Operating costs	(7,229)	(6,846)
Group Operating Profit (Loss)	753	(2,905)
Financial income (charges) and similar items	(507)	108
Profit (Loss) on ordinary activities before taxation	246	(2,797)
Taxation	2	(15)
Profit (Loss) on ordinary activities after taxation	248	(2,813)
Minority interest		
Profit (Loss) for the fiscal year	248	(2,813)
Dividends		
Retained profit (Loss) for the financial year	248	(2,813)

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.

Bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

Carnival plc Bilancio IFRS Conto economico consolidato sintetico

(milioni di dollari USA)

	Dodici mesi chiusi al 30.11.2023	Dodici mesi chiusi al 30.11.2022
Ricavi	7.982	3.941
Costo del venduto	(5.508)	(5.208)
Spese generali e amministrative	(1.000)	(857)
Ammortamenti e svalutazioni	(721)	(781)
Costi operativi	(7.229)	(6.846)
Utile (Perdita) operativo consolidato	753	(2.905)
Utili (Oneri) finanziari ed assimilati	(507)	108
Utile (Perdita) della gestione ordinaria prima delle imposte	246	(2.797)
Imposte sul reddito	2	(15)
Utile (Perdita) della gestione ordinaria dopo le imposte	248	(2.813)
Utile di terzi		
Utile (Perdita) netto del periodo	248	(2.813)
Dividendi		
Utile (Perdita) netto del periodo	248	(2.813)

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.

Carnival plc IFRS financial information

Summarized group balance sheet

(US\$ millions)

	11.30.2023	11.30.2022
Right-of-Use Assets	623	283
Ships and other tangible assets	11,480	13,469
Other long-term assets	409	919
Total fixed assets	12,512	14,671
Current assets		
Stocks	241	193
Debtors	303	202
Cash and cash equivalents	1,363	251
Prepaid expenses and other	269	215
	2,176	862
Total Assets	14,689	15,532
Current liabilities	(7,178)	(9,571)
Long term Debt, liabilities and contingencies	(6,942)	(6,901)
Total shareholders' equity	(569)	940
Minority interest		
Total Shareholders' equity	(569)	940
Total Liabilities and Shareholders' equity	(14,689)	(15,532)

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.

Carnival plc Bilancio IFRS

Stato patrimoniale consolidato sintetico

(milioni di dollari USA)

	30.11.2023	30.11.2022
Diritto di utilizzo beni in leasing	623	283
Navi e immobilizzazioni materiali	11.480	13.469
Altre immobilizzazioni	409	919
Totale immobilizzazioni	12.512	14.671
Attività circolanti		
Rimanenze	241	193
Crediti	303	202
Disponibilità liquide	1.363	251
Ratei e risconti attivi	269	215
Totale attività circolanti	2.176	862
Totale Attività	14.689	15.532
Debiti correnti	(7.178)	(9.571)
Debiti non correnti e fondi per rischi ed oneri	(6.942)	(6.901)
Patrimonio netto	(569)	940
Patrimonio netto di terzi		
Total patrimonio netto	(569)	940
Totale Passività e Patrimonio Netto	(14.689)	(15.532)

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.

Proposal for the allocation of net result for the year

We propose to allocate the net profit for the year of euro 371,624,879.35 as follows:

<i>(in euros)</i>	Amount
Reserve for investment revaluation	7,686,997.42
Loss carried forward	363,937,881.93
	371,624,879.35

We also propose to assign a further euro 36,308,981.87 to the Reserve for investment revaluation, reducing the Profits carried forward reserve by the foregoing amount.

Proposta di destinazione del risultato dell'esercizio

Vi proponiamo di destinare l'utile d'esercizio di euro 371.624.879,35 come segue:

<i>(in euro)</i>	Importo
Riserva rivalutazione partecipazioni	7.686.997,42
Perdite rinviate a nuovo	363.937.881,93
	371.624.879,35

Vi proponiamo inoltre di vincolare ulteriori euro 36.308.981,87 alla Riserva rivalutazione partecipazioni, riducendo di pari importo la Riserva per utili portati a nuovo.

Statement of changes in shareholders' equity

(in thousands of euros)

	Share Capital	Share premium reserve	Legal reserve	Merger Jupiter S.r.l	Merger Mercurio S.r.l	Reserve re art. 2426 Civil Code	Reserve for capital contribution	Reserve for investments revaluation	Profits/Loss carried forward	Net result for the period	Total
Balance at November 30, 2020	344,311	1,235,668	78,112	-	379,336	12,611	2,158,712	52,188	1,677,105	(1,465,196)	4,472,849
Allocation of the result for the year ending 11.30.2020											
• reserves								7,014	(7,014)		-
• retained earnings									(1,465,195)	1,465,195	-
• dividend											
Distribution reserves											
Capital contribution Demerger							1,909,500				1,909,500
Profit (Loss) for the year 12.01.2020 - 11.30.2021										(1,321,108)	(1,321,108)
Balance at November 30, 2021	344,311	1,235,668	78,112	-	379,336	12,611	4,068,212	59,202	204,896	(1,321,108)	5,061,240
Allocation of the result for the year ending 11.30.2021											
• reserves			(8,558)		(350,939)	(11,667)		(55,295)		426,459	-
• retained earnings									(79,350)	79,350	-
• loss carried forward									(815,299)	815,299	-
• dividend											
Distribution reserves											
Capital contribution Demerger							1,828,400				1,828,400
Profit (Loss) for the year 12.01.2021 - 11.30.2022										(2,082,712)	(2,082,712)
Balance at November 30, 2022	344,311	1,235,668	69,554	-	28,397	944	5,896,612	3,907	(689,753)	(2,082,712)	4,806,928
Allocation of the result for the year ending 11.30.2022											
• reserves											
• retained earnings											
• loss carried forward									(2,082,712)	2,082,712	-
• dividend											
Distribution reserves											
Capital contribution Demerger											
Profit (Loss) for the year 12.01.2022 - 11.30.2023										371,625	371,625
Balance at November 30, 2023	344,311	1,235,668	69,554	-	28,397	944	5,896,612	3,907	(2,772,466)	371,625	5,178,553

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

(in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Disavanzo di fusione Jupiter S.r.l.	Avanzo di fusione Mercurio S.r.l.	Riserva ex art. 2426 Codice Civile	Riserva versamento in c/capitale	Riserva rivalutazione partecipazioni	Utili/Perdite portati a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
Saldo al 30 novembre 2020	344.311	1.235.668	78.112	-	379.336	12.611	2.158.712	52.188	1.677.105	(1.465.196)	4.472.848
Destinazione del risultato dell'esercizio chiuso al 30.11.2020											
• attribuzione alle riserve								7.014	(7.014)		-
• utili a nuovo									(1.465.195)	1.465.195	-
• dividendi											
Distribuzione utili portati a nuovo											
Versamento in conto capitale Scissione							1.909.500				1.909.500
Utile (Perdita) dell'esercizio 01.12.2020- 30.11.2021										(1.321.108)	(1.321.108)
Saldo al 30 novembre 2021	344.311	1.235.668	78.112	-	379.336	12.611	4.068.212	59.202	204.896	(1.321.108)	5.061.240
Destinazione del risultato dell'esercizio chiuso al 30.11.2021											
• attribuzione alle riserve			(8.558)		(350.939)	(11.667)		(55.295)		426.459	-
• utili/perdite a nuovo									(79.350)	79.350	-
• perdite rinviate a nuovo									(815.299)	815.299	-
• dividendi											
Distribuzione utili portati a nuovo											
Versamento in conto capitale Scissione							1.828.400				1.828.400
Utile (Perdita) dell'esercizio 01.12.2021- 30.11.2022										(2.082.712)	(2.082.712)
Saldo al 30 novembre 2022	344.311	1.235.668	69.554	-	28.397	944	5.896.612	3.907	(689.753)	(2.082.712)	4.806.928
Destinazione del risultato dell'esercizio chiuso al 30.11.2022											
• attribuzione alle riserve											
• utili/perdite a nuovo											
• perdite rinviate a nuovo									(2.082.712)	2.082.712	-
• dividendi											
Distribuzione utili portati a nuovo											
Versamento in conto capitale Scissione											
Utile (Perdita) dell'esercizio 01.12.2022- 30.11.2023										371.625	371.625
Saldo al 30 novembre 2023	344.311	1.235.668	69.554	-	28.397	944	5.896.612	3.907	(2.772.466)	371.625	5.178.553

Analytical statement of shareholders' equity items

(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	846	Capital reserve	A, B			
- unrestricted portion	98	Capital reserve	A, B, C			
Reserve for capital contribution	5,896,612	Capital reserve	A, B, C	5,896,612		
Surplus Merger contr. Mercurio S.r.l.	28,396	Capital reserve	A, B, C	28,396	350,939	(1)
Investment revaluation	3,907	Capital reserve	A, B	3,907	55,295	(1)
Retained earnings	125,545	Capital reserve	A, B, C	125,545	79,350	(1)
Loss carried forward	(2,898,011)			(2,898,011)		
Total	4,806,928			4,462,617	505,809	
Non-distributable portion						
Reserve re art. 2426 No. 5 Civ. Cod.				36,138		
Total non-distributable portion				36,138		
Residual distributable portion				4,352,864		

Key: A: for capital increase
B: for coverage of losses
C: for distribution to shareholders

Notes: (1) For covering of net losses
(*) Net of loss carried forward

Prospetto analitico delle voci di patrimonio netto

(in migliaia di euro)

	Importo	Origine / Natura	Possibilità 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	846	Riserva di capitale	A, B			
- di cui non vincolata	98	Riserva di capitale	A, B, C			
Riserva in conto capitale	5.896.612	Riserva di capitale	A, B, C	5.896.612		
Avanzo di fusione Mercurio S.r.l.	28.396	Riserva di capitale	A, B, C	28.396	350.939	(1)
Riserva rivalutazione partecipazioni	3.907	Riserva di capitale	A, B	3.907	55.295	(1)
Utili portati a nuovo	125.545	Riserva di capitale	A, B, C	125.545	79.350	(1)
Perdite rinviate a nuovo	(2.898.011)			(2.898.011)		
Totale	4.806.928			4.462.617	505.809	
Quota non distribuibile						
Riserva ex art 2426 n.5 Cod. Civ.				36.138		
Totale quota non distribuibile				36.138		
Residua quota distribuibile				4.352.864		

Legenda: A: per aumento di capitale
B: per copertura perdite
C: per distribuzione ai soci

Note: (1) Per copertura perdite
(*) Al netto delle perdite portate a nuovo

List of investments at November 30, 2023

			Capitale sociale
Partecipazioni dirette			
(6) Costa International B.V.	Amsterdam - Olanda	euro	245.500
(6) AIDA Kundencenter GmbH	Rostock - Germania	euro	25.000
(5) Terminal Napoli S.p.A.	Napoli - Italia	euro	9.820.000
(5) Roma Cruise Terminal S.r.l.	Roma - Italia	euro	450.000
(5) Trieste Adriatic Maritime Initiatives S.r.l.	Trieste - Italia	euro	6.232.500
(6) Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd.	Shanghai - Cina	USD	220.000
(4) Marseille Provence Cruise Terminal	Marsiglia - Francia	euro	1.600.000
(6) Air Sea Holiday GmbH	Solothurn - Svizzera	CHF	20.000
(6) Spanish Cruise Services N.V.	Curaçao	euro	1
(6) Ibero Cruzeiros Ltda.	San Paolo - Brasile	Reais	10.000
(6) Costa Cruises Shipping Services (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai - Cina	USD	1.480.000
(6) Costa Crociere PTE Ltd.	Singapore	SGD	400.000
(6) Costa Cruises Travel Agency (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai - Cina	USD	60.000
(6) Carnival Maritime GmbH	Amburgo - Germania	euro	25.000
(5) Chantier Naval de Marseille S.a.S.	Marsiglia - Francia	EUR	6.700.000
(5) Venezia Investimenti S.r.l.	Genova - Italia	EUR	5.000.000
(4) Costamed Shipping Services S.r.l.	Savona - Italia	EUR	260.000
(6) AIDARadio GmbH	Amburgo - Germania	EUR	25.000
(6) World Leading Cruise Management (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai - Cina	USD	150.000
(4) Zena Cruise Terminal S.r.l. - in liquidazione	Genova - Italia	EUR	10.000
(5) Spezia & Carrara Cruise Terminal S.r.l.	La Spezia - Italia	EUR	3.500.000
(6) Costa Cruises Customer Center S.L.U.	Barcelona - Spagna	EUR	3.500
(6) Costa Cruises Turkey Turizm Gelisim A.S.	Ankara - Turchia	TRY	8.500.000
(6) Carnival Corporation Ports Group Japan KK	Sasebo - Giappone	JPY	859.501.000
(5) West Sicily Gate S.r.l.	Palermo - Italia	EUR	200.000
(5) Stazioni Marittime S.p.A.	Genova - Italia	EUR	5.100.000
(6) Italy Cruise Investment S.r.l.	Genova - Italia	EUR	34.431.072
Partecipazioni indirette (pari o superiori al 50%)			
(1) Costa Kreuzfahrten GmbH	Zurigo - Svizzera	CHF	20.000
(1) Costa Cruceros S.A.	Buenos Aires - Argentina	Pesos	300.001
(1) Costa Cruzeiros Agencia Maritima e Turismo Ltda.	San Paolo - Brasile	Reais	9.689.196
(1) Costa Cruise Lines Inc.	Pembroke Pines - U.S.A.	USD	30.000
(1) Costa Cruise Lines UK Ltd.	Londra - Inghilterra	GB Pound	30.000
(1) Prestige Cruises N.V.	Curaçao	USD	30.000
(1) Milestone N.V.	Curaçao	USD	6.100
(1) Cruise Ships Catering & Services International N.V.	Curaçao	USD	6.100
(1) CSMART Real Estate B.V.	Almere - Netherlands	euro	100
(2) Prestige Cruises Management S.A.M. - in liquidazione	Montecarlo - Monaco	euro	150.000
(3) Operadora Catalina S.r.l.	Rep. Dominicana	RDS Pesos	6.685.800

- (1) Partecipazioni dirette della Costa International B.V.
- (2) Partecipazione diretta della Prestige Cruises N.V.
- (3) Partecipazione diretta della Milestone N.V.
- (4) Dati ultimo bilancio approvato 30.11.2022
- (5) Dati ultimo bilancio approvato 31.12.2022
- (6) Dati situazione contabile 30.11.2023

Elenco delle partecipazioni al 30 novembre 2023

Patrimonio netto in euro	Di cui Utile (perdita) dell'esercizio in euro	Numero azioni o quote di proprietà	Valore nominale di una azione o quota	% partec. sul capitale sociale	Valore nominale della partecipazione	Valore di bilancio della partecipazione
(2.782.609)	(848.580)	491	500	100,00	245.500	euro 1.670.903
2.725.170	100.373	1	25.000	100,00	25.000	euro 2.725.170
17.550.775	2.605.364	2.205.713	1	22,46	2.205.713	euro 5.785.860
4.115.638	1.489.346	1	150.000	33,33	150.000	euro 2.875.784
5.218.977	3.581.440	1	2.765.372	44,37	2.765.372	euro 2.732.514
141.433	(58.600)	1	110.000 USD	50,00	110.000 USD	euro 133.209
5.456.340	234.966	8.000	100	50,00	800.000	euro 828.387
34.032.649	3.710.360	1	20.000 CHF	100,00	20.000 CHF	euro 34.032.650
4.274.243	(33.383)	1	1	100,00	1	euro 4.274.243
(9.769.609)	(8.210)	10.000	1	99,99	10.000 Reais	euro -
(1.574.179)	(962.939)	1	1.480.000 USD	100,00	1.480.000 USD	euro -
869.899	320.312	1	400.000 SGD	100,00	400.000 SGD	euro 869.899
(19.972)	(9.801)	1	60.000 USD	100,00	60.000 USD	euro -
137.128	12.500	1	25.000	100,00	25.000	euro 137.128
8.773.178	2.007.936	33.333	10	33,33	333.333	euro 2.049.998
15.749.196	9.995.929	1	1.250.000	25,00	1.250.000	euro 3.937.299
308.606	24.122	1	130.000	50,00	130.000	euro 51.016
86.252	61.252	1	25.000	100,00	25.000	euro 86.252
83.312	35.345	1	149.250 USD	99,50	149.250 USD	euro 82.895
(4.878)	(10.719)	1	4.000	40,00	4.000	euro -
5.934.625	1.136.067	1.155.000	1	33,00	1.155.000	euro 2.414.384
661.233	177.680	3.500	1	100,00	3.500	euro 661.233
180.645	(142.526)	7.650.000	1	90,00	7.650.000	euro 162.580
8.665.126	(1.563.545)	859.501	1.000 JPY	100,00	859.501.000 JPY	euro -
1.403.426	413.365	1	100.000	50,00	100.000	euro 1.302.366
24.823.449	969.828	1.327.591	0,51	13,28	677.071	euro 2.086.932
191.687.464	(58.709.425)	1	34.422.797	99,98	34.422.797	euro 191.649.127
1.632.535	32.919	1	20.000 CHF	100,00	20.000 CHF	
(2.727.326)	(1.565.538)	3.000.010.000	0,0001	100,00	300.001 Pesos	
4.156.091	4.109.309	9.689.196	1	100,00	9.689.196 Reais	
7.748.974	101.294	30.000	1	100,00	30,000 USD	
3.178.940	(789)	30.000	1	100,00	30,000 GBP	
(261.312)	4.953	300	100 USD	100,00	30.000 USD	
1.907.919	(122.551)	6.100	1 USD	100,00	6.100 USD	
(3.372.138)	(111.918)	6.100	1 USD	100,00	6.100 USD	
19.262	12.162	100	1	100,00	euro 100	
348.991	-	960	150	96,00	euro 144.000	
148.937	51.188	66.858	100	100,00	6.685.800 RDS Pesos	

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 March 14, 2024 concerning the financial year ending November 30, 2023:

- the preliminary separate and consolidated financial statements, complete with the Notes to financial statements and cash flow;
- the Board of Directors' Report.

The Board of Statutory Auditors has waived favorable terms and conditions for the preparation of this report in view of the auditing carried out and the exchanges of information – prior to the Board of Directors' meeting which adopted the preliminary financial statements to be presented to the Shareholders' Meeting – with the Company, the Independent Auditors and the supervisory body.

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, 2023 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 2023, which included ongoing verification as per the Plan for 2023, as well as the usual monitoring of the Company's Business

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 14 marzo 2024 relativi all'esercizio chiuso al 30 novembre 2023:

- progetto di bilancio individuale e consolidato, completo di nota integrativa e rendiconto finanziario;
- relazione sulla gestione.

Il Collegio Sindacale ha rinunciato ai termini a suo favore per la redazione della presente relazione in considerazione delle verifiche effettuate e degli scambi di informazioni intercorsi, prima della riunione del Consiglio di Amministrazione che ha approvato il progetto di bilancio da sottoporre all'assemblea degli Azionisti, con la Società, con la società di revisione e con l'Organismo di Vigilanza.

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 2023 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 dei soci 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 2023, che ha proseguito l'attività di verifica come da Piano per il 2023, oltre al consueto monitoraggio di aggiornamento del

Management Model so as to incorporate regulatory changes as well as internal organizational changes. At our meeting with the supervisory body on January 17, 2024, 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.

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.

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 Notes to financial statements.

Financial statements for the year

We have examined the preliminary financial statements for the year ending November 30, 2023, which show net income of euro 371,624,829 and accordingly report as follows.

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.

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 Notes to financial statements, 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 2023/2024, stating that the *"upward trend is expected to continue in FY 2024, allowing us to return to pre-pandemic ship occupancy levels. Despite the unfavorable macroeconomic conditions, notably inflation and the increase in interest rates exacerbated by the geopolitical tensions characterizing the first months of the current financial year, we anticipate that 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 the 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, 2023 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.

The Company has not changed the method of evaluation used the previous fiscal year.

The previously 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 36,138 thousand euros.

Modello Organizzativo della Società, in relazione alle modifiche normative ed organizzative intervenute. Nel corso dell'incontro con lo stesso in data 17 gennaio 2024 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.

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.

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 2023 che chiude con un utile di Euro 371.624.879, in merito al quale riferiamo quanto segue.

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.

Nella Relazione sulla Gestione, e in Nota Integrativa, gli Amministratori vi hanno informati 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 2023/2024 per il quale si prevede che *"l'andamento crescente dell'operatività sia confermato nel corso dell'esercizio 2024 consentendo il raggiungimento dei livelli di occupazione pre-pandemia. Nonostante sfavorevoli condizioni macroeconomiche tra cui l'inflazione e l'incremento dei tassi di interesse acuite dalle tensioni geopolitiche che stanno caratterizzando i primi mesi dell'esercizio, è previsto che l'incremento dei ricavi di crociera e di bordo sosterrà livelli di redditività operativa e liquidità tali da generare l'autofinanziamento e da far fronte alle obbligazioni."* Gli Amministratori hanno in ogni caso riferito di avere redatto il bilancio di esercizio al 30 novembre 2023 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.

La Società non ha modificato i criteri di valutazione adottati rispetto al precedente esercizio. I costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità capitalizzati in esercizi precedenti 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 36.138=.

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 of Costa Crociere S.p.A. – in its capacity as parent company – for the year ending November 30, 2023, 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 383,505,811.

The Notes to the financial statements 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 the acquisition of 99.98% of the company Italy Cruise Investment S.r.l. in September 2023 and also on account of the fact that the company Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd., in which there was a 50% shareholding, was in liquidation at the end of the fiscal year.

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, 2023 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, 2023 drawn up by the Directors as well as their proposal regarding allocation of the result for the year.

The approval of the financial statements at November 30, 2023 marks the end of our term of office. Accordingly, we wish to thank you for placing your trust in us and remind you that, at the Ordinary Shareholders' Meeting convened to adopt the financial statements, you will be asked to decide upon the appointment of the Board of Statutory Auditors Shareholders'.

Genoa – March 14, 2024

The Board of Statutory Auditors
Pietro Pongiglione
Maurizio Civardi
Aldo Puppo

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 di Costa Crociere S.p.A. quale capogruppo dell'esercizio chiuso al 30 novembre 2023 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 383.505.811=.

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 dell'acquisizione del 99,98% della società Italy Cruise Investment S.r.l. nel mese di settembre 2023 ed inoltre che la società Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd., detenuta al 50%, è in liquidazione alla data di chiusura dell'esercizio. 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 2023 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 2023, così come redatto dagli amministratori e la loro proposta in merito alla destinazione del risultato di esercizio. Con l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 30 novembre 2023 giunge a scadenza il nostro mandato e pertanto, ringraziandovi della fiducia fino ad oggi accordataci, vi ricordiamo che nel corso dell'assemblea ordinaria convocata per l'approvazione del bilancio sarete chiamati a deliberare in merito alla nomina dell'Organo di controllo.

Genova, 14 marzo 2024

Il collegio sindacale
Pietro Pongiglione
Maurizio Civardi
Aldo Puppo

Independent Auditors' report



Independent auditor's report

in accordance with article 14 of Legislative Decree No. 39 of 27 January 2010

To the Shareholders
of Costa Crociere SpA

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Costa Crociere SpA (the "Company"), which comprise the balance sheet as of 30 November 2023, the income statement and statement of cash flows for the year then ended and related notes.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as of 30 November 2023, and of the result of its operations and cash flows for the year then ended in compliance with the Italian laws governing the criteria for their preparation.

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 this report. We are independent of the Company pursuant to the regulations and standards on ethics and independence applicable to audits of financial statements under Italian law. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other Matters

The Company, as required by Italian Law, has included in the notes to the financial statements the key figures of the latest financial statements of the entity which directs and coordinates its activities. Our opinion on the financial statements of Costa Crociere SpA does not extend to those figures.

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 the Italian laws governing the criteria for their preparation and, in the terms

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: Milano 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880135 Iscritta al n° 19844 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - Bergamo 24121 Largo Bellotti 5 Tel. 035 226691 - Bologna 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - Brescia 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - Udine 33100 Via Foscolle 43 Tel. 0432 25789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

www.pwc.com/it

Relazione della Società di Revisione



Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39

Agli Azionisti
di Costa Crociere SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Costa Crociere SpA (la "Società"), costituito dalla situazione patrimoniale al 30 novembre 2023, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 30 novembre 2023, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

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.

Altri aspetti

La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito in nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il nostro giudizio sul bilancio d'esercizio di Costa Crociere SpA 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 alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: Milano 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese
Milano Monza Brianza Lodi 12579580155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 50431 Via Sandro Totti 1
Tel. 071 2132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - Bologna 40124 Via
Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - Brescia 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 095
7532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16
Tel. 081 36181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - Parma 43121 Viale
Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 -
Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90
Tel. 0422 696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - Udine 33100 Via Pascolle 43 Tel. 0432 23789 - Varese 21100 Via
Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

www.pwc.com/it



prescribed by law, for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

The directors are responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern and, in preparing the financial statements, for the appropriate application of the going concern basis of accounting, and for disclosing matters related to going concern. In preparing the financial statements, the directors use the going concern basis of accounting unless they either intend to liquidate the Company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

The board of statutory auditors is responsible for overseeing, in the terms prescribed 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 the financial statements.

As part of our audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia), we exercised our professional judgement and maintained professional scepticism throughout the audit. Furthermore:

- we identified and assessed the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error; we designed and performed audit procedures responsive to those risks; we obtained 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;
- we obtained 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;
- we evaluated the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the directors;
- we concluded on the appropriateness of the directors' 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;
- we evaluated 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.



redazione 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.

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



We communicated 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 identified during our audit.

Report on Compliance with other Laws and Regulations

Opinion in accordance with Article 14, paragraph 2, letter e), of Legislative Decree No. 39/10

The directors of Costa Crociere SpA are responsible for preparing a report on operations of the Company as of 30 November 2023, including its consistency with the relevant financial statements and its compliance with the law.

We have performed the procedures required under auditing standard (SA Italia) No. 720B in order to express an opinion on the consistency of the report on operations with the financial statements of the Company as of 30 November 2023 and on its compliance with the law, as well as to issue a statement on material misstatements, if any.

In our opinion, the report on operations is consistent with the financial statements of Costa Crociere SpA as of 30 November 2023 and is prepared in compliance with the law.

With reference to the statement referred to in article 14, paragraph 2, letter e), of Legislative Decree No. 39/10, issued on the basis of our knowledge and understanding of the Company and its environment obtained in the course of the audit, we have nothing to report.

Genoa, 14 March 2024

PricewaterhouseCoopers SpA

Signed by

Daniele Magnoni
(Partner)

This report has been translated into English from the Italian original solely for the convenience of international readers.



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.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di Costa Crociere SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Società al 30 novembre 2023, 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 della Società al 30 novembre 2023 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Costa Crociere SpA al 30 novembre 2023 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 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.

Genova, 14 marzo 2024

PricewaterhouseCoopers SpA


Daniele Magnoni
(Revisore legale)

**Summarized data of subsidiaries
and associates**

**Dati di sintesi delle società
controllate e collegate**

Costa International B.V.

Balance sheet at November 30, 2023

<i>(in euros)</i>			
		11.30.2023	11.30.2022
Assets	FIXED ASSETS		
	Investments in subsidiaries	6,192,799	6,192,799
		6,192,799	6,192,799
	CURRENT ASSETS		
	Cash at banks	18,655	17,182
	Intercompany accounts	3,613,688	3,673,687
	Other receivables	742	691
		3,633,085	3,691,560
	TOTAL ASSETS	9,825,884	9,884,359
Liabilities and shareholders' equity	CURRENT LIABILITIES		
	Accounts payable	22,709	15,200
	Intercompany accounts payable	12,585,784	11,803,188
		12,608,493	11,818,388
	SHAREHOLDERS' EQUITY		
	Share capital	245,500	245,500
	Retained earnings	(2,179,529)	(1,618,116)
	Net income (loss) for the period	(848,580)	(561,413)
		(2,782,609)	(1,934,029)
	TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	9,825,884	9,884,359

Costa International B.V.

Income statement for the year ended November 30, 2023

(in euros)

	12.01.2022	12.01.2021
	11.30.2023	11.30.2022
Income		
Capital gain and currency exchange results	-	-
Expenses		
General and administrative expenses	(65,984)	(51,187)
Interest on Intercompany Loan	(782,596)	(510,226)
Capital loss and currency exchange results	-	-
	(848,580)	(561,413)
NET INCOME (LOSS) FOR THE PERIOD	(848,580)	(561,413)

AIDA Kundencenter GmbH

Balance Sheet at November 30, 2023

(in euros)

	11.30.2023	11.30.2022
Assets	FIXED ASSETS	
	Intangibles - Net book value	-
	Tangibles - Net book value	404,996
	Other Assets	
		404,996
	CURRENT ASSETS	
	Cash at banks	1,946
	Receivables from parent company and associates	1,443,755
	Tax Receivable	1,612,121
	Other receivables	9,649
	Accrued income and prepayment	436,171
		3,503,642
	TOTAL ASSETS	3,908,638
Liabilities and shareholders' equity	SHAREHOLDERS' EQUITY	
	Share capital	25,000
	Premium reserve and other reserve	2,481,100
	Net income (loss) for the period	134,626
		2,640,726
	CURRENT LIABILITIES	
	Provision for taxes	-
	Payables to Group Companies	
	Trade and other payables	1,267,912
	Accrued expenses and Deferred income	
		1,267,912
	TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	3,908,638

AIDA Kundencenter GmbH

Income Statement for the year ended November 30, 2023

(in euros)

	12.01.2022	12.01.2021
	11.30.2023	11.30.2022
Income	Revenues from sales and services	
	Revenues from Group Companies	
	28,766,664	22,503,391
	28,766,664	22,503,391
	Variation in fixed assets	-
	Other income	
	Other	1,258
	84	1,258
	84	1,258
	TOTAL VALUE OF PRODUCTION	28,766,748
Expenses		22,504,649
	Raw materials, auxiliary materials, spare parts and goods	
	Services	
	Utilization of third party assets	
	Personnel	
	Salaries and wages	
	Social contributions	
	23,671,935	17,944,700
	Depreciation and writedowns	
	Depreciation of furniture, office machines and equipment	
	171,209	522,155
	171,209	522,155
	Other operating charges	-
	9,675	-
	TOTAL COSTS OF PRODUCTION	27,092,170
	21,882,990	
	DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COSTS OF PRODUCTION	
	1,674,578	621,659
	Other financial income	
	Other	-
	-	-
	Financial charges	
	Other financial charges	
	974,669	15,687
	Exchange gains and losses	-
	-	-
	TOTAL FINANCIAL INCOME AND CHARGES	(974,669)
		(15,687)
	RESULT BEFORE TAXES	699,909
		605,972
	Current taxes	
	615,466	471,346
	TOTAL INCOME TAX	615,466
		471,346
	NET PROFIT FOR THE YEAR	84,443
		134,626

Terminal Napoli S.p.A.

Balance sheet at December 31, 2022

(in thousands of euros)

	12.31.2022	12.31.2021
Assets	FIXED ASSETS	
	Intangibles - Net book value	-
	Tangibles - Net book value	18,156
	Investment	153
		18,309
	CURRENT ASSETS	
	Current receivables	4,898
	Cash at bank	6,584
	Accrued income and prepayments	62
		11,544
	TOTAL ASSETS	29,853
Liabilities and shareholders' equity	SHAREHOLDERS' EQUITY	
	Share capital	9,820
	Reserve for shareholders' capital contribution	3,089
	Legal reserve	397
	Other reserve	(46)
	Retained earnings	1,686
	Net profit for the year	2,605
		17,551
	RESERVE FOR RISK AND CHARGES	
	Tfr fund	685
	Other	32
		717
	LIABILITIES	
	Bank payables current	1,225
	Bank payables non-current	3,963
	Other financial liabilities	3
	Current deposit	-
	Tax payables	978
	Trade payables	391
	Other debts	699
		7,259
	Accrued expenses and deferred income	4,326
	TOTAL LIABILITY AND SHAREHOLDERS' EQUITY	29,853

Terminal Napoli S.p.A.

Income statement for the year ended December 31, 2022

(in thousands of euros)

	01.01.2022	01.01.2021
	12.31.2022	12.31.2021
Income		
Revenues	12,938	7,316
Expenses		
Raw materials, auxiliary materials, spare parts and goods	104	84
Services	4,335	3,193
Utilization of third party assets	2,090	1,035
Personnel	1,193	1,180
Depreciation and write-off	1,393	1,445
Provisions	-	-
Other costs	179	154
Other financial costs (revenues)	147	185
Adjustments to financial assets and liabilities		
Current Tax	901	1
Deferred tax	(11)	36
Net profit for the year	2,605	3

Roma Cruise Terminal S.r.l.

Balance sheet at December 31, 2022

(in thousands of euros)

	12.31.2022	12.31.2021
Assets		
FIXED ASSETS		
Intangibles - Net book value	2,501	2,470
Tangibles - Net book value	16,008	16,795
Investments	200	2
	18,708	19,267
CURRENT ASSETS		
Other receivables	1,961	1,123
Cash at banks	2,597	2,429
Accrued income and prepayments	221	266
	4,779	3,818
TOTAL ASSETS	23,487	23,085
Liabilities and shareholders' equity		
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share capital	450	450
Premium reserve	1,978	2,409
Reserve for hedging operations	198	(281)
Net income (loss) for the period	1,489	(431)
	4,115	2,147
RESERVE FOR RISK AND CHARGES		
Other reserves for risks and charges	286	512
Tfr fund	674	594
	960	1,106
LIABILITIES		
Bank Payables current	2,964	2,824
Bank Payables non-current	12,847	14,607
Tax payables	1,450	1,604
Trade payables	1,051	728
Other	63	31
	18,375	19,794
Accrued expenses and Deferred income	36	38
TOTAL LIABILITY AND SHAREHOLDERS' EQUITY	23,487	23,085

Roma Cruise Terminal S.r.l.

Income statement for the year ended December 31, 2022

(in thousands of euros)

	01.01.2022 12.31.2022	01.01.2021 12.31.2021
Income		
Revenues	15,462	6,673
Expenses		
Raw materials, auxiliary materials, spare parts and goods	27	21
Services	8,967	2,933
Utilization of third party assets	1,892	1,792
Personnel	1,430	897
Depreciation and writedowns	1,135	1,178
Other costs	56	63
Other accruals	58	42
Other financial income	312	178
Current taxes	95	-
	13,973	7,104
Net profit for the year	1,489	(431)

Trieste Adriatic Maritime Initiatives S.r.l.

Balance Sheet at December 31, 2022

(in euros)

	12.31.2022	12.31.2021
Assets		
	FIXED ASSETS	
	Intangibles - Net book value	-
	Tangibles - Net book value	-
	Other Assets	351,850
		351,850
	CURRENT ASSETS	
	Receivables from parent company and associates	389,502
	Tax Receivables	46,389
	Other Receivables	162
Liabilities and shareholders' equity	Cash and Banks	918,006
		1,354,059
	TOTAL ASSETS	1,705,909
	SHAREHOLDERS' EQUITY	
	Share capital	6,232,500
	Legal reserve	11,800
	Premium reserve and other reserve	(4,540,092)
	Net income (loss) for the period	(66,669)
		1,637,539
	RESERVE FOR RISK	-
	CURRENT LIABILITIES	
	Trade payables	68,370
	Tax payables	
	Social security payables	-
	Bank debt	
	Accrued liabilities and deferred income	
		68,370
	TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	1,705,909

Trieste Adriatic Maritime Initiatives S.r.l.

Income Statement for the year ended December 31, 2022

(in euros)

	01.01.2022 12.31.2022	01.01.2021 12.31.2021
Income		
Revenues from sales and services		
Revenues from sales	-	-
Other revenues	2	33
Variation of inventory	-	-
Revenues from Group Companies	-	-
Expenses		
TOTAL VALUE OF PRODUCTION	2	33
Raw materials, auxiliary materials, spare parts and goods and services		
Services	54,569	54,980
Utilization of third party assets	10,506	10,506
Personnel		
	65,075	65,486
Other accruals		
Other operating charges	2,605	1,398
TOTAL COSTS OF PRODUCTION	67,680	66,884
DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COSTS OF PRODUCTION	(67,678)	(66,851)
Financial income and charges		
Other financial income and charges	6	9
Financial income and charges from parent company		
	6	9
Exchange gains and losses		
TOTAL FINANCIAL INCOME AND CHARGES	6	9
FAIR VALUE OF FINANCIAL ASSETS		
18) Revaluation of financial assets	3,609,658	
19) Write-off of financial assets		
TOTAL ADJUSTMENT OF FINANCIAL ASSETS	-	-
Extraordinary income and expenses		
TOTAL EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES	3,609,658	
RESULT BEFORE TAXES	3,541,986	(66,842)
Current taxes	(39,454)	(173)
NET PROFIT FOR THE YEAR	3,581,440	(66,669)

Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd.

Balance Sheet at December 31, 2022

(in Renminbi)

	12.31.2022	12.31.2021
Assets		
FIXED ASSETS		
Intangibles - Net book value	-	81,119
Tangibles - Net book value	-	-
Other Assets	1,247	1,247
	1,247	82,367
CURRENT ASSETS		
Finished Products		
Trade receivables		1,431,886
Receivables from Parent and associated companies		
Tax Receivables		-
Other Receivables		562,842
Cash and Banks	2,283,007	938,877
Prepaid		2,563
Other current assets	20,384	2,827
	2,303,391	2,938,995
TOTAL ASSETS	2,304,638	3,021,361
Liabilities and shareholders' equity		
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share capital	1,501,258	1,501,258
Premium reserve and other reserve	1,129,990	1,203,319
Net income (loss) for the period	(406,568)	(73,329)
	2,224,680	2,631,248
RESERVE FOR RISK		
STAFF LEAVING INDEMNITIES		
NON CURRENT LIABILITIES		
Lease Liabilities		45,962
CURRENT LIABILITIES		
Trade payables		38,519
Employee payables		
Other payables	79,959	305,632
Tax payables		
Bank debt		
Accrued liabilities and deferred income		
	79,959	390,113
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	2,304,638	3,021,361

Shanghai Coast Cruise Consulting Co. Ltd.

Income Statement for the year ended December 31, 2022

(in Renminbi)

	01.01.2022 12.31.2022	01.01.2021 12.31.2021
Income		
Revenues from sales and services		
Revenues from selling		177,317
Other revenues	1,186	405
Variation of inventory		
Revenues from Group Companies	1,186	177,722
Variation in fixed assets		
Other income		
State grants		
Other	13,274	
	13,274	-
TOTAL VALUE OF PRODUCTION	14,460	177,722
Expenses		
Raw materials, auxiliary materials, spare parts and goods and services	271,990	165,069
Services		
Utilization of third party assets		
Personnel		
Salaries and wages		
Social contributions		
Staff leaving indemnity		
Other		
Depreciation and writedowns		
Amortization		
Depreciation of fleet		
Depreciation of furniture, office, machines and equipment		
Depreciation of buildings		
Writedown of fixed assets		
	271,990	165,069
Other accruals	-	-
Other operating charges	143,366	85,614
TOTAL COSTS OF PRODUCTION	415,356	250,683
DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COSTS OF PRODUCTION	(400,896)	(72,961)
Income from shareholdings		
Other financial income		
Other		
Financial income from subsidiaries		
Financial charges		
Financial charges on bank loans		
Financial charges on medium-term loans		
Other financial charges	1,922	222
Financial charges from parent company		
	1,922	222
Exchange gains and losses	3,701	
TOTAL FINANCIAL INCOME AND CHARGES	(5,623)	(222)
RESULT BEFORE TAXES	(406,519)	(73,183)
Current taxes	49	146
Advance taxes		
Deferred taxes		
TOTAL INCOME TAX	49	146
NET PROFIT FOR THE YEAR	(406,568)	(73,329)

Marseille Provence Cruise Terminal

Balance Sheet at November 30, 2022

(in euros)

	11.30.2022	11.30.2021
Assets	FIXED ASSETS	
	Intangibles - Net book value	5,660
	Tangibles - Net book value	4,332,936
	Financial Assets	2,600,000
		6,938,596
	CURRENT ASSETS	
	Trade receivables	3,450,486
	Tax Receivables	489,619
	Cash and Banks	9,098,714
	Prepaid	1,569
		13,040,388
	TOTAL ASSETS	19,978,984
		16,558,601
Liabilities and shareholders' equity	SHAREHOLDERS' EQUITY	
	Share capital	1,600,000
	Premium reserve and other reserve	3,621,374
	Net income (loss) for the period	234,966
		5,456,340
	STAFF LEAVING INDEMNITIES	
	CURRENT LIABILITIES	
	Trade payables	924,348
	Payables to Group Companies	
	Tax debt	
	Social security payables	244,734
	Bank debt	2,702,145
	Accrued liabilities and deferred income	10,651,418
		14,522,645
	TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	19,978,985
		16,558,601

Marseille Provence Cruise Terminal

Income Statement for the year ended November 30, 2022

(in euros)

	12.01.2021	12.01.2020
	11.30.2022	11.30.2021
Income		
Revenues from sales and services		
Revenues from sales	10,814,258	5,170,301
Other revenues	14,501	1,586,570
	10,828,758	6,756,871
TOTAL VALUE OF PRODUCTION	10,828,758	6,756,871
Expenses		
Raw materials, auxiliary materials, spare parts and goods and services	9,275,316	4,191,936
Personnel		
Salaries and wages	425,755	326,385
Social contributions	189,183	99,474
	614,938	425,859
Depreciation and writedowns		
Amortization	601,083	621,598
	601,083	621,598
	10,491,337	5,239,393
TOTAL COSTS OF PRODUCTION	10,491,337	5,239,393
DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COSTS OF PRODUCTION	337,421	1,517,478
Income from shareholdings		
Other financial income		
Other		
Financial income from subsidiaries		
Financial charges		
Financial charges on bank loans	17,740	1,098
Financial charges on medium-term loans		
Other financial charges		
	17,740	1,098
Exchange gains and losses	-	-
TOTAL FINANCIAL INCOME AND CHARGES	(17,740)	(1,098)
RESULT BEFORE TAXES	319,681	1,516,380
Extraordinary income	-	4,899
Extraordinary expenses	-	(3,636)
TOTAL EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES	-	1,263
Current taxes	84,715	32,940
NET PROFIT FOR THE YEAR	234,966	1,484,703

Air Sea Holiday GmbH

Balance Sheet at November 30, 2023

(in euros)

	11.30.2023	11.30.2022
Assets		
CURRENT ASSETS		
Cash at banks	7,027	3,943
Tax receivables	1,347,504	815,214
Receivables from parent company and associates	51,654,227	48,883,627
Other receivables	583,963	186,669
Accrued income and prepayment	-	-
	53,592,721	49,889,453
TOTAL ASSETS	53,592,721	49,889,453
Liabilities and shareholders' equity		
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share capital	12,931	12,931
Premium reserve and other reserve	30,309,358	26,240,190
Net income (loss) for the period	3,710,360	4,069,168
	34,032,649	30,322,289
RESERVES FOR RISK AND CHARGES	1,789,940	1,729,940
CURRENT LIABILITIES		
Trade and other payables	416,928	498,729
Accrued expenses and Deferred income	17,353,204	17,338,493
	17,770,132	17,837,222
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	53,592,721	49,889,451

Air Sea Holiday GmbH

Income Statement for the year ended November 30, 2023

(in euros)

	12.01.2022	12.01.2021
	11.30.2023	11.30.2022
Income	Revenues from sales and services	
	Revenues from Group Companies	148,669,127
		139,096,188
	Other income	
	Other	-
	TOTAL VALUE OF PRODUCTION	148,669,127
		139,096,188
Expenses	Raw materials, auxiliary materials, spare parts and goods	-
	Services	2,751,161
	Personnel	
	Salaries and wages	143,610,566
	Social contributions	(1,173,649)
		142,436,917
	Other operating charges	24,343
		12,755
	TOTAL COSTS OF PRODUCTION	145,212,421
		134,463,762
	DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COSTS OF PRODUCTION	3,456,706
		4,632,426
	Other financial income	
	Other	-
		6,173
		-
		6,173
	Exchange gains and losses	313,654
		(389,431)
	TOTAL FINANCIAL INCOME AND CHARGES	313,654
		(383,258)
	RESULT BEFORE TAXES	3,770,360
		4,249,168
	Current taxes	60,000
		180,000
	TOTAL INCOME TAX	60,000
		180,000
	NET PROFIT FOR THE YEAR	3,710,360
		4,069,168

Spanish Cruise Services N.V.

Balance Sheet at November 30, 2023

(in euros)

	11.30.2023	11.30.2022
Assets		
FIXED ASSETS		
Intangibles - Net book value		
Tangibles - Net book value		
Other Assets		
	-	-
CURRENT ASSETS		
Receivables from parent company and associates	4,053,597	4,160,401
Tax Receivables	4,460	6,540
Other Receivables		
Cash and Banks	231,340	155,145
	4,289,396	4,322,086
Accrued income and prepayments		
TOTAL ASSETS	4,289,396	4,322,086
Liabilities and shareholders' equity		
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share capital	1	1
Premium reserve and other reserve	4,307,625	4,282,181
Net income (loss) for the period	(33,383)	25,444
	4,274,243	4,307,626
RESERVE FOR RISK	-	-
STAFF LEAVING INDEMNITIES		
CURRENT LIABILITIES		
Trade payables	15,155	14,461
Payables to Group Companies		
Tax debt		
Social security payables		
Other liabilities and deferred income		
	15,155	14,461
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	4,289,397	4,322,086

Spanish Cruise Services N.V.

Income Statement for the year ended November 30, 2023

(in euros)

	12.01.2022	12.01.2021
	11.30.2023	11.30.2022
Income	Revenues from sales and services	
	Revenues from Carnival Group Companies	-
		-
	Other income	
	Other	-
	-	-
	TOTAL VALUE OF PRODUCTION	-
Expenses	Raw materials, auxiliary materials, spare parts and goods	-
	Services	13,393
	Personnel	21,070
	Salaries and wages	
	Social contributions	
	-	-
	Other accruals	-
	Other operating charges	1,073
		2,059
	TOTAL COSTS OF PRODUCTION	14,466
	DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COSTS OF PRODUCTION	23,129
		(14,466)
		(23,129)
	Other financial income	
	Other	(1,006)
		(64)
		(1,006)
	Financial charges	
	Financial charges on bank loans	-
		-
	Exchange (gains) and losses	17,911
		(48,636)
		(18,917)
		48,573
	RESULT BEFORE TAXES	(33,383)
	Current taxes	25,444
	TOTAL INCOME TAX	-
	NET PROFIT FOR THE YEAR	(33,383)
		25,444

Ibero Cruzeiros Ltda.

Balance Sheet at December 31, 2023

(in Reais)

	12.31.2023	12.31.2022
Assets	FIXED ASSETS	
	Intangibles - Net book value	-
	Tangibles - Net book value	-
	Other Assets	
		-
	CURRENT ASSETS	
	Cash at banks	465,368
	Receivables from parent company and associates	-
	Tax receivables	2,494
	Trade receivables	-
	Accrued income and prepayment	
	465,368	512,534
	TOTAL ASSETS	465,368
Liabilities and shareholders' equity	SHAREHOLDERS' EQUITY	
	Share capital	10,000
	Premium reserve and other reserve	(52,262,698)
	Net income (loss) for the period	(44,809)
		(52,297,506)
	RESERVE FOR RISK	
	CURRENT LIABILITIES	
	Advance	
	Payables to Group Companies	52,759,140
	Trade and other payables	3,516
	Accrued expenses and Deferred income	
	Other payables	219
	52,762,875	52,765,232
	TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	465,368

Ibero Cruzeiros Ltda.

Income Statement for the year ended December 31, 2023

<i>(in Reais)</i>		
	01.01.2023 12.31.2023	01.01.2022 12.31.2022
Income	Revenues from sales and services	
	Revenues from cruises	
	Other revenues from cruises	
	Revenues from on-board services	
	Revenues from Group Companies	
	Variation in fixed assets	
	Other income	
	State grants	
	Other	
	TOTAL VALUE OF PRODUCTION	
Expenses	Raw materials, auxiliary materials, spare parts and goods	
	Services	43,368 42,717
	Utilization of third party assets	
	Personnel	
	Salaries and wages	
	Social contributions	
	Depreciation and writedowns	- -
	Amortization of intangible fixed assets	
	Depreciation of furniture, office, machines and equipment	
	Writedown of fixed assets	
		43,368 42,717
	Variations in inventory of raw materials, auxiliary materials, etc.	
	Other accruals	
	Other operating charges	
	TOTAL COSTS OF PRODUCTION	43,368 42,717
	DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COSTS OF PRODUCTION	(43,368) (42,717)
	Income from shareholdings	
	Other financial income	- -
	Other	
	Financial income from subsidiaries	
	Financial charges	- -
	Financial charges on bank loans	
	Financial charges on medium-term loans	
	Other financial charges	1,441 1,159
	Financial charges from parent company	
	Exchange gains and losses	
	TOTAL FINANCIAL INCOME AND CHARGES	1,441 1,159
	Charges	
	Extraordinary expenses due to a change in the accounting principles	
	TOTAL EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES	
	RESULT BEFORE TAXES	(44,809) (43,876)
	Current taxes	- -
	TOTAL INCOME TAX	- -
	NET PROFIT FOR THE YEAR	(44,809) (43,876)

Costa Cruises Shipping Services Co. Ltd.

Balance Sheet at November 30, 2023

(in Renminbi)

	11.30.2023	11.30.2022
Assets	FIXED ASSETS	
	Intangibles - Net book value	-
	Tangibles - Net book value	-
	Other Assets	-
		-
	CURRENT ASSETS	
	Trade receivables	7,800,000
	Tax Receivables	-
	From third parties, current	1,315,165
	Deferred taxes	-
	Cash and Banks	29,876,424
	Prepaid	3,047,350
		42,038,939
	TOTAL ASSETS	42,038,939
Liabilities and shareholders' equity	SHAREHOLDERS' EQUITY	
	Share capital	9,244,371
	Premium reserve and other reserve	(111,672,216)
	Net income (loss) for the period	97,585,317
		(4,842,528)
	RESERVE FOR RISK	2,073,506
	STAFF LEAVING INDEMNITIES	
	CURRENT LIABILITIES	
	Customer deposit	13,682,420
	Trade payables	569,077
	Payables to parent company	5,006,508
	Other payables	25,300,442
	Tax Payables	249,512
	Social security payables	
	Bank debt	
	Accrued liabilities and deferred income	
		46,881,465
	TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	42,038,938

Costa Cruises Shipping Services Co. Ltd.

Income Statement for the year ended November 30, 2023

(in Renminbi)

	12.01.2022 11.30.2023	12.01.2021 11.30.2022
Income		
Revenues from sales and services		
Revenues from selling		
Other revenues		
Variation of inventory		
Revenues from Group Companies	24,698,602	70,085,487
	24,698,602	70,085,487
Variation in fixed assets	-	-
Other income	-	133,728,365
State grants		
Other	769,060	1,296,404
	769,060	1,296,404
TOTAL VALUE OF PRODUCTION	25,467,663	205,110,255
Expenses		
Raw materials, auxiliary materials, spare parts and goods and services	771,314	347,256
Services	2,556,577	5,077,114
Utilization of third party assets	1,942,506	11,301,454
Personnel		
Salaries and wages	17,878,746	58,827,454
Social contributions	1,729,009	6,389,690
Staff leaving indemnity		
	19,607,754	65,217,143
Depreciation and writedowns		
Amortization	-	23,230,866
Depreciation of fleet		
Depreciation of furniture, office, machines and equipment		
Depreciation of buildings		
Writedown of fixed assets		
	-	23,230,866
Other accruals		
Other operating charges	145,240	903,140
Other Costs	7,800,000	-
TOTAL COSTS OF PRODUCTION	32,823,391	106,076,973
DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COSTS OF PRODUCTION	(7,355,729)	99,033,282
Other financial income		
Other	175,879	125,258
Financial income from subsidiaries		
	175,879	125,258
Financial charges	-	-
Financial charges on bank loans		
Financial charges on medium-term loans		
Other financial charges		
Financial charges from parent company		
Exchange gains and losses	(319,062)	(1,573,223)
TOTAL FINANCIAL INCOME AND CHARGES		
Charges		
Writedown of shareholding		
other		
TOTAL EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES		
RESULT BEFORE TAXES	(7,498,912)	97,585,317
Current taxes	-	-
Advance taxes	-	-
Deferred taxes		
TOTAL INCOME TAX	-	-
NET PROFIT FOR THE YEAR	(7,498,912)	97,585,317

Costa Crociere Pte Ltd.

Balance Sheet at November 30, 2022

(in Singapore Dollars)

	11.30.2022	11.30.2021
Assets	FIXED ASSETS	
	Intangibles - Net book value	-
	Tangibles - Net book value	
	Other Assets	
		-
	CURRENT ASSETS	
	Finished Products	
	Trade receivables	733,082
	Receivables from Parent and associated companies	860,730
	Tax Receivables	
	Other Receivables	
	Cash and Banks	809,916
	Prepaid	185,976
		-
		1,542,998
		1,046,706
	TOTAL ASSETS	1,542,998
		1,046,706
Liabilities and shareholders' equity	SHAREHOLDERS' EQUITY	
	Share capital	400,000
	Premium reserve and other reserve	400,000
	Net income (loss) for the period	561,841
		83,939
		135,422
		1,045,780
		961,841
	RESERVE FOR RISK	
	STAFF LEAVING INDEMNITIES	
	CURRENT LIABILITIES	
	Advances	
	Trade payables	483,625
	Payables to subsidiaries	77,312
	Payables to parent company	
	Tax payables	13,593
		7,553
		497,218
		84,865
	TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	1,542,998
		1,046,706

Costa Crociere Pte Ltd.

Income Statement for the year ended November 30, 2022

(in Singapore Dollars)

	12.01.2021 11.30.2022	12.01.2020 11.30.2021
Income		
Revenues from sales and services		
Revenues from selling		
Other revenues	1,394,601	1,091,047
Variation of inventory		
Revenues from Group Companies		
	1,394,601	1,091,047
Variation in fixed assets		
Other income		
State grants		
Other	79,269	96,044
TOTAL VALUE OF PRODUCTION	1,473,870	1,187,091
Expenses		
Raw materials, auxiliary materials, spare parts and goods		
Services		
Utilization of third party assets	133,106	295,242
Personnel		
Salaries and wages	1,074,685	575,104
Social contributions		
Staff leaving indemnity		
other		
	1,074,685	575,104
Depreciation and writedowns		
Amortization of intangible fixed assets		
Depreciation of fleet		
Depreciation of furniture, office machines and equipment	-	1,059
Depreciation of buildings		
Writedown of fixed assets		
	1,207,791	871,405
Other accruals		
Other operating charges	168,502	172,167
TOTAL COSTS OF PRODUCTION	1,376,293	1,043,572
DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COSTS OF PRODUCTION	97,577	143,519
Income from shareholdings		
Other financial income		
Other		
Financial income from subsidiaries		
Financial charges		
Financial charges on bank loans		
Financial charges on medium-term loans		
Other financial charges		
Financial charges from parent company		
Exchange gains and losses		
TOTAL FINANCIAL INCOME AND CHARGES	-	-
Charges		
Writedown of shareholding		
other		
TOTAL EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES	-	-
RESULT BEFORE TAXES	97,577	143,519
Current taxes	13,638	8,097
Advance taxes		
Deferred taxes		
TOTAL INCOME TAX	13,638	8,097
NET PROFIT FOR THE YEAR	83,939	135,422

Costa Cruises Travel Agency (Shanghai) Co. Ltd. Balance Sheet at December 31, 2022

(in Remimbi)

	12.31.2022	12.31.2021
Assets		
FIXED ASSETS		
Intangibles - Net book value	-	-
Tangibles - Net book value	-	-
CURRENT ASSETS		
Cash at banks	215,679	226,514
Accrued income and prepayments		
	215,679	226,514
TOTAL ASSETS	215,679	226,514
Liabilities and shareholders' equity		
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share capital	367,380	367,380
Premium reserve and other reserve	(349,166)	(399,667)
Net income (loss) for the period	(109,978)	50,501
	(91,764)	18,214
LIABILITIES		
Other payables	307,443	208,300
Payables to parent company		
	307,443	208,300
TOTAL LIABILITY AND SHAREHOLDERS' EQUITY	215,679	226,514

Costa Cruises Travel Agency (Shanghai) Co. Ltd.

Income Statement for the year ended December 31, 2022

(in Remimbi)

	01.01.2022 12.31.2022	01.01.2021 12.31.2021
Income		
Revenues from sales and services	-	-
TOTAL VALUE OF PRODUCTION	-	-
Expenses		
Services	109,637	7,600
Utilization of third party assets	-	-
Personnel	-	-
Depreciation and writedowns	-	-
Other operating charges	-	-
TOTAL COSTS OF PRODUCTION	109,637	7,600
DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COSTS OF PRODUCTION	(109,637)	(7,600)
Financial income	(341)	56,018
Financial charges		(2,083)
Exchange gains and losses		
TOTAL FINANCIAL INCOME AND CHARGES	(109,978)	50,501
RESULT BEFORE TAXES	(109,978)	50,501
Current taxes	-	-
Deferred taxes		
TOTAL INCOME TAX	-	-
NET PROFIT FOR THE YEAR	(109,978)	50,501

Carnival Maritime GmbH

Balance Sheet at November 30, 2023

(in euros)

	11.30.2023	11.30.2022
Assets	FIXED ASSETS	
	Intangibles - Net book value	-
	Tangibles - Net book value	403,561
	Investment	-
		1,528,559
		403,561
	CURRENT ASSETS	
	Inventory	-
	Current receivables	1,411,325
	From parent company	3,294,015
	Tax receivables	-
	Cash at bank	3,168,552
	Accrued income and prepayments	64,867
		7,938,759
	TOTAL ASSETS	8,342,320
Liabilities and shareholders' equity	SHAREHOLDERS' EQUITY	
	Share capital	25,000
	Legal reserve	-
	Premium reserve and other reserve	87,128
	Net profit for the year	12,500
		124,628
	LIABILITIES	
	Other liabilities	4,297,742
	Trade payables	964,091
	Payables to parent company	-
		5,261,833
	Accrued expenses and deferred income	2,955,859
	TOTAL LIABILITY AND SHAREHOLDERS' EQUITY	8,342,320

Carnival Maritime GmbH

Income Statement for the year ended November 30, 2023

(in euros)

		12.01.2022	12.01.2021
		11.30.2023	11.30.2022
Income	Revenues from sales and services		
	Revenues from Group Companies	34,778,065	34,847,501
		34,778,065	34,847,501
	TOTAL VALUE OF PRODUCTION	34,778,065	34,847,501
Expenses	Raw materials, auxiliary materials, spare parts and goods and services	52	6,076
	Services	6,305,234	8,813,411
	Utilization of third party assets	-	-
	Personnel		
	Salaries and wages	24,593,478	22,572,680
	Social contributions	3,542,030	3,254,091
	Staff leaving indemnity	-	-
		28,135,508	25,826,771
	Depreciation and writedowns		
	Depreciation of furniture, office machines and equipment	364,940	234,230
		364,940	234,230
	Other accruals	-	-
	Other operating charges	-	-
	TOTAL COSTS OF PRODUCTION	34,805,734	34,880,488
	DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COSTS OF PRODUCTION	(27,669)	(32,987)
	Income from shareholdings	12,499	24,972
	Other financial income		
Other	-	-	
Exchange gains and losses	208,401	126,254	
TOTAL FINANCIAL INCOME AND CHARGES	220,900	151,226	
TOTAL EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES			
RESULT BEFORE TAXES	193,231	118,239	
Current taxes	180,731	105,739	
NET PROFIT FOR THE YEAR	12,500	12,500	

Chantier Naval de Marseille S.a.S.

Balance Sheet at December 31, 2022

(in euros)

	12.31.2022	12.31.2021
Assets	FIXED ASSETS	
	Intangibles - Net book value	11,242 23,058
	Tangibles - Net book value	17,923,171 4,299,012
	Investment	256,285 324,555
		18,190,698 4,646,626
	CURRENT ASSETS	
	Inventory	1,054,509 1,165,294
	Current receivables	16,148,408 24,649,330
	Cash at bank	3,842,602 1,339,903
	Receivables from parent company and associates	
	Other Receivables	1,185,356 2,908,628
	Accrued income and prepayments	6,039,407 3,777,394
		28,270,282 33,840,550
	TOTAL ASSETS	46,460,980 38,487,176
Liabilities and shareholders' equity	SHAREHOLDERS' EQUITY	
	Share capital	6,700,000 6,700,000
	Legal reserve	67,316 67,316
	Other reserve	1,121,571 1,143,819
	Prior year income (loss)	(1,123,644) (3,241,685)
	Net income (loss) for the period	2,007,936 2,118,041
		8,773,178 6,787,490
	RESERVE FOR RISK	1,380,268 460,842
	OTHER RESERVE	300,000 469,151
		1,680,268 929,993
	STAFF LEAVING INDEMNITIES	
	CURRENT LIABILITIES	
	Trade payables	13,983,915 13,353,769
	Payables to Group Companies	7,830,000
	Tax payables	3,138,873 3,138,880
	Bank debt	5,601,063 7,323,774
	Other debts	442,822 3,217,393
	Accrued liabilities and deferred income	5,010,861 3,735,877
		36,007,534 30,769,693
	TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	46,460,980 38,487,176

Chantier Naval de Marseille S.a.S.

Income Statement for the year ended December 31, 2022

(in euros)

		01.01.2022 12.31.2022	01.01.2021 12.31.2021
Income	Revenues from sales and services		
	Revenues from sales	56,418,781	84,956,932
	Other revenues	10,003	3,850
	Variation in fixed assets	1,226,369	477,692
	Revenues from Group Companies		
		57,655,153	85,438,474
Expenses	TOTAL VALUE OF PRODUCTION	57,655,153	85,438,474
	Raw materials, auxiliary materials, spare parts and goods and services	1,461,882	1,205,469
	Other costs	39,230,910	68,503,163
	Personnel		
	Salaries and wages	7,971,664	7,979,192
	Social contributions	4,011,937	3,890,481
	Staff leaving indemnity		
	Other		
	Depreciation and writedowns		
	Amortization	1,010,598	740,143
	Writedown of receivable	-	34,862
		53,686,991	82,353,310
	Variations in inventory of raw materials, auxiliary materials, etc.	110,785	(352,427)
	Other accruals	657,500	882,151
	Other operating charges		
	TOTAL COSTS OF PRODUCTION	54,455,276	82,883,034
	DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COSTS OF PRODUCTION	3,199,877	2,555,440
	Income from shareholdings		
	Other financial income	-	-
	Other	-	-
	Financial income from subsidiaries		
		-	-
	Financial charges		
	Financial charges on bank loans		
	Financial charges on medium-term loans		
	Other financial charges	90,312	144,999
	Financial charges from parent company		
		90,312	144,999
	Exchange gains and losses		
	TOTAL FINANCIAL INCOME AND CHARGES	(90,312)	(144,999)
	RESULT BEFORE TAXES	3,109,565	2,410,441
	Extraordinary income	22,248	31,816
	Extraordinary expenses	849,825	62,180
	TOTAL EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES	(827,577)	(30,364)
	Current taxes	274,052	262,036
	Advance taxes		
	Deferred taxes		
	TOTAL INCOME TAX		
	NET PROFIT FOR THE YEAR	2,007,936	2,118,041

Venezia Investimenti S.r.l.

Balance Sheet at December 31, 2022

(in euros)

	12.31.2022	12.31.2021
Assets		
FIXED ASSETS		
Intangibles - Net book value	-	-
Tangibles - Net book value	-	-
Investment	16,219,143	12,041,489
	16,219,143	12,041,489
CURRENT ASSETS		
Current receivables	529	599
Cash at bank	2,707,728	2,873,501
Accrued income and prepayments	896	22,403
	2,709,153	2,896,503
TOTAL ASSETS	18,928,296	14,937,992
Liabilities and shareholders' equity		
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share capital	5,000,000	5,000,000
Reserve for shareholders' capital contribution		
Legal reserve	208,235	208,235
Reserve for own share		
Other reserve	9,252,657	11,763,540
Retained earnings	(8,707,624)	(8,545,006)
Net profit for the year	9,995,929	(2,673,501)
	15,749,197	5,753,268
RESERVE FOR RISK AND CHARGES		
Tfr fund		
Other	3,071,335	9,158,470
CURRENT LIABILITIES		
Other debts	107,764	26,254
	107,764	26,254
TOTAL LIABILITY AND SHAREHOLDERS' EQUITY	18,928,296	14,937,992

Venezia Investimenti S.r.l.

Income Statement for the year ended December 31, 2022

(in euros)			
		01.01.2022 12.31.2022	01.01.2021 12.31.2021
Income	Revenues from sales and services		
	Revenues from sales		
	Other revenues	8,247	-
	Variation of inventory		
	Revenues from Group Companies		
	Variation in fixed assets		
	Other income		
	State grants		
	Other		
Expenses	TOTAL VALUE OF PRODUCTION	8,247	-
	Raw materials, auxiliary materials, spare parts and goods and services		
	Services	177,696	161,840
	Utilization of third party assets		
	Personnel		
	Salaries and wages		
	Social contributions		
	Staff leaving indemnity		
	Other		
		177,696	161,840
	Depreciation and writedowns		
	Amortization		
	Writedown of fixed assets		
	Other accruals		
	Other operating charges	1,432	808
	TOTAL COSTS OF PRODUCTION	179,128	162,648
	DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COSTS OF PRODUCTION	(170,881)	(162,648)
	Financial income and charges		
	Financial charges on bank loans		
	Financial income and charges on medium-term loans		
	Other financial income and charges	38	30
	Financial income and charges from parent company		
		38	30
	Exchange gains and losses		
	TOTAL FINANCIAL INCOME AND CHARGES	38	30
	FAIR VALUE OF FINANCIAL ASSETS		
	18) Revaluation of financial assets	10,166,772	
	19) Write-off of financial assets	-	2,510,883
	TOTAL ADJUSTMENT OF FINANCIAL ASSETS	(10,166,772)	(2,510,883)
	RESULT BEFORE TAXES	9,995,929	(2,673,501)
	Current taxes		
	Advance taxes		
	Deferred taxes		
	TOTAL INCOME TAX		
	NET PROFIT FOR THE YEAR	9,995,929	(2,673,501)

Costamed Ship Services S.r.l.

Balance Sheet at November 30, 2022

(in euros)

	11.30.2022	11.30.2021
Assets		
Shareholders' Receivables	-	150,000
FIXED ASSETS		
Intangibles - Net book value	2,809	3,416
Tangibles - Net book value	29,182	9,859
Investment in subsidiaries	-	-
	31,991	13,275
CURRENT ASSETS		
Other receivables	2,231,077	1,920,839
Cash at banks	924,517	206,106
Accrued income and prepayments	9,475	6,233
	3,165,069	2,133,178
TOTAL ASSETS	3,197,060	2,296,453
Liabilities and shareholders' equity		
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share capital	260,000	260,000
Translation reserve	2,484	-
Others reserves	22,000	(1)
Net income (loss) for the period	24,122	24,484
	308,606	284,483
RESERVE FOR RISK AND CHARGES		
Tfr fund	297,197	272,056
Other		
	297,197	272,056
LIABILITIES		
Bank Payables current		
Tax payables		
Other payables	2,591,257	1,739,914
Payables to parent company		
	2,591,257	1,739,914
Accrued expenses and Deferred income	-	-
TOTAL LIABILITY AND SHAREHOLDERS' EQUITY	3,197,060	2,296,453

Costamed Ship Services S.r.l.

Income Statement for the year ended November 30, 2022

(in euros)

		12.01.2021	12.01.2020
		11.30.2022	11.30.2021
Income	Revenues from sales and services	2,818,259	1,993,778
	Revenues from sales and services	2,735,655	1,816,602
	Other revenues from cruises	82,604	177,176
		2,818,259	1,993,778
	TOTAL VALUE OF PRODUCTION	2,818,259	1,993,778
Expenses			
	Raw materials, auxiliary materials, spare parts and goods and services	9,300	9,439
	Services	1,464,711	1,094,162
	Utilization of third party assets	21,585	31,151
	Personnel	1,264,245	857,952
	Depreciation and writedowns	9,793	10,800
	Variations in inventory of raw materials, auxiliary materials, etc.		
	Other accruals		
	Other operating charges	8,360	8,131
	TOTAL COSTS OF PRODUCTION	2,777,994	2,011,635
	DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COSTS OF PRODUCTION	40,265	(17,857)
Financial income	31	40	
Financial charges	76	84	
Exchange gains and losses			
TOTAL FINANCIAL INCOME AND CHARGES	45	44	
RESULT BEFORE TAXES	40,220	(17,901)	
Current taxes	-	-	
Deferred taxes	12,291	(42,385)	
TOTAL INCOME TAX	16,098	(42,385)	
NET PROFIT FOR THE YEAR	24,122	24,484	

AIDAradio GmbH

Balance Sheet at November 30, 2023

(in euros)

	11.30.2023	11.30.2022
Assets	FIXED ASSETS	
	Intangibles - Net book value	-
	Tangibles - Net book value	-
		-
	CURRENT ASSETS	
	Receivables to parent company	183,952
	From third parties, current	-
	Cash and Banks	-
	Accrued income and prepayments	-
		183,952
	TOTAL ASSETS	183,952
Liabilities and shareholders' equity	SHAREHOLDERS' EQUITY	
	Share capital	25,000
	Premium reserve and other reserve	(218,229)
	Net income (loss) for the period	61,252
		86,252
	CURRENT LIABILITIES	
	Trade payables	-
	Payables to parent company	-
	Other payables	97,700
		97,700
	TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	183,952

AIDAradio GmbH

Income Statement for the year ended November 30, 2023

(in euros)

		12.01.2022	12.01.2021
		11.30.2023	11.30.2022
Income	Revenues from sales and services		
	Revenues from selling		
	Other revenues	20,391	
	Variation of inventory		
	Revenues from Group Companies	1,638,474	1,828,980
		1,658,865	1,828,980
	TOTAL VALUE OF PRODUCTION	1,658,865	1,828,980
Expenses	Raw materials, auxiliary materials, spare parts and goods and services	261	-
	Services	1,509,652	1,227,986
	Utilization of third party assets	-	-
	Personnel	-	372,793
	Depreciation and writedowns	-	-
	Other operating charges	-	-
	TOTAL COSTS OF PRODUCTION	1,509,913	1,600,779
	DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COSTS OF PRODUCTION	148,952	228,201
	Income from shareholdings	-	-
	Financial charges		
	Other financial charges		161
	Exchange gains and losses		189
	TOTAL FINANCIAL INCOME AND CHARGES	-	28
	TOTAL EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES		
	RESULT BEFORE TAXES	148,952	228,229
	Current taxes	87,700	10,000
	NET PROFIT FOR THE YEAR	61,252	218,229

World Leading Cruise Management (Shanghai) Co. Ltd. Balance Sheet at December 31, 2022

(in Remimbi)

	12.31.2022	12.31.2021
Assets	FIXED ASSETS	
	Intangibles - Net book value	-
	Tangibles - Net book value	-
	Investment in subsidiaries	-
		-
	CURRENT ASSETS	
	Receivables from parent companies	
	Cash at banks	2,899,783
	Accrued income and prepayments	
		2,899,783
	TOTAL ASSETS	2,899,783
Liabilities and shareholders' equity	SHAREHOLDERS' EQUITY	
	Share capital	1,001,381
	Profits carried forward	(1,015,508)
	Net income (loss) for the period	416,041
		401,914
	RESERVE FOR RISK AND CHARGES	
	Tfr fund	
	Other	
	LIABILITIES	
	Bank Payables current	
	Tax payables	
	Trade payables	2,497,869
	Payables to parent company	
		2,497,869
	Accrued expenses and Deferred income	
	TOTAL LIABILITY AND SHAREHOLDERS' EQUITY	2,899,783

World Leading Cruise Management (Shanghai) Co. Ltd.

Income Statement for the year ended December 31, 2022

(in Remimbi)

		01.01.2022 12.31.2022	01.01.2021 12.31.2021
Income	Revenues	1,718,337	-
	TOTAL VALUE OF PRODUCTION	1,718,337	-
Expenses	Services	(1,243,338)	(437,490)
	Utilization of third party assets		
	Personnel		
	Depreciation and writedowns		
	Variations in inventory of raw materials, auxiliary materials, etc.		
	Other accruals		
	Other operating charges		
	TOTAL COSTS OF PRODUCTION	(1,243,338)	(437,490)
	DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COSTS OF PRODUCTION	474,999	(437,490)
	Financial income	166	14078.290
	Financial charges	(59,124)	(5,892)
	Financial charges on medium-term loans		
	Other financial charges		
	Exchange gains and losses	-	-
	TOTAL FINANCIAL INCOME AND CHARGES	(58,958)	8,186
	Charges		
	Extraordinary expenses due to a change in the accounting principles		
	TOTAL EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES		
	RESULT BEFORE TAXES	416,041	(429,304)
	Current taxes		
	Advance taxes		
	Deferred taxes		
	TOTAL INCOME TAX	-	-
	NET PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR	416,041	(429,304)

Spezia & Carrara Cruise Terminal S.r.l.

Balance Sheet at December 31, 2022

(in euros)

	12.31.2022	12.31.2021
Assets		
FIXED ASSETS		
Intangibles - Net book value	208,235	180,377
Tangibles - Net book value	109,180	96,807
Investment in subsidiaries		
	317,415	277,184
CURRENT ASSETS		
Other receivables	4,718,747	673,702
Cash at banks	1,856,837	4,418,211
Accrued income and prepayments	49,405	20,191
	6,624,989	5,112,104
TOTAL ASSETS	6,942,404	5,389,288
Liabilities and shareholders' equity		
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share capital	3,500,000	3,500,000
Other reserve	1,298,557	(287,111)
Net income (loss) for the period	1,136,067	1,585,667
	5,934,624	4,798,556
RESERVE FOR RISK AND CHARGES		
Tfr fund	40,341	23,294
Other		
	40,341	23,294
LIABILITIES		
Tax payables	98,593	5,422
Other payables	867,611	555,707
	966,204	561,129
Accrued expenses and Deferred income	1,234	6,309
TOTAL LIABILITY AND SHAREHOLDERS' EQUITY	6,942,403	5,389,288

Spezia & Carrara Cruise Terminal S.r.l.

Income Statement for the year ended December 31, 2022

(in euros)

	01.01.2022	01.01.2021
	12.31.2022	12.31.2021
Income		
Revenues from sales and services	3,707,964	1,098,038
Revenues from cruises		
Other revenues from cruises	508,693	1,701,816
Revenues from on-board services		
Revenues from Group Companies		
TOTAL VALUE OF PRODUCTION	4,216,657	2,799,854
Expenses		
Services	1,582,256	751,130
Utilization of third party assets	802,526	275,407
Personnel	541,914	147,522
Depreciation and writedowns	30,148	28,127
Raw materials, auxiliary materials, etc.	24,067	7,302
Other accruals		
Other operating charges	19,460	4,974
TOTAL COSTS OF PRODUCTION	3,000,371	1,214,462
DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COSTS OF PRODUCTION	1,216,286	1,585,392
Financial income	4,956	275
Financial charges	34	
Exchange gains and losses	-	-
TOTAL FINANCIAL INCOME AND CHARGES	(4,922)	(275)
RESULT BEFORE TAXES	1,221,208	1,585,667
Current taxes	85,141	-
Deferred taxes	-	-
TOTAL INCOME TAX	85,141	-
NET PROFIT FOR THE YEAR	1,136,067	1,585,667

Carnival Corporation Ports Group Japan KK

Balance Sheet at November 30, 2023

(in JPY)

	11.30.2023	11.30.2022
Assets	FIXED ASSETS	
	Intangibles - Net book value	1,628,348,447
	Tangibles - Net book value	-
		1,628,348,447
	CURRENT ASSETS	
	Trade receivables	-
	Receivables from Parent and associated companies	
	Tax Receivables	7,949,829
	Other Receivables	-
	Cash and Banks	21,296,051
Liabilities and shareholders' equity	Prepaid	309,270
	Other current assets	-
		29,555,150
		33,145,852
	TOTAL ASSETS	1,657,903,598
		1,722,421,755
	SHAREHOLDERS' EQUITY	
	Share capital	859,501,000
	Retained earnings	778,591,569
	Net income (loss) for the period	(233,644,330)
		1,404,448,239
		1,638,092,569
	CURRENT LIABILITIES	
	Accounts payables	15,171,500
	Intercompany accounts payable	238,283,857
	Tax payables	
	Bank debt	
	Accrued liabilities and deferred income	
		253,455,357
		84,329,185
	TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	1,657,903,597
		1,722,421,755

Carnival Corporation Ports Group Japan KK

Income Statement for the year ended November 30, 2023

(in JPY)

	12.01.2022 11.30.2023	12.01.2021 11.30.2022
Income		
Revenues from sales and services	-	-
Revenues from cruises		
Other revenues from cruises	86	30,798
Revenues from on-board services	-	-
Revenues from Group Companies	-	-
TOTAL VALUE OF PRODUCTION	86	30,798
Expenses		
Services	(31,984,250)	(6,061,976)
Utilization of third party assets	(72,659,050)	(3,699,323)
Personnel	(15,453,916)	(5,741,539)
Depreciation and writedowns	(96,635,506)	(9,178,965)
Variations in inventory of raw materials, auxiliary materials, etc.		
Other accruals		
Other operating charges	(13,375,650)	(11,448,647)
TOTAL COSTS OF PRODUCTION	(230,108,372)	(36,130,450)
DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COSTS OF PRODUCTION		
Financial income	396	529
Financial charges	(428,653)	(1,355,368)
Financial charges on medium-term loans		
Other financial charges		
Exchange gains and losses	(3,107,787)	(4,309,171)
TOTAL FINANCIAL INCOME AND CHARGES	(3,536,044)	(5,664,010)
Charges		
Extraordinary expenses due to a change in the accounting principles		
TOTAL EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES		
RESULT BEFORE TAXES		
Current taxes		
Advance taxes		
Deferred taxes		
TOTAL INCOME TAX		
NET PROFIT FOR THE YEAR	(233,644,330)	(41,763,662)

Zena Cruise Terminal S.r.l.

Balance Sheet at November 30, 2022

(in euros)

	11.30.2022	11.30.2021
Assets		
FIXED ASSETS		
Intangibles - Net book value	586	1,026
Tangibles - Net book value	-	-
Investment in subsidiaries	-	-
	586	1,026
CURRENT ASSETS		
Other receivables		
Cash at banks	11,121	13,904
	11,121	13,904
TOTAL ASSETS	11,707	14,930
Liabilities and shareholders' equity		
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share capital	10,000	10,000
Other reserve	(4,159)	1,970
Net income (loss) for the period	(10,719)	(1,129)
	(4,878)	10,841
LIABILITIES		
Other payables	16,585	4,089
	16,585	4,089
TOTAL LIABILITY AND SHAREHOLDERS' EQUITY	11,707	14,930

Zena Cruise Terminal S.r.l.

Income Statement for the year ended November 30, 2022

(in euros)

	12.01.2021	12.01.2020
	11.30.2022	11.30.2021
Income		
Revenues from sales and services		
TOTAL VALUE OF PRODUCTION	-	-
Expenses		
Services	2,899	202
Depreciation and writedowns	440	440
Other operating charges	7,380	487
TOTAL COSTS OF PRODUCTION	10,719	1,129
DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COSTS OF PRODUCTION	(10,719)	(1,129)
Financial income	-	-
Financial charges	-	-
Exchange gains and losses	-	-
TOTAL FINANCIAL INCOME AND CHARGES	-	-
RESULT BEFORE TAXES	(10,719)	(1,129)
Current taxes	-	-
Deferred taxes	-	-
TOTAL INCOME TAX	-	-
NET PROFIT FOR THE YEAR	(10,719)	(1,129)

Costa Cruises Customer Center S.L.U.

Balance sheet at November 30, 2023

(in euros)

	11.30.2023	11.30.2022
Assets	FIXED ASSETS	
	Intangibles - Net book value	884,954 933,346
	Tangibles - Net book value	157,364 223,150
	Other Assets	111,868 111,868
		1,154,186 1,268,364
	CURRENT ASSETS	
	Tax Receivables	253,538 280,908
	From third parties, current	
	Deferred taxes	
	Cash and Banks	1,607,485 40,882
	Prepaid	1,801
		1,862,824 321,789
	TOTAL ASSETS	3,017,010 1,590,154
Liabilities and shareholders' equity	SHAREHOLDERS' EQUITY	
	Share capital	303,500 3,500
	Premium reserve and other reserve	180,053 334,556
	Net income (loss) for the period	177,680 145,497
		661,233 483,553
	RESERVE FOR RISK	- -
	STAFF LEAVING INDEMNITIES	
	CURRENT LIABILITIES	
	Trade payables	188,278 476,884
	Payables to parent company	1,492,313 37,176
	Other payables	
	Tax Payables	297,639 229,995
	Accrued liabilities and deferred income	377,547 362,546
		2,355,777 1,106,601
	TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	3,017,010 1,590,154

Costa Cruises Customer Center S.L.U.

Income Statement for the year ended November 30, 2023

(in euros)

	12.01.2022 11.30.2023	12.01.2021 11.30.2022
Income		
Revenues from sales and services		
Revenues from selling		
Other revenues	212,289	125,265
Variation of inventory		
Revenues from Group Companies	8,135,686	6,284,502
	8,347,975	6,409,767
TOTAL VALUE OF PRODUCTION	8,347,975	6,409,767
Expenses		
Raw materials, auxiliary materials, spare parts and goods and services	13,561	50,109
Services	564,600	578,098
Utilization of third party assets	789,780	550,247
Personnel		
Salaries and wages	4,782,974	3,549,642
Social contributions	1,452,814	1,075,331
Staff leaving indemnity		
Other	329,939	272,423
	6,565,728	4,897,397
Other accruals		
Other operating charges	887	16,168
Depreciation and writedowns	175,424	139,951
	175,424	139,951
TOTAL COSTS OF PRODUCTION	8,109,981	6,231,969
DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COSTS OF PRODUCTION	237,994	177,798
Exchange gains and losses	-	-
TOTAL FINANCIAL INCOME AND CHARGES		
Charges		
Writedown of shareholding		
other		
TOTAL EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES		
RESULT BEFORE TAXES	237,994	177,798
Current taxes	60,314	32,301
Advance taxes	-	-
Deferred taxes		
TOTAL INCOME TAX	60,314	32,301
NET PROFIT FOR THE YEAR	177,680	145,497

West Sicily Gate S.r.l.

Balance sheet at December 31, 2022

(in euros)

	12.31.2022	12.31.2021
Assets	FIXED ASSETS	
	Intangibles - Net book value	41,720
	Tangibles - Net book value	-
	Investment in subsidiaries	-
		41,720
	CURRENT ASSETS	
	Other receivables	37,561
	Cash at banks	504,059
	Accrued income and prepayments	434,778
	TOTAL ASSETS	1,018,118
Liabilities and shareholders' equity	SHAREHOLDERS' EQUITY	
	Share capital	200,000
	Other reserve	800,000
	Net income (loss) for the period	(9,939)
		990,061
	RESERVE FOR RISK AND CHARGES	
	Tfr fund	-
	LIABILITIES	
	Other payables	28,057
	Accrued expences and prepayments	-
		28,057
	TOTAL LIABILITY AND SHAREHOLDERS' EQUITY	1,018,118

West Sicily Gate S.r.l.

Income Statement for the year ended December 31, 2022

(in euros)

	01.01.2022	01.01.2021
	12.31.2022	12.31.2021
Income		
Revenues from sales and services	1,740,723	
TOTAL VALUE OF PRODUCTION	1,740,723	-
Expenses		
Services	897,759	33,071
Other operating charges	348,932	1,030
TOTAL COSTS OF PRODUCTION	1,246,691	34,101
DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COSTS OF PRODUCTION	494,032	(34,101)
Financial income	-	-
Financial charges	5	-
Exchange gains and losses	-	-
TOTAL FINANCIAL INCOME AND CHARGES	5	-
RESULT BEFORE TAXES	494,027	(34,101)
Current taxes	(78,691)	15,978
Deferred taxes	(1,971)	8,184
TOTAL INCOME TAX	(80,662)	24,162
NET PROFIT FOR THE YEAR	413,365	(9,939)

Costa Cruises Turkey Turizm Gelisim A.S.

Balance sheet at November 30, 2022

(in Turkish lira)

	11.30.2022	12.31.2021
Assets		
FIXED ASSETS		
Intangibles - Net book value	-	-
Tangibles - Net book value	-	-
Other Assets	-	-
	-	-
CURRENT ASSETS		
Tax Receivables	42,608	7,278
Cash and Banks	2,443,951	2,368,494
Other Credits	-	8,564
	2,486,559	2,384,336
TOTAL ASSETS	2,486,559	2,384,336
Liabilities and shareholders' equity		
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share capital	8,500,000	8,500,000
Unpaid Capital (-)	(6,375,000)	(6,375,000)
Profits (losses) carried forward	(46,081)	-
Net income (loss) for the period	(2,013,196)	(46,081)
	65,723	2,078,919
RESERVE FOR RISK	-	-
STAFF LEAVING INDEMNITIES		
CURRENT LIABILITIES		
Trade payables	25,266	49,865
Other payables	1,671,198	255,553
Tax Payables	724,372	-
Accrued liabilities and deferred income	-	-
	2,420,837	305,417
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	2,486,559	2,384,336

Costa Cruises Turkey Turizm Gelisim A.S.

Income Statement for the year ended November 30, 2022

(in Turkish lira)

	01.01.2022 11.30.2022	01.01.2021 12.31.2021
Income		
Revenues from sales and services		
Revenues from selling		
Other revenues	-	-
Variation of inventory		
Revenues from Group Companies	-	-
	-	-
Expenses		
Variation in fixed assets	-	-
Other income		
State grants		
Other	-	-
	-	-
TOTAL VALUE OF PRODUCTION	-	-
Raw materials, auxiliary materials, spare parts and goods and services	-	-
Services	(1,954,705)	(42,587)
Utilization of third party assets	-	-
Personnel		
Salaries and wages	-	-
Social contributions	-	-
Staff leaving indemnity		
Other	-	-
	-	-
Other accruals		
Other operating charges	-	-
Depreciation and writedowns	-	-
Depreciation of fleet		
Depreciation of furniture, office, machines and equipment		
Depreciation of buildings		
Writedown of fixed assets		
	-	-
TOTAL COSTS OF PRODUCTION	(1,954,705)	(42,587)
DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COSTS OF PRODUCTION	(1,954,705)	(42,587)
Other financial income	75,458	26,657
Other	-	-
Financial income from subsidiaries		
	-	-
Financial charges	-	-
Financial charges on bank loans		
Financial charges on medium-term loans		
Other financial charges		
Financial charges from parent company		
Exchange gains and losses	(133,949)	(30,151)
TOTAL FINANCIAL INCOME AND CHARGES	(58,491)	(3,495)
Charges		
Writedown of shareholding		
other		
TOTAL EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES		
RESULT BEFORE TAXES	(2,013,196)	(46,081)
Current taxes	-	-
Advance taxes	-	-
Deferred taxes		
TOTAL INCOME TAX	-	-
NET PROFIT FOR THE YEAR	(2,013,196)	(46,081)

Italy Cruise Investment S.r.l.

Balance sheet at November 30, 2023

(in EUR)

		11.30.2023
Assets		
	FIXED ASSETS	
	Intangibles - Net book value	-
	Tangibles - Net book value	-
	Other Assets	-
		-
	CURRENT ASSETS	
	Trade receivables	-
	Receivables from Parent and associated companies	193,933,949
	Tax Receivables	38,384
	Cash and Banks	10,000
	Other Credits	-
		193,982,332
	TOTAL ASSETS	193,982,332
Liabilities and shareholders' equity		
	SHAREHOLDERS' EQUITY	
	Share capital	34,431,072
	Unpaid Capital (-)	215,965,817
	Net income (loss) for the period	(58,709,425)
		191,687,464
	RESERVE FOR RISK	-
	STAFF LEAVING INDEMNITIES	
	CURRENT LIABILITIES	
	Trade payables	1,694,851
	Tax Payables	600,017
	Accrued liabilities and deferred income	-
		2,294,868
	TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	193,982,332

Italy Cruise Investment S.r.l.

Income Statement for the year ended November 30, 2023

(in EUR)

	12.01.2022	11.30.2023
Income		
Revenues from sales and services		
Revenues from selling	2,840	
Other revenues	13,246,794	
Variation of inventory		
Revenues from Group Companies	-	
		13,249,633
Expenses		
TOTAL VALUE OF PRODUCTION		13,249,633
Raw materials, auxiliary materials, spare parts and goods and services	4,476,338	
Services	3,711,242	
Utilization of third party assets	-	
Personnel		
Salaries and wages	2,598,719	
Social contributions	157,410	
Staff leaving indemnity		
Other	-	
		2,756,129
Other accruals		
Other operating charges	54,527,055	
Depreciation and writedowns		-
Depreciation of fleet	17,685,317	
Depreciation of furniture, office, machines and equipment		
Depreciation of buildings		
Writedown of fixed Receivables	8,085,000	
Writedown of fixed assets		
		25,770,317
TOTAL COSTS OF PRODUCTION		91,241,080
DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COSTS OF PRODUCTION		
Exchange gains and losses	3,827,732	
TOTAL FINANCIAL INCOME AND CHARGES	3,827,732	
Charges		
Writedown of shareholding		
other		
TOTAL EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES		
RESULT BEFORE TAXES	(81,819,180)	
Current taxes	599,917	
Advance taxes	-	
Deferred taxes	(23,709,672)	
TOTAL INCOME TAX	(23,109,755)	
NET PROFIT FOR THE YEAR		(58,709,425)