

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 30, 2026

Board of Directors

Executive Directors

Mario Zanetti	Managing Director
Felix Eichhorn	Managing Director

Non-executive Directors

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

Secretary

Giovanni Nardulli

Board of Statutory Auditors

Chairman

Pietro Pongiglione

Standing members

Maurizio Civardi
Aldo Puppo

Alternate members

Gianfranco Bertolini
Luca Agostini

Independent Auditor

Deloitte & Touche S.p.A.

Assemblea ordinaria degli azionisti

30 Marzo 2026

Consiglio di amministrazione

Consiglieri esecutivi

Mario Zanetti	Amministratore Delegato
Felix Eichhorn	Amministratore Delegato

Consiglieri non esecutivi

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

Segretario

Giovanni Nardulli

Collegio sindacale

Presidente

Pietro Pongiglione

Sindaci effettivi

Maurizio Civardi
Aldo Puppo

Sindaci supplenti

Gianfranco Bertolini
Luca Agostini

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Call of the Ordinary Shareholders' Meeting

The Shareholders are summoned to the Ordinary Meeting in Genoa, Piazza Piccapietra 48, at the Company's registered office, in first call at 9.30 a.m. on March 30, 2026 and, if necessary, in second call at 9.30 a.m. on March 31, 2026, at the same place, in order to discuss and decide upon the following

AGENDA

1. Adoption of the financial statements as of November 30, 2025 and presentation of the consolidated financial statements as of November 30, 2025. 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 13, 2026

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

Convocazione di Assemblea Ordinaria

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria per il giorno 30 marzo 2026 alle ore 9.30, presso la sede legale in Genova, Piazza Piccapietra 48, in prima convocazione, ed, eventualmente, per il giorno 31 marzo 2026, stesso luogo ed orario, in seconda convocazione per deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Approvazione del bilancio di esercizio al 30 novembre 2025 e presentazione del bilancio consolidato al 30 novembre 2025. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

L'assemblea si terrà anche per teleconferenza, essendo predisposti presso la sede legale in Genova, Piazza Piccapietra 48 i collegamenti necessari ai sensi dello Statuto vigente.

Hanno diritto di partecipare all'Assemblea i portatori delle azioni che depositeranno le specifiche comunicazioni rilasciate da un Intermediario autorizzato ai sensi della normativa vigente presso la sede legale; ad essi saranno altresì indicate le modalità per il collegamento telefonico.

Genova, 13 marzo 2026

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

Contents

Board of Directors' Report on the Operations for the year ending November 30, 2025	6
Costa Crociere Consolidated Financial Statements at November 30, 2025	40
Contents of Consolidated Financial Statements at November 30, 2025	42
Consolidated statement of income	46
Consolidated statement of other comprehensive income	48
Consolidated statement of balance sheets	50
Consolidated statement of cash flows	52
Consolidated statement of changes in equity	54
Explanatory notes	56
Independent Auditor's report on the Consolidated Financial Statements	100
Costa Crociere S.p.A. Financial Statements at November 30, 2025	108
Contents of Financial Statements at November 30, 2025	110
Statement of income	114
Statement of balance sheets	116
Statement of cash flows	118
Statement of changes in equity	120
Explanatory notes	122
Report of the Board of Statutory Auditors to the Shareholders' Meeting pursuant to Article 2429, par. 2 of the Italian Civil Code	168
Independent Auditor's report	176

Indice

Relazione degli Amministratori sulla gestione per l'esercizio chiuso al 30 novembre 2025	7
Costa Crociere Bilancio Consolidato al 30 novembre 2025	41
Indice del Bilancio Consolidato al 30 novembre 2025	43
Conto economico consolidato dell'esercizio	47
Altre componenti del conto economico complessivo consolidato	49
Stato patrimoniale consolidato	51
Rendiconto finanziario consolidato	53
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	55
Nota integrativa	57
Relazione della Società di Revisione al bilancio consolidato	101
Costa Crociere S.p.A. Bilancio al 30 novembre 2025	109
Indice del Bilancio Civilistico al 30 novembre 2025	111
Conto economico dell'esercizio	155
Stato patrimoniale	117
Rendiconto finanziario	119
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	121
Nota integrativa	123
Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea dei soci ai sensi dell'art.2429, comma 2, Codice Civile	169
Relazione della Società di Revisione	177

Board of Directors' Report on the Operations and Situation of the Costa Crociere Group in the year ending November 30, 2025

The Board of Directors' Report on Operations regards both the parent company Costa Crociere S.p.A. and its subsidiaries (collectively, "the Group" or "Costa Group"), entities subject to management and coordination activity performed by Carnival Corporation & plc. 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 the Carnival Group, which is the largest global cruise company and among the largest leisure travel companies with a portfolio of world-class cruise lines.

Costa Group Cruise Brands



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

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

Purpose & Mission, Core Values and Priorities

Costa Group shares Carnival Corporation & plc's Purpose & Mission, Core 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.

Core Values

- **Listen & Learn** - We listen -actively and inclusively- to make better decisions and learn from our successes and failures.
- **Speak Up** - We can respectfully share ideas, feedback, concerns and questions with confidence.
- **Respect & Protect** - We protect what matters -our people, our company and our planet- treating everyone with dignity and respect.
- **Always Improving** - We always try to do our jobs better and innovate to drive the business forward.
- **Better Together** - We work collaboratively as a team to successfully deliver on our Purpose, Mission and goals.
- **Guest Obsessed** - We put our guests front and center, delighting them at every opportunity.

Relazione degli Amministratori sulla situazione del Gruppo Costa Crociere e sull'andamento della gestione nell'esercizio chiuso al 30 novembre 2025

La Relazione degli Amministratori sulla gestione è relativa sia alla società capogruppo Costa Crociere S.p.A. sia alle sue società controllate (nel complesso, "il Gruppo" o "Gruppo Costa"), entità soggette all'attività di direzione e coordinamento da parte di Carnival Corporation & plc. 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 del Gruppo Carnival, la più grande compagnia crocieristica del mondo e tra le più grandi del settore *travel and leisure* con un portfolio di brand di livello internazionale.

I Brand del Gruppo Costa



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

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

Scopo e Missione, Valori e Priorità

Il Gruppo Costa condivide lo Scopo e la Missione, 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.

Valori

- **Ascoltare e Imparare** - Ascoltiamo -in modo attivo e inclusivo- al fine di prendere decisioni migliori e di imparare dai nostri successi come pure dai nostri fallimenti.
- **Parlare** - Possiamo condividere con rispetto e fiducia idee, feedback, dubbi e domande.
- **Rispettare e Proteggere** - Proteggiamo ciò che conta -le persone, la Società e il pianeta- trattando tutti con dignità e rispetto.
- **Migliorare Sempre** - Puntiamo continuamente a migliorare le nostre prestazioni e a innovare per sostenere la crescita del business.
- **Meglio Insieme** - Lavoriamo in modo collaborativo come una vera squadra per realizzare con successo il nostro Scopo, la nostra Missione e i nostri obiettivi.
- **Prima l'Ospite** - Mettiamo i nostri ospiti al centro, rendendoli felici in ogni occasione.

Priorities

- ***Ensure each of our world-class cruise lines owns its space in the vacation market*** - Different travelers seek different vacation experiences. That is why our portfolio of world-class cruise lines gives us such a powerful competitive advantage. Each brand has the opportunity to stand out with a clear, compelling identity that attracts its own unique profile of new and loyal guests. When we market those differences distinctly and deliver on them throughout the journey, we unlock higher levels of guest satisfaction, drive stronger bookings and demand and generate increased pricing power.
- ***Be Travel & Leisure's employer of choice*** - Our team members are the heart of the unforgettable happiness we deliver to our guests each year. We proudly reflect the cultural richness of our guests and the global community. We intentionally cultivate a workplace environment where everyone feels welcomed, included, supported and empowered to succeed, reinforcing our ambition to be the world's number-one choice for hospitality, travel and leisure careers.
- ***Stay committed to excellence in compliance, environmental protection and the well-being of every life we touch*** - Achieving our Purpose and Mission starts with being responsible corporate citizens and strong stewards of our planet. That means preserving our environment, caring for our guests, our communities and our team, upholding the laws that govern our business and holding ourselves to the highest standards.
- ***Execute our sustainability roadmap*** - We are privileged to explore remarkable cultures and environments around the world and it is our shared responsibility to honor and help preserve them. Without the thriving communities, healthy oceans and stunning places we visit, we could not deliver our Purpose and Mission or achieve our other priorities. That is why it is imperative that we continue to reduce our fuel consumption and carbon footprint, advance a circular economy and strengthen shared-value partnerships with the communities we sail to and from.
- ***Further strengthen our balance sheet while delivering outsized shareholder returns*** - Several years of exceptional performance has significantly strengthened our financial fitness-reducing debt and achieving strong profitability. We are fortifying our position through disciplined cost control and continued deleveraging. At the same time, our measured investments in newbuilds, major ship midlife refurbishment enhancements across our cruise lines and destination development, and continued focus on commercial excellence, are setting the stage for substantial long-term growth and value creation.

Costa and AIDA brands' commitment to sustainable tourism

In accordance with Carnival Corporation & plc's goals, sustainability forms an important element of our business strategy. Our efforts to promote the safety and well-being of our guests and crew, protect the environment, create opportunities for our workforce, build strong relationships and support the communities we operate in and visit, reflect our Core Values and are key to our long-term success.

In 2021, Carnival Corporation & plc established sustainability goals for 2030, to which Costa and AIDA brands also adhere.

Priorità

- **Garantire che ogni nostro brand di livello internazionale trovi il proprio spazio nel mercato delle vacanze** - Viaggiatori diversi cercano esperienze di vacanza diverse. È per questo che il nostro portafoglio di brand di livello internazionale ci offre un vantaggio competitivo così forte. Ogni singolo brand si distingue con un'identità chiara e convincente, capace di fidelizzare un profilo unico di ospiti. Quando sottolineiamo queste differenze e le rendiamo concrete durante l'intero viaggio, raggiungiamo livelli più elevati di soddisfazione degli ospiti, stimoliamo prenotazioni e domanda più forti e generiamo un maggiore potere in termini di politica tariffaria.
- **Essere il datore di lavoro preferito del settore travel and leisure** - Le nostre persone sono al centro della felicità indimenticabile che regaliamo ai nostri ospiti ogni anno. Riflettiamo con orgoglio la ricchezza culturale della nostra clientela e della comunità globale. Coltiviamo appositamente un ambiente di lavoro in cui tutti si sentono accolti, inclusi, supportati e messi nelle condizioni di avere successo, rafforzando la nostra ambizione di essere il datore di lavoro preferito del settore *hospitality, travel and leisure*.
- **Mantenere il nostro impegno a raggiungere l'eccellenza nella compliance, nella protezione dell'ambiente e nel garantire il benessere di ogni vita che tocchiamo** - Per realizzare il nostro Scopo e Missione è prioritario attenerci ai principi di corporate citizenship -ossia responsabilità d'impresa compresa la tutela del pianeta e quindi dell'ambiente nonché dei nostri ospiti, delle comunità nei principali porti di riferimento e pure del nostro team, rispettando le leggi che disciplinano la nostra attività e ambendo ai massimi standard.
- **Attuare la nostra roadmap verso la sostenibilità** - Siamo privilegiati di poter esplorare culture e ambienti straordinari in tutto il mondo - ed è una responsabilità condivisa onorarli e contribuire a preservarli. Senza comunità prosperose, oceani sani e i luoghi meravigliosi che visitiamo, sarebbe impossibile realizzare il nostro Scopo e Missione o altre priorità. Per questo è imperativo che continuiamo a ridurre il consumo di carburante e il footprint ambientale, promuovere l'economia circolare, e rafforzare partnership a valore condiviso con le comunità nei principali porti di riferimento.
- **Rafforzare ulteriormente il nostro stato patrimoniale e generare rendimenti elevati per gli azionisti** - Gli ultimi anni di performance eccezionali hanno rafforzato in modo significativo la nostra solidità finanziaria, con la riduzione dell'indebitamento e una forte redditività. Stiamo consolidando la nostra posizione attraverso un rigoroso controllo dei costi e ulteriore *deleveraging* (riduzione del livello di indebitamento). Allo stesso tempo, i nostri investimenti mirati in nuove navi, in importanti interventi di ammodernamento delle unità attualmente in servizio e nello sviluppo delle destinazioni toccate dalle unità della flotta, insieme al cammino costante verso l'eccellenza, stanno gettando le basi per una crescita significativa e la creazione di valore nel lungo termine.

L'impegno dei brand Costa e AIDA per un turismo di valore sostenibile

In conformità con gli obiettivi di Carnival Corporation & plc, la sostenibilità rappresenta un elemento importante della nostra strategia aziendale. Gli sforzi a tutela degli ospiti e del personale di bordo, a proteggere l'ambiente, a creare opportunità all'organico, a costruire forti legami e a supportare le comunità nelle destinazioni toccate dalle navi, rispecchiano i nostri Valori e sono fondamentali per il nostro successo a lungo termine.

Nel 2021, Carnival Corporation & plc ha stabilito obiettivi di sostenibilità per il 2030, ai quali aderiscono anche i brand Costa e AIDA.

During 2024, Carnival Corporation & plc conducted a comprehensive review of 2030 sustainability goals to align with the ongoing progress. This review resulted in strategic refinements to the sustainability roadmap, including the revision of existing goals, establishment of new targets and retirement of previously achieved goals. As part of the process, Carnival Corporation & plc also reorganized the sustainability focus areas into two overarching themes, People and Planet.

People focus areas include:

- Well-Being, Inclusion and Belonging
- Sustainable Tourism.

Planet focus areas include:

- Climate Action
- Circular Economy
- Biodiversity and Conservation.

The tables below represent the progress through November 30, 2025 in each of Carnival Corporation & plc's focus areas and associated goals.

Durante il 2024, Carnival Corporation & plc ha effettuato una revisione completa degli obiettivi predetti per allinearli ai progressi ottenuti fino ad ora. Questa ha portato ad affinamenti strategici alla roadmap di sostenibilità, compresi il riesame degli obiettivi esistenti e la sostituzione di quelli già raggiunti con la definizione di nuovi target. Inoltre, Carnival Corporation & plc ha riorganizzato le aree di intervento in materia di sostenibilità in due temi principali, Persone e Pianeta.

Le principali aree di focus sulle Persone sono le seguenti:

- Benessere, inclusione e appartenenza
- Turismo sostenibile.

Le principali aree in ambito Pianeta comprendono:

- Cambiamento climatico
- Economia circolare
- Biodiversità e conservazione.

Le seguenti tabelle riassumono i traguardi e i progressi di Carnival Corporation & plc in ciascuna delle aree di interesse al 30 novembre 2025.

PLANET		
2030 Climate Action Goals	Status (a)	Progress
Achieve 20% greenhouse gases ("GHG") intensity reduction relative to 2019 baseline measured in both grams of CO ₂ e per ALB-km and kilograms of CO ₂ e per ALBD by 2026	Achieved one year ahead of schedule	- Achieved over 20% GHG intensity reduction on an ALB-km basis relative to 2019 and 40% relative to 2008 - Achieved 21% GHG intensity reduction on an ALBD basis relative to 2019 and 44% relative to 2008
Achieved a 64% fleet shore power connection capability in 2023 and established an interim goal to achieve 75% by 2028 and 80% by 2030	On Track	74% of the fleet has shore power connection capability in 2025, up from 70% in 2024
Expand number of liquefied natural gas ("LNG") ships to >25% fleet capacity beyond 2030 to 2033	On Track	11 LNG ships in operation, representing 21% of fleet capacity in 2025, and seven more on order through 2033
Expand battery and biofuel capabilities	Ongoing	Successfully continued to use biofuel as a replacement for fossil fuel on eight ships since 2022
Continue to measure Scope 3 emissions	Ongoing	The Carnival Group continues to measure and disclose its Scope 3 emissions
2030 Circular Economy Goals	Status (a)	Progress
Achieved 50% single-use plastic item reduction in 2021 and will continue to reduce and/or eliminate single-use plastic items within Carnival Group operations by 2030	Ongoing	Continued to reduce the purchase of single-use plastic items across the fleet, with a focus on shifting to reusable items
Achieved 30% food waste reduction per person in 2022 and established an interim goal to achieve 40% by 2025 and 50% by 2030	On Track	Achieved Carnival Group 2025 interim goal one year ahead of schedule in 2024 and reached over 47% food waste reduction in 2025 relative to 2019 baseline
Increase Advanced Waste Water Treatment System fleet coverage to >80% by 2030	On Track	Achieved 74% fleet capacity coverage, representing 73% of Carnival Group ships
Improve water use efficiency by increasing percentage of water produced by seawater to 90% by 2030	On Track	Achieved 89% water produced from seawater in 2025
Maintain water use rate at <70% of the U.S. national average of 82 gallons per person per day (As per the U.S. EPA)	On Track	Achieved a water use rate of 51 gallons per person per day, which is 62% of the U.S. national average of 82 gallons per person per day

PIANETA		
Goal 2030 sul Cambiamento Climatico	Stato (a)	Progressi
Conseguire il - 20% emissioni di gas serra rispetto alla baseline del 2019 misurate in grammi di CO ₂ e per ALB-km e kg di CO ₂ e per ALBD entro il 2026	Conseguito con un anno di anticipo	- Conseguito oltre il - 20% emissioni di gas serra per ALB-km rispetto al 2019 e il - 40% rispetto al 2008 - Conseguito il -21% emissioni di gas serra per ALB-km rispetto al 2019 e il - 44% rispetto al 2008
Nel 2023 conseguito il 64% della flotta predisposto per operare con lo shore power e fissato il target intermedio, ossia raggiungere il 75% entro il 2028 e l'80% entro il 2030	Secondo la tabella di marcia	Il 74% della flotta è predisposto per operare con lo shore power nel 2025, rispetto al 70% nel 2024
Aumentare il numero di navi a LNG (gas naturale liquefatto) a oltre il 25% della capacità della flotta dopo il 2030 ed entro il 2033	Secondo la tabella di marcia	Undici navi a LNG attualmente in servizio, pari al 21% della capacità della flotta nel 2025, con altre sette unità in costruzione e in consegna entro il 2033
Aumentare le capacità di batterie e biocarburanti	In corso	Prosegue con successo l'utilizzo del biocarburante al posto di combustibile fossile su otto navi dal 2022
Continuare a misurare le emissioni Scope 3	In corso	Prosegue la misurazione e la divulgazione delle proprie emissioni Scope 3
Goal 2030 sull'Economia Circolare	Stato (a)	Progressi
Raggiunto il goal di ridurre del 50% gli articoli monouso in plastica entro il 2021; si proseguirà con la riduzione e/o eliminazione di questi articoli entro il 2030	In corso	Proseguita la diminuzione degli acquisti di articoli monouso in plastica per la flotta, con l'attenzione posta alla transizione verso oggetti riutilizzabili
Raggiunto il goal di ridurre del 30% i residui di cibo a persona nel 2022 e fissato il target intermedio, ossia raggiungere il 40% entro il 2025 e il 50% entro il 2030	Secondo la tabella di marcia	Raggiunto il target intermedio per il 2025 con un anno di anticipo e conseguita una riduzione di oltre il 47% dei residui di cibo nel 2025 rispetto alla baseline del 2019
Aumentare al > 80% della capacità globale della flotta rispetto al sistema dell'Advanced Waste entro il 2030	Secondo la tabella di marcia	Raggiunto il 74% della capacità globale della flotta e il 73% delle navi
Migliorare l'efficienza nell'utilizzo dell'acqua aumentandone al 90% la percentuale prodotta dall'acqua di mare entro il 2030	Secondo la tabella di marcia	Raggiunta l'89% del totale, la percentuale prodotta dall'acqua di mare nel 2025
Mantenere il tasso di utilizzo dell'acqua al <70% della media nazionale negli USA pari a 310 litri per persona al giorno (in conformità con l'Agenzia statunitense per la protezione dell'ambiente)	Secondo la tabella di marcia	Conseguito un tasso di utilizzo dell'acqua di 193 litri per persona al giorno, pari al 62% della media nazionale negli USA di 310 litri per persona al giorno

2030 Biodiversity and Conservation Goals	Status (a)	Progress
Support biodiversity and conservation initiatives through select Non-Governmental Organizations ("NGO") partnerships	Ongoing	Continued to engage with several NGOs on potential partnership opportunities
Conduct audits and monitor animal encounter excursions regularly	Ongoing	Continued with audit and monitoring program
Continue to support reforestation efforts at the ports Carnival Corporation & plc owns and operates by planting trees annually	Ongoing	- Planted over 5,000 red mangrove tree seedlings in Celebration Key – Grand Bahamas - Planted 250 native trees and an additional 12 trees in Madeira, Portugal - Planted 99 mahogany tree saplings across communities in Honduras
Continue to support community beach cleanups globally	Ongoing	Participated in 87 cleanups globally across 23 countries

PEOPLE

2030 Well-Being, Inclusion and Belonging Goals	Status (a)	Progress
Listen closely to employee feedback and measure participation on employee culture survey by achieving a >75% participation rate on an annual basis	On Track	Achieved an 81% employee participation rate on the annual culture survey
Become employer of choice by striving to maintain or exceed an annual employee NPS of 'Great' or higher, in accordance with workplace survey standards ("NPS" stands for net promoter score, which is a measure of loyalty and satisfaction and reflects the likelihood that employees will recommend their employer to others)	On Track	Achieved an employee NPS equivalent to 'Great' on the annual culture survey
Enhance mental health offerings across ship and shore	Ongoing	- Continued to support crew mental health through virtual meditation sessions focused on mindfulness and stress management sessions - Implemented wellness fairs featuring interactive fitness, mindfulness, and health workshops to support mental and physical well-being - Access to onboard internet to support shipboard employees' connections with home and loved ones
Reduce the number of guest and crew work-related injuries	Ongoing	Continued to implement and monitor impact of initiatives to prevent guest and crew injuries
Continue to invest in programs focused on breaking down barriers for female shipboard representation across all ranks and departments for women officers seeking a career at sea where they can grow and excel	Ongoing	Carnival Corporation & plc's brands support various initiatives to promote female shipboard representation

Goal 2030 sulla Biodiversità e Conservazione	Stato (a)	Progressi
Supportare iniziative a favore della biodiversità e della conservazione tramite collaborazioni con ONG	In corso	Continuati i contatti con alcune ONG in vista di possibili 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
Continuare a sostenere la campagna di rimboschimento del territorio attorno ai porti di scalo di proprietà o gestiti da Carnival Corporation & plc, piantando alberi ogni anno	In corso	- Piantate a Celebration Key – Grand Bahamas oltre 5.000 piantine di mangrovia rossa - Piantati 250 alberi autoctoni e altri 12 alberi a Madeira, in Portogallo - Piantati 99 giovani alberi di mogano nelle comunità dell'Honduras
Continuare a supportare attività di pulizia delle spiagge in tutto il mondo	In corso	Partecipato a 87 iniziative di pulizia delle spiagge in 23 Paesi

PERSONE

Goal 2030 sul Benessere, Inclusione e Appartenenza	Stato (a)	Progressi
Ascoltare attentamente il feedback dei dipendenti, misurare la partecipazione all'indagine annuale sulla Cultura aziendale e ottenere un tasso di partecipazione del >75%	Secondo la tabella di marcia	Conseguito un tasso di partecipazione all'indagine annuale sulla Cultura aziendale pari all'81%
Diventare il datore di lavoro preferito, mantenendo il <i>Net Promoter Score</i> (NPS, ossia l'indice di soddisfazione e impegno dei dipendenti nei confronti di Carnival Corporation & plc) pari a 'Great' o superiore, in conformità con gli standard relativi alle indagini tra i dipendenti	Secondo la tabella di marcia	Conseguito un NPS pari a 'Great' nell'indagine annuale sulla Cultura aziendale
Migliorare i servizi offerti per quanto riguarda la salute mentale per tutto il personale di bordo e di terra	In corso	- Continuato a tutelare la salute mentale del personale di bordo attraverso sessioni virtuali di meditazione incentrate sulla mindfulness e sulla gestione dello stress - Organizzate fiere del benessere con workshop interattivi di fitness, mindfulness e salute a sostegno del benessere mentale e fisico. - Accesso al servizio di navigazione in internet per il personale di bordo per mantenersi in contatto con i propri cari anche lontano da casa
Ridurre il numero di infortuni subiti da ospiti e membri dell'equipaggio	In corso	Continuato ad attuare e monitorare l'impatto di misure atte a prevenire infortuni a bordo delle navi
Continuare a investire in programmi volti ad abbattere le barriere alla rappresentanza femminile a bordo in modo trasversale per ufficiali donne che vogliono intraprendere una carriera a bordo dove possono crescere e distinguersi	In corso	I brand di Carnival Corporation & plc supportano diverse iniziative per promuovere la rappresentanza femminile a bordo

2030 Sustainable Tourism Goals	Status (a)	Progress
• Achieve 100% cage free eggs by the end of 2030 • Achieve 100% responsible chicken sourcing by the end of 2030 • Achieve 100% gestation crate-free pork by the end of 2030 (To address market challenges that impact supply availability, the Carnival Group extended its 2025 targets to 2030 to ensure continued progress in the coming years.)	On Track	• Continued to work with Carnival Group supply chain for fiscal year 2025; sourced 92% cage free eggs, 40% responsible chicken, and 88% gestation crate-free pork purchases
Build stronger community relationships in the Carnival Group's employment bases and destinations via employee volunteering programs	Ongoing	The Carnival Group's employees participated in a variety of volunteering programs, contributing over 6,000 hours and involving over 2,500 employees
Continue to support disaster resilience, relief, and recovery efforts	Ongoing	• Supported Hurricane relief and recovery efforts following Hurricane Melissa's impact on Jamaica. In partnership with the Miami HEAT and the Micky & Madeleine Arison Family Foundation, Carnival Corporation & plc made a \$1 million donation to Direct Relief • Supported California wildfire relief efforts by donating to World Central Kitchen
Continuing to support the communities visited through the donation programs for food surplus and ship in-kind donations	Ongoing	• Continued to support the communities visited through various programs by donating over 20,000 meals, over 45,000 food items and over 55,000 assorted items from in-kind donation program

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

Goal 2030 sul Turismo Sostenibile	Stato (a)	Progressi
- Raggiungere il 100% fornitura di uova da allevamenti a terra (cage-free) entro il 2030 - Raggiungere il 100% approvvigionamento responsabile del pollo entro il 2030 - Raggiungere il 100% carne suina da allevamenti senza gabbie di gestazione entro il 2030 (Al fine di affrontare le sfide di mercato che incidono sulla disponibilità delle forniture, si è deciso di prorogare gli obiettivi dal 2025 al 2030, garantendo così la continuità dei progressi nei prossimi anni.)	Secondo la tabella di marcia	Proseguita la collaborazione con la catena di approvvigionamento per l'esercizio 2025; conseguiti il 92% di fornitura di uova da allevamento a terra (cage-free), il 40% di approvvigionamento responsabile del pollo e l'88% carne suina da allevamenti senza gabbie di gestazione
Rafforzare le relazioni sia tra Carnival Corporation & plc e il personale sia con le comunità nelle destinazioni toccate, mediante iniziative di volontariato ambientale e sociale	In corso	Più di 2.500 dipendenti hanno partecipato a numerosi programmi di volontariato per un totale di oltre 6.000 ore
Continuare a supportare la resilienza alle situazioni di emergenza, fornire aiuti umanitari e prestare soccorso	In corso	- Supportati gli interventi e le operazioni di soccorso dopo l'impatto dell'uragano Melissa sulla Giamaica, donando un milione di dollari in collaborazione con la squadra della NBA Miami HEAT e con la Micky & Madeleine Arison Family Foundation - Supportati gli interventi di soccorso per gli incendi in California mediante una donazione all'ONG World Central Kitchen
Continuare a sostenere le comunità dei porti di scalo attraverso i programmi per la donazione sia delle eccedenze alimentari sia di oggetti dismessi dalle navi	In corso	Proseguito il sostegno a favore delle comunità nelle destinazioni toccate attraverso i programmi in essere con la donazione di oltre 20.000 pasti, 45.000 prodotti alimentari e 55.000 articoli assortiti

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

The Carnival Group has a decarbonization strategy focused on three distinct areas:

- Operational efficiency: designing, planning and refining itineraries and navigational procedures to maximize fuel efficiency and minimize emissions while also investing in fleet energy efficiency improvements, such as Power Saver Packs, air lubrication systems and shore power capabilities
- New technologies and alternative fuels: investing in a first-of-its-kind lithium-ion battery storage system and assessing carbon capture and storage. Carnival Corporation & plc also supports alternative fuels including biofuels such as bio-methane and bio-methanol, as well as synthetic or e-fuels such as e-methane and e-methanol, which are assessed as future low GHG emission fuel options for the ships
- Fleet optimization: delivering larger, more efficient ships as part of the ongoing newbuild program, some of which may replace existing ships in its fleet

Carnival Corporation & plc is working to further reduce its absolute GHG emissions, including an approximately 15% decrease in ship fuel emissions from the 2011 peak year, despite capacity growth of nearly 38% over the same period. Additionally, Carnival Corporation & plc is pursuing its aspiration of net zero emissions from ship operations by 2050, aligned with the IMO Strategy. Achieving this goal will require energy sources and technologies that do not yet exist at scale. While fossil fuels are currently the only scalable and commercially viable option for the cruise industry, the Carnival Group is closely monitoring technology developments and pioneering important sustainability initiatives in the cruise industry. Carnival Corporation & plc has leveraged third-party studies and partnered with companies and other organizations to help identify and scale new technologies. For example, it implemented maritime scale battery technology and is working with classification societies and other stakeholders to assess lower GHG emission fuel options for cruise ships and assessing carbon capture and storage technologies. The Carnival Group has successfully used biofuel as a replacement for fossil fuel on eight ships since 2022. The certified biofuels used offer environmental benefits compared to using fossil fuels alone through their lifecycle GHG reductions. These biofuels can be used in existing ship engines without modifications to the engine or fuel infrastructure, including on ships already in service.

To provide a path to net zero emissions, alternative low GHG emission fuels will be necessary for the maritime industry; however, there are significant supply and cost challenges that must be resolved before viability is reached. Without clarity on low and zero carbon fuel availability, the Carnival Group is not currently able to make absolute emissions reduction commitments along a prescribed timeline. In Carnival's view, a commitment to achieve an absolute greenhouse gas emission reduction pathway without a clear understanding of how this will be achieved is not aligned with its approach to goal setting. While the Carnival Group continues to pursue its aspiration of net zero emissions from ship operations, the defined goals and targets are set based on feasible, achievable, and available pathways based on existing and emerging technologies, available fuel alternatives and proven infrastructure.

The Carnival Group continues to implement Power Saver Packs, a comprehensive set of technology upgrades, being rolled out over the next several years across a portion of its fleet. Upon completion, these upgrades are expected to deliver approximately 5% fuel savings per ship,

Il Gruppo Carnival ha una strategia di decarbonizzazione focalizzata su tre aree distinte:

- Efficienza operativa: progettazione, pianificazione e ottimizzazione degli itinerari e delle procedure di navigazione per ridurre al minimo il consumo del carburante e le emissioni, investendo al contempo in miglioramenti dell'efficienza energetica della flotta, come i "Power Saver Pack", i sistemi di lubrificazione ad aria e l'impiego dell'alimentazione da terra
- Nuove tecnologie e combustibili alternativi: investimenti in un avveniristico sistema di energia elettrica immagazzinata da mega batterie agli ioni di litio con la valutazione della cattura e stoccaggio del carbonio. Carnival Corporation & plc sostiene anche l'utilizzo di biocarburante, ad es. biometano e biometanolo, nonché carburanti sintetici o e-fuel come e-metano ed e-metanolo, quali possibili alternative ai combustibili fossili per alimentare le navi
- Ottimizzazione della flotta: consegna di navi più grandi ed efficienti nell'ambito del programma di nuove costruzioni, alcune delle quali potrebbero sostituire delle unità attualmente in servizio.

Carnival Corporation & plc sta lavorando per ridurre ulteriormente le emissioni assolute di gas serra, avendo già conseguito una riduzione di quelle derivanti dal carburante delle navi di circa il 15% rispetto all'anno di picco 2011, nonostante la concomitante crescita della capacità della flotta di quasi il 38%. Inoltre, Carnival Corporation & plc persegue l'obiettivo zero emissioni nette derivanti dalle operazioni di bordo entro il 2050 in linea con la strategia dell'IMO. Raggiungere questo obiettivo dipenderà anche dalla disponibilità di fonti energetiche e tecnologie che non esistono ancora su larga scala. Sebbene i combustibili fossili siano attualmente l'unica opzione scalabile e commercialmente fattibile per l'industria delle crociere, il Gruppo Carnival sta monitorando da vicino gli sviluppi tecnologici e aprendo la strada a importanti iniziative di sostenibilità per l'intero settore delle crociere. In particolare, si avvale di appositi studi effettuati da terzi e collabora con altre imprese e partner al fine di aiutare a individuare e sviluppare le nuove tecnologie. Ad esempio, Carnival ha implementato tecnologie di batterie su scala marittima e sta collaborando con le società di classificazione e altri stakeholder per valutare opzioni di carburanti a minori emissioni di gas serra per le navi da crociera, nonché tecnologie di cattura e stoccaggio del carbonio. Dal 2022 il Gruppo Carnival utilizza con successo su otto navi miscele di biocarburanti in sostituzione dei combustibili fossili. I biocarburanti certificati offrono benefici ambientali rispetto all'uso esclusivo di combustibili fossili grazie alla riduzione delle emissioni lungo l'intero ciclo di vita. Possono essere impiegati anche sulle navi attualmente in servizio senza alcun bisogno di modifiche ai motori o agli impianti di propulsione. Per tracciare un percorso verso zero emissioni nette saranno necessari combustibili alternativi a basse emissioni di gas serra per l'industria marittima; tuttavia, ci sono significative sfide in termini di approvvigionamento e costi che devono essere risolte prima di raggiungere la fattibilità. Senza chiarezza sulla disponibilità di combustibili a basse e zero emissioni di carbonio, il Gruppo Carnival non è attualmente in grado di assumere impegni di riduzione assoluta delle emissioni secondo una tempistica prestabilita.

Considerando quanto sopra, un impegno a intraprendere un percorso che porti alla riduzione assoluta delle emissioni di gas serra senza una chiara comprensione di come ciò verrà raggiunta non è in linea con l'approccio del Gruppo Carnival alla definizione degli obiettivi. Mentre Carnival Corporation & plc continua a perseguire la sua aspirazione alle zero emissioni nette derivanti dalle operazioni di bordo, è anche vero che gli obiettivi e traguardi definiti sono stabiliti sulla base di percorsi fattibili, realizzabili e disponibili con l'impiego di tecnologie esistenti ed emergenti, combustibili alternativi già disponibili e infrastrutture collaudate.

Il Gruppo Carnival continua a impiegare i "Power Saver Packs", ossia interventi mirati nei prossimi anni con una serie di upgrade tecnologici su alcune navi della flotta. Una volta ultimati, tali interventi dovrebbero garantire un risparmio di carburante di circa il 5% per nave, oltre a

on top of additional energy savings. These upgrades are the main part of the ongoing energy efficiency investment program and include the following elements:

- Comprehensive upgrades to each ship's hotel HVAC (heating, ventilation, and air conditioning) systems
- LED lighting systems
- Remote monitoring and optimization of energy usage and performance

The Carnival Group has fourteen Air Lubrication Systems ("ALS") operating in its fleet as of November 30, 2025 and has additional installations in progress and planned for the future. ALS covers the flat bottom of a ship's hull with air bubbles, which reduces the ship's frictional resistance and the propulsive power required to drive the ship through the water and generates approximately 5% savings in propulsive fuel consumption and reductions in GHG emissions on ALS equipped ships when operating in a specific speed range.

The Carnival Group has eleven LNG powered cruise ships in operation as of November 30, 2025, which represent 21% of its fleet capacity and seven more that are expected to join the fleet through 2033.

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

While LNG is a fossil fuel and generates GHG emissions, its direct CO₂ emissions are lower than those of conventional fuels. It emits virtually zero sulfur oxides (only the sulfur in the pilot fuel is present), reduces nitrogen oxides by 85% and cuts particulate matter by 95%-100%. The types of engines that are used onboard the ships experience small amounts of methane slip (un-combusted methane passing through the engine). There are varying views on measuring LNG's environmental impact and the Carnival Group's disclosures report its emissions, including methane slip, as part of total GHG emissions (reported as CO₂e) using the scientifically accepted 100-year global warming potential ("GWP") time frame and measured on a tank-to-wake basis.

Carnival Corporation & plc is part of the Methane Abatement in Maritime Innovation Initiative, partnering with other major maritime players to find solutions for this challenge, including evaluating options to remove unburnt methane from exhaust streams. The latest generation of LNG-fueled engines show significantly reduced methane slip and Carnival is working with the engine manufacturers to update its existing engines to improve their methane slip performance. As a result of these efforts, LNG's advantage over conventional fuels in terms of reduced GHG emissions is expected to grow.

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

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

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 run-

ulteriori risparmi energetici. Queste migliorie rappresentano la parte principale del programma di investimenti in corso per l'efficienza energetica e comprendono i seguenti elementi:

- interventi di ammodernamento completi dei sistemi HVAC (riscaldamento, ventilazione e aria condizionata) dell'area hotel di ciascuna nave
- impianti di illuminazione LED
- monitoraggio "da remoto" e ottimizzazione delle prestazioni e dei consumi energetici.

Al 30 novembre 2025 la flotta del Gruppo Carnival dispone di quattordici "Air Lubrication Systems" ("ALS") con ulteriori installazioni in corso e previste per il futuro. Quando la nave munita di ALS raggiunge il previsto range di velocità, questo innovativo sistema crea tappeti di bollicine d'aria al di sotto della chiglia piatta per farla scorrere con minore attrito, consentendo un risparmio di carburante di circa il 5% e riducendo le emissioni nocive.

Al 30 novembre 2025 il Gruppo Carnival dispone di undici navi alimentate a LNG, pari al 21% della capacità complessiva della flotta, e altre sette si uniranno alla flotta entro il 2033.

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

Pur essendo sempre un combustibile fossile che genera emissioni di gas serra, LNG abbate le emissioni di CO₂ rispetto ai combustibili tradizionali e riduce quasi a zero le emissioni di biossido di zolfo (è presente lo zolfo solo nel combustibile pilota). Con l'impiego del gas naturale, inoltre, la produzione di ossidi di azoto si riduce dell'85% mentre le emissioni di particolato si riducono del 95-100%. I tipi di motori utilizzati a bordo delle navi del Gruppo Carnival sono soggetti a piccole quantità di "methane slip" (emissioni di metano da combustione incompleta). Esistono opinioni contrastanti sulla misurazione dell'impatto ambientale dell'LNG e l'informazione rilasciata da Carnival riporta le proprie emissioni, incluse quelle di metano, come parte delle emissioni totali di gas serra (esprese come CO₂e) utilizzando l'intervallo di tempo scientificamente accettato del potenziale di riscaldamento globale ("GWP") di 100 anni e misurate su base tank-to-wake.

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

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

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

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'im-

ning their engines to power their onboard services, resulting in reduced engine emissions and noise in port. More than two-thirds of the Carnival Group's fleet are equipped with this capability, and that number will increase over time as more ports provide shore power. Carnival 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 32 environmental and social projects, benefiting 206,250 beneficiaries in 32 different countries. Over 1 million meals and over 557,500 items no longer needed by the Company's ships but still in excellent condition have been donated to people in need at Costa's destinations and elsewhere. Among its other initiatives, the Foundation aims to raise young people's awareness of the vulnerability and beauty of marine biodiversity; to this end, it set up the citizen science project *Guardiani del mare* (prior to 2025 known as *Guardiani della Costa*). In addition to being carried out in schools, for the first time some of the project activities were conducted on board the Costa fleet, with multilingual edutainment workshops giving all the young passengers on board the opportunity to take part. Over the years, the Costa Crociere Foundation has succeeded in raising awareness among more than 107,000 young people.

Last but not least, Costa's Employee Volunteering Program, directly managed by the Foundation, has led to the donation of time and skills by more than 3,890 people (colleagues and family members, students and employees of other organizations participating in the Foundation's initiatives). The activities performed by the volunteers include: cleaning beaches, preparing food parcels, support for soup kitchens, children's entertainment, and support for pharmacies and non-profit organizations.

Ethics and Compliance

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

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

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

To further heighten the focus on ethics and compliance, the Carnival Group's Board of Directors has Compliance Committees, which oversee the Global E&C department and maintain regular communications with the Carnival Chief Risk and Compliance Officer.

As part of this broader corporate program, Costa Group's Ethics and Compliance Department supports the highest level of ethics and integrity, heightening our commitment to operate complying with applicable laws, regulations and standards.

piego dell'alimentazione da terra con le navi che sono predisposte per l'allacciamento alla rete elettrica di terra laddove questa tecnologia sia effettivamente disponibile nei porti; in questo modo, durante le soste, le navi da crociera possono garantire i servizi di bordo con "shore power" anziché con i propri motori, riducendo così sia le emissioni complessive sia il rumore. Infatti, oltre due terzi della flotta del Gruppo Carnival sono già dotati di questa capacità e tale numero è destinato a aumentare man mano che sempre più porti forniranno energia elettrica da terra. A questo proposito Carnival 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 32 progetti ambientali e sociali di interesse collettivo, raggiungendo 206.250 beneficiari in 32 nazioni. Oltre 1 milione di pasti completi e oltre 557.500 oggetti, dismessi dalle navi della Società ma ancora in ottimo stato, sono stati donati e distribuiti a persone in difficoltà sia nei porti di scalo di Costa che in altre destinazioni bisognose. Fra le altre sue iniziative, Costa Crociere Foundation ha anche l'obiettivo di sensibilizzare i giovani sulla vulnerabilità e bellezza della biodiversità marina dando vita al Progetto Guardiani della Costa che si è evoluto, nel 2025, in Guardiani del mare. Il progetto, oltre a svolgersi nelle scuole, per la prima volta è salito a bordo della flotta Costa proponendo laboratori di edutainment multilingua per dare l'opportunità a tutti i giovani in crociera di partecipare. Costa Crociere Foundation in questi anni è riuscita a sensibilizzare oltre 107.000 giovani.

Infine, il Programma di volontariato aziendale, seguito direttamente dalla Fondazione, ha raggiunto la collaborazione di oltre 3.890 volontari fra colleghi, familiari, studenti e dipendenti di altre organizzazioni che partecipano alle iniziative della Fondazione. Le attività prevedono: pulizia spiagge, preparazioni pacchi alimentari, supporto alla mensa dei poveri, animazione bambini, supporto a farmacie ed enti no-profit.

Ethics e Compliance Aziendale

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

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

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

Al fine di rafforzare ulteriormente l'attenzione sull'importanza di una condotta professionale etica, il Gruppo Carnival ha costituito appositi "Compliance Committee", che supervisionano la funzione Global E&C e mantengono un filo diretto con il Carnival Chief Risk and Compliance Officer.

Nell'ambito di questo programma, il dipartimento E&C del Gruppo Costa supporta nel mantenimento dei più elevati standard etici e di integrità, intensificando il nostro impegno a rispettare sempre le leggi, i regolamenti vigenti e gli standard operativi.

Trademarks

The Group owns or licenses the trademarks for the trade names of Costa Group brands, each of which is a widely-recognized brand in the cruise industry, as well as Costa Group ship names.

Taxation

The Italian current income taxes are determined on the basis of an analytical projection of the taxable income for the period, taking into account the option exercised by Costa Crociere S.p.A. in relation to the Tonnage Tax and to the Tax concession system according to Law No. 30/1998. 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. In December 2024, the European Commission formally approved the renewal of the Italian tonnage tax rules for 10 years. In 2025, Costa Crociere S.p.A. elected to remain in the Italian tonnage tax regime through 2034.

The Organization for Economic Co-operation and Development ("OECD") issued Model Rules for implementation of a 15% minimum tax for multinational enterprises. Subject to certain requirements, the OECD Model Rules provide an exclusion for international shipping income. Costa Crociere S.p.A. and its subsidiaries became subject to these rules beginning in fiscal 2025 and are eligible for the international shipping income exclusion. As a result, the application of these rules did not have a material impact on the Financial Statements.

Cruise Business and Operations in FY 2025

FY 2025 was another strong year for Costa Group with an operating profit of 1,021 million euros, compared to 974 million euros recorded in the previous fiscal year. This is an extremely positive result, all the more remarkable given that it was achieved during a period marked by unfavorable macroeconomic conditions, notably inflation and geopolitical uncertainty.

The ships in the fleet were all operating throughout 2025 and were deployed on cruises in the Mediterranean, Northern Europe, the UAE, South America, the Caribbean and Asia.

In 2025, 3.2 million passengers (1.7 million carried by Costa and 1.5 million carried by AIDA) chose a vacation on board one of our ships. Average ship occupancy rate was 108%, peaking at 116% during the third quarter of the year.

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

Marchi

Il Gruppo Costa detiene o utilizza su licenza i marchi relativi ai propri brand, ciascuno dei quali è un marchio ampiamente riconosciuto nel settore crocieristico, nonché le denominazioni delle navi del Gruppo.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti sul reddito in Italia sono determinate sulla base di una previsione analitica del reddito imponibile dell'esercizio, tenendo conto dell'opzione esercitata da Costa Crociere S.p.A. per la Tonnage Tax e del regime agevolativo previsto dalla legge n. 30/1998.

Le navi della flotta sono iscritte al Registro internazionale istituito con legge 30/1998 integrata dalla legge 488/1999. Nel mese di dicembre 2024 la Commissione Europea ha prorogato il regime agevolativo italiano di Tonnage Tax per 10 anni. Nel 2025 Costa Crociere S.p.A. ha esercitato l'opzione di continuare a usufruire del predetto regime sino al 2034.

L'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OECD) ha emanato regole attuative che prevedono una tassazione minima del 15% sul reddito delle multinazionali. Tuttavia, è prevista un'esenzione per il reddito derivante dal trasporto marittimo internazionale purché siano rispettati determinati requisiti. Costa Crociere S.p.A. e le società partecipate sono diventate soggette a tali regole a partire dall'esercizio 2025, ma hanno potuto usufruire della predetta esenzione e, di conseguenza, l'introduzione delle nuove regole non ha avuto un impatto significativo sul bilancio.

Il mercato delle crociere e andamento della gestione nell'esercizio 2025

L'esercizio 2025 ha rappresentato per il Gruppo Costa un altro anno molto favorevole, in cui l'utile operativo si attesta a 1.021 milioni di euro rispetto a 974 milioni di euro registrato nell'esercizio precedente. Questo è un risultato estremamente positivo, tanto più notevole considerando che è stato ottenuto durante un periodo caratterizzato da condizioni macroeconomiche sfavorevoli, in particolare l'inflazione e l'incertezza geopolitica.

Tutte le navi della flotta sono state in servizio durante tutto il 2025, impegnate in crociere nel Mediterraneo, Nord Europa, Emirati Arabi, Sud America, Caraibi e Asia.

Nel 2025, 3,2 milioni di passeggeri (di cui 1,7 milioni Costa e 1,5 milioni AIDA) hanno trascorso una vacanza a bordo delle nostre navi. Il trend di occupazione medio è stato del 108%, con un picco al 116% durante il terzo trimestre dell'esercizio.

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

Summary of consolidated financial data

Financial data for the period

(in thousands of euros)

	12.01.2024 11.30.2025	12.01.2023 11.30.2024
Revenues	4,868,265	4,644,335
Operating profit (loss)	1,021,399	974,207
as a % of invested capital *	0.19	0.20
Net profit (loss)	1,046,240	934,340
as a % of revenues	0.21	0.20
as a % of shareholders' equity (excluding net profit/loss)	0.23	0.23
Profit (loss) per share (in euro)	3.04	2.71
Number of passengers carried	3,197,749	3,188,017
Number of passenger days	24,447,996	24,372,568

* Average value in the year

Financial data at year end

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Total assets	7,764,554	7,850,218
Invested capital	5,434,887	4,932,178
Shareholders' equity	5,522,828	5,022,097
Net financial position		
short-term	87,941	89,919
long-term	-	-
Shareholders' equity per share (in euro)	16.04	14.59
Number of employees	29,335	30,347

Dati consolidati di sintesi

Dati dell'esercizio

(in migliaia di euro)

	01.12.2024 30.11.2025	01.12.2023 30.11.2024
Ricavi	4.868.265	4.644.335
Utile (perdita) operativo	1.021.399	974.207
% sul capitale investito *	0,19	0,20
Utile (perdita) netto	1.046.240	934.340
% su ricavi	0,21	0,20
% sul patrimonio netto (escluso utile/perdita netto)	0,23	0,23
Utile (perdita) per azione (in euro)	3,04	2,71
Numero passeggeri ospitati	3.197.749	3.188.017
Numero presenze giornaliere	24.447.996	24.372.568

* valore medio dell'esercizio

Dati di fine esercizio

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Attività totali	7.764.554	7.850.218
Capitale investito	5.434.887	4.932.178
Patrimonio netto	5.522.828	5.022.097
Situazione finanziaria netta		
a breve	87.941	89.919
a lungo	-	-
Patrimonio netto		
per azione (in euro)	16,04	14,59
Numero dipendenti	29.335	30.347

Results of Operations

Costa Group has earned substantially all of its cruise revenues from the following:

- Sales of passenger cruise tickets and, in some cases, the sale of air and other transportation to and from airports near the ships' home ports and cancellation fees. The cruise ticket price typically includes the following:
 - Accommodations
 - Most meals, including snacks at numerous venues
 - Access to onboard amenities such as swimming pools, water slides, water parks, whirlpools, a health club and sun decks
 - Entertainment, such as theatrical and comedy shows, live music and nightclubs
 - Visits to multiple ports
 - Childcare and supervised youth programs
- Sales of onboard goods and services not included in the cruise ticket price. This generally includes the following:
 - Beverage sales
 - Internet and communication services
 - Casino gaming
 - Full-service spas
 - Shore excursions and experiences
 - Specialty restaurants
 - Retail sales
 - Photo sales

The Group incurs cruise operating expenses for the following:

- Commissions, transportation and other, which include costs of travel agent commissions, air and other transportation, port fees, taxes, and charges that directly vary with guest head counts and credit and debit card fees
- Onboard and other, which include the costs of beverage sales, shore excursions, retail sales, internet and communication, credit and debit card fees, other onboard costs, cruise vacation protection programs
- Payroll and related, which include the costs of officers and crew in bridge, engineering and hotel operations. Substantially all costs associated with the shoreside personnel are included in selling and administrative expenses
- Fuel, which include fuel delivery costs and emission allowance costs
- Food, which include both the guest and crew food costs
- Other operating expenses, which include port costs that do not vary with guest head counts; repairs and maintenance, including minor improvements and dry-dock expenses; hotel costs; entertainment; gains and losses on ship sales; ship impairments, if any; freight and logistics; insurance premiums; tour and other expenses for hotel and transportation operations and all other operating expenses.

Risultati finanziari

Sostanzialmente tutti i ricavi derivanti dalle crociere del Gruppo Costa sono stati realizzati dalle seguenti fonti:

- Vendita di biglietti crociere e, in alcuni casi, di biglietti aerei e di altri servizi di trasporto da e per gli aeroporti vicini ai porti di scalo delle navi, nonché penali di annullamento. Il prezzo del biglietto della crociera include generalmente quanto segue:
 - Sistemazione in cabina
 - La maggior parte dei pasti, inclusi snack presso numerosi punti di ristoro
 - Accesso ai servizi di bordo, quali piscine, scivoli d'acqua, parchi acquatici, vasche idromassaggio, palestra e terrazza solarium
 - Intrattenimento, come spettacoli teatrali e comici, musica dal vivo e locali notturni
 - Visite a numerose destinazioni
 - Servizi di assistenza all'infanzia e programmi di intrattenimento e animazione per bambini e ragazzi
- Vendita di beni e servizi di bordo non inclusi nel prezzo del biglietto della crociera, che comprendono generalmente quanto segue:
 - Vendite di bevande
 - Servizi di connessione internet e di comunicazione
 - Giochi da casinò
 - Centri benessere con servizi completi
 - Escursioni ed esperienze a terra
 - Ristoranti con eccellenze enogastronomiche
 - Vendite al dettaglio
 - Vendite presso il Photoshops

Il Gruppo sostiene costi operativi per crociere per quanto segue:

- Commissioni, trasporti e altri costi, che includono le commissioni agli agenti di viaggio, i costi di trasporto aereo e altri trasporti, le tasse portuali, le imposte e gli oneri che variano direttamente in base al numero di ospiti, nonché le commissioni per carte di credito e di debito
- Costi di bordo e altri, che includono i costi relativi alle vendite di bevande, alle escursioni a terra, alle vendite al dettaglio, ai servizi di connessione internet e di comunicazione, alle commissioni per carte di credito e di debito, ad altri costi di bordo e ai programmi di copertura assicurativa per i viaggi
- Costi del personale e correlati, che includono i costi degli ufficiali e dell'equipaggio impegnati nella gestione del ponte di comando e nelle attività di macchina, coperta e hotel. Sostanzialmente tutti i costi associati al personale di terra sono inclusi nelle spese di vendita e amministrazione
- Carburante, che include i costi di fornitura e i costi delle quote di emissione
- Alimenti, che comprende i costi per alimenti sia degli ospiti sia del personale di bordo
- Altri costi operativi, che includono i costi portuali che non variano con il numero di ospiti; le spese di riparazioni e manutenzione, comprese quelle sostenute per migliorie e durante le soste in bacino; costi alberghieri; intrattenimento; utili e perdite sulla vendita delle navi; eventuali svalutazioni delle navi; logistica e trasporto di merci; premi assicurativi; costi di tour e altri costi per le operazioni alberghiere e di trasporto e tutti gli altri costi operativi.

(in thousands of euros)

	2025		2024	
	Amount	%	Amount	%
Passenger ticket	3,715,843	76	3,536,827	76
Onboard and related	1,152,423	24	1,107,508	24
Revenues	4,868,265	100	4,644,335	100
Cruise and tour operating expenses	2,892,706	59	2,766,811	60
Selling and administrative expenses	599,852	12	566,735	12
Depreciation and amortization	354,308	7	336,583	7
	3,846,866	79	3,670,128	79
Operating result	1,021,399	21	974,207	21
Interest income	615	0.0	680	0.0
Income (loss) from investments	6,214	0.1	6,954	0.1
Interest expense	(519)	(0.0)	(26,907)	(0.6)
Exchange gains (losses)	4,556	0.1	(19,606)	(0.4)
Income (loss) before income taxes	1,032,266	21.2	935,327	20.1
Income tax	13,974	0.3	(987)	(0.0)
Net Income (Loss)	1,046,240	21.5	934,340	20.1

Sources and uses of cash

In 2025 at year end, cash was 87.9 million euros (90 million euros as at November 30, 2024). The cash flow generated from operations amounting to 1,390 million euros was mainly used to support investments in fixed assets of 141 million euros and repayment of capital to the parent company for the amount of 1,251 million euros. For a detailed analysis see the cash flow attached to the Notes to Consolidated Financial Statements.

(in migliaia di euro)

	2025		2024	
	Importo	%	Importo	%
Ricavi crociere	3.715.843	76	3.536.827	76
Ricavi gestioni di bordo e altri	1.152.423	24	1.107.508	24
Ricavi	4.868.265	100	4.644.335	100
Costi operativi per crociere e tour	2.892.706	59	2.766.811	60
Spese di vendita e amministrazione	599.852	12	566.735	12
Ammortamenti	354.308	7	336.583	7
	3.846.866	79	3.670.128	79
Risultato operativo	1.021.399	21	974.207	21
Proventi finanziari	615	0,0	680	0,0
Utile (perdita) da partecipazioni	6.214	0,1	6.954	0,1
Oneri finanziari	(519)	(0,0)	(26.907)	(0,6)
Utili (perdite) su cambi	4.556	0,1	(19.606)	(0,4)
Risultato prima delle imposte	1.032.266	21,2	935.327	20,1
Imposte sul reddito	13.974	0,3	(987)	(0,0)
Utile (perdita) netto	1.046.240	21,5	934.340	20,1

Fonti e impieghi delle disponibilità liquide

A fine esercizio 2025 le disponibilità liquide presentano un saldo di 87,9 milioni di euro (90 milioni di euro al 30 novembre 2024).

Il cash flow generato dalla gestione operativa è stato pari a 1.390 milioni di euro ed è stato principalmente impiegato per sostenere l'attività di investimento in immobilizzazioni per 141 milioni di euro e il rimborso di capitale alla controllante per 1.251 milioni di euro.

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

Transactions with Group companies

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

Own shares and shares in parent company

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

Company Events

1) Corporate matters/acquisitions

The Company carried out the following operations during FY 2025:

- a) merger of AIDARadio GmbH into the subsidiary Aida Kundencenter GmbH in August 2025
- b) liquidation of the subsidiary Costa Cruise Lines UK Limited in February 2025
- c) liquidation of the subsidiary Costa Crociere Pte Ltd (Singapore) in October 2025
- d) liquidation of the subsidiary World Leading Cruise Management (Shanghai) Co. Ltd. in November 2025; dissolution completed in December 2025.

The subsidiary Italy Cruise Investment Srl, put into voluntary liquidation in August 2024, prepared its liquidation Financial Statements as at October 31, 2025.

2) Optimizing the future fleet

In May 2025 Costa Fortuna was sold to a third party but will continue to be deployed by the Company through September 2026 under a bareboat charter agreement.

Information concerning financial operations

Management by Costa Group of the following financial risks:

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

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

1. CREDIT RISK

The maximum exposure arising from the credit risk at November 30, 2025 is calculated based on the book value of the receivables classified among the current assets. The credit-worthiness of individual parties related to trade receivables is continuously monitored and, at the end of the fiscal year, there were no significant overdue balances.

2. LIQUIDITY RISK

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

Operazioni con società del gruppo

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

Azioni proprie e azioni delle società controllanti

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

Eventi societari

1) Operazioni societarie

Nel corso del 2025 la Società ha perfezionato le seguenti operazioni:

- a) fusione della società controllata AIDAradio GmbH nella società controllata Aida Kundencenter GmbH ad agosto 2025
- b) liquidazione della società controllata Costa Cruise Lines UK Limited a febbraio 2025
- c) liquidazione della società controllata Costa Crociere Pte Ltd (Singapore) a ottobre 2025
- d) liquidazione della società controllata World Leading Cruise Management (Shanghai) Co. Ltd. a novembre 2025; cancellazione della società efficace nel mese di dicembre 2025.

La società controllata Italy Cruise Investment Srl, in liquidazione volontaria da agosto 2024, ha predisposto il bilancio finale di liquidazione al 31 ottobre 2025.

2) Ottimizzazione della flotta futura

Nel mese di maggio 2025 Costa Fortuna è stata venduta a terze parti, ma continuerà ad essere operata dalla Società fino a settembre 2026 in virtù di un contratto di noleggio a scafo nudo.

Informazioni sulla gestione finanziaria

Gestione da parte del Gruppo Costa dei seguenti rischi finanziari:

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

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

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

1. RISCHIO DI CREDITO

La massima esposizione teorica inerente a detto rischio al 30 novembre 2025 è costituita dal valore contabile dei crediti commerciali classificati nell'attivo circolante. L'affidamento dei singoli clienti viene continuamente monitorato e non sussistono, alla chiusura dell'esercizio, saldi scaduti di ammontare significativo.

2. RISCHIO DI LIQUIDITÀ

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

3. MARKET RISK

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

a) Fuel price risk

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

b) Foreign currency exchange rate risk

The Group operates extensively in international markets. In fiscal 2025, transactions were carried out in a large number of foreign currencies in addition to the functional currency (the euro).

c) Interest rate risk

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

Risk factors and uncertainty

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

The main variables include:

- Events and conditions around the world, including geopolitical uncertainty, war and other military actions, pandemics, inflation, higher interest rates and other general concerns impacting the ability or desire of people to travel could lead to a decline in demand for cruises as well as have significant negative impacts on our financial condition and operations.
- Incidents concerning our ships, guests or the cruise industry may negatively impact the satisfaction of our guests and crew and lead to reputational damage.
- Adverse weather conditions or an increase in the frequency and/or severity of adverse weather conditions could have a material impact on our business and results of operations.
- Our targets, goals, aspirations, initiatives, public statements and disclosures, including those related to sustainability matters, may expose us to risks that may adversely impact our business.
- Cybersecurity incidents and data privacy breaches, as well as disruptions and other damages to our principal and other 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 fines, penalties and reputational damage.
- Increases in fuel costs, changes in the types of fuel consumed and availability of fuel supply may adversely impact our scheduled itineraries and costs.

3. RISCHIO DI MERCATO

Con riferimento a questa categoria, occorre precisare che il Gruppo è esposto al rischio di variazione sia dei prezzi del carburante sia dei tassi di cambio delle valute estere e di interesse.

a) Rischio di prezzi del carburante

In buona sostanza tutta l'esposizione del Gruppo al rischio di mercato per le variazioni dei prezzi del carburante è correlata al suo consumo da parte delle navi. La gestione del consumo comprende varie iniziative: l'ottimizzazione della flotta, l'efficienza energetica, l'efficienza degli itinerari, e l'utilizzo di nuove tecnologie e combustibili alternativi.

b) Rischio di valuta

Il Gruppo opera in modo significativo sul mercato commerciale internazionale. Nell'esercizio 2025, sono state effettuate operazioni in una pluralità di valute diverse da quella funzionale (Euro).

c) Rischio di tasso di interesse

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

Rischi e incertezze

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

Tra i principali fattori possiamo annoverare:

- Gli avvenimenti e le condizioni in tutto il mondo, incluse incertezze geopolitiche, le guerre e altre azioni militari, le pandemie, l'inflazione, i tassi di interesse più elevati e altre preoccupazioni generali che hanno un impatto sulla possibilità o sul desiderio delle persone di viaggiare, possono portare a un calo della domanda di crociere e anche avere un impatto negativo sulle nostre attività e sulla nostra situazione finanziaria.
- Gli incidenti che coinvolgono le nostre navi, gli ospiti o il settore delle crociere potrebbero avere un impatto negativo sulla soddisfazione dei nostri ospiti e del personale di bordo e causare danni reputazionali.
- Gli eventi meteorologici estremi nonché l'aumento della frequenza e/o della gravità degli stessi potrebbero influire negativamente sulle nostre attività e sui risultati finanziari.
- I nostri obiettivi, aspirazioni e iniziative e le nostre dichiarazioni e comunicazioni in merito, comprese quelle relative alle questioni di sostenibilità, possono esporci a rischi che potrebbero avere un impatto negativo sulle nostre attività.
- Le violazioni della sicurezza e/o dei dati personali, i malfunzionamenti e i danni alle nostre sedi e/o alla nostra rete informatica e operativa, le interruzioni delle comunicazioni e l'incapacità di stare al passo con gli sviluppi della tecnologia potrebbero avere un impatto negativo sulle nostre attività, sulla soddisfazione dei nostri ospiti e del personale di bordo e causare l'imposizione di sanzioni amministrative o danni reputazionali.
- 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.

- 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.
- We rely on suppliers who are integral to the operations of our businesses. These suppliers and service providers may be unable to deliver on their commitments, which could negatively impact our business.
- Fluctuations in foreign currency exchange rates may adversely impact our financial results.
- Overcapacity and competition in the cruise and land-based vacation industry may negatively impact our cruise sales, pricing and destination options.
- Inability to implement our shipbuilding programs and ship repairs, maintenance and refurbishments may adversely impact our business operations and the satisfaction of our guests.
- Changes in and non-compliance with laws and regulations under which we operate, such as those relating to health, environment, safety and security, data privacy and protection, anti-money laundering, anti-corruption, economic sanctions, trade protection measures, labor and employment, and tax may be costly and lead to litigation, enforcement actions, fines, penalties and reputational damage.
- Factors associated with sustainability and the impact of GHG and other emissions on the environment could have a material impact on our business and operating results.

The ordering of the risk factors set forth above is not intended to reflect our indication of priority or likelihood. There may be additional risks that we consider immaterial or which are unknown.

- 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.
- Dipendiamo dai fornitori che sono parte integrante del nostro business. Anche questi fornitori di beni e servizi potrebbero non essere in grado di mantenere i loro impegni con conseguente impatto negativo sulle nostre attività.
- Le variazioni dei tassi di cambio tra valute possono influire negativamente sui nostri risultati finanziari.
- L'eccesso di offerta e la concorrenza nel settore delle crociere e delle vacanze a terra possono avere un impatto negativo sulle nostre vendite, sui prezzi e sulle opzioni di destinazione.
- L'impossibilità di eseguire i programmi di costruzione, riparazioni, manutenzione e ammodernamento delle navi può avere un impatto negativo sia sulle nostre attività sia sulla soddisfazione dei nostri ospiti.
- Le modifiche di disposizioni di legge e le non conformità a leggi o regolamenti in materia di salute, ambiente, sicurezza, privacy e protezione dei dati, antiriciclaggio, anticorruzione, sanzioni economiche, misure di difesa commerciale, lavoro e questioni fiscali possono essere onerose e potrebbero causare contenziosi, azioni esecutive, sanzioni pecuniarie e danni reputazionali.
- I fattori legati alla sostenibilità e all'impatto ambientale di gas serra e di altre emissioni potrebbero influire negativamente sulle nostre attività e sui risultati finanziari.

L'ordine dei fattori di rischio sopra indicati non implica alcuna valutazione in quanto alla loro priorità o probabilità. Potrebbero inoltre esistere ulteriori rischi qui non elencati o perché ritenuti non rilevanti o perché al momento non sono noti.

Events subsequent to the end of the fiscal year

Negotiations are currently ongoing for the sale of the (25%) shareholding in the associate Venezia Investimenti S.r.l. to the other partners in the joint venture.

Outlook 2026

In 2025, the Group recorded year-on-year growth in operating income, driven by a positive trend in pricing, greater penetration of sales for onboard ancillary services, and a further increase in fleet occupancy levels.

It is expected that FY 2026 will see the confirmation of growth in both revenues and occupancy levels. Further rationalization of passenger capacity will help support overall profitability, ensuring adequate operating income and cash generation consistent with Costa Group's financial needs.

However, the macroeconomic environment continues to present elements of uncertainty – in particular, the continuing inflationary pressures on operating costs along with a complex geopolitical landscape marked by ongoing tensions in Eastern Europe and the Middle East. These challenges have led to the rerouting of cruises in the areas most affected and will require continuous monitoring.

In view of:

- the results obtained and the cash at year end
- the forecasted cash flows for FY 2026, which will enable us to repay capital to shareholders and cover all other financial obligations
- the results for the first few months of the fiscal year in line with cash generation forecasts

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

Eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Si segnala che sono in corso le negoziazioni per la cessione delle quote detenute nella società collegata Venezia Investimenti S.r.l. (25%) agli altri soci della joint venture.

Evoluzione prevedibile della gestione per l'esercizio 2026

Nel corso del 2025 il Gruppo ha registrato una crescita dei risultati operativi rispetto all'anno precedente, guidati da un trend positivo delle tariffe, dalla maggiore penetrazione delle vendite di servizi *ancillary* fruiti a bordo e dall'ulteriore incremento dei livelli di occupazione della flotta.

Si prevede che nell'esercizio 2026 si confermi la crescita sia dei ricavi sia dei livelli di occupazione. L'ulteriore razionalizzazione della capacità gestita contribuirà a sostenere la redditività complessiva, assicurando livelli adeguati di marginalità operativa e una generazione di liquidità coerente con le esigenze finanziarie del Gruppo Costa.

Il contesto macroeconomico continua tuttavia a presentare elementi di incertezza. Permangono, in particolare, pressioni inflazionistiche sui costi operativi e un quadro geopolitico complesso, con tensioni presenti in Est Europa e nel Medio Oriente. Tali criticità hanno comportato la revisione degli itinerari delle aree più coinvolte e richiederanno un monitoraggio costante.

In considerazione:

- dei risultati raggiunti e delle disponibilità liquide a fine esercizio
- delle previsioni dei flussi finanziari dell'esercizio 2026 che permetteranno di rimborsare capitale ai soci e di far fronte alle altre obbligazioni finanziarie
- dei dati dei primi mesi dell'esercizio confermati in linea con le previsioni di generazione di cassa

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

Costa Crociere
Consolidated Financial Statements
November 30, 2025

Costa Crociere
Bilancio Consolidato
30 novembre 2025

Contents of Consolidated Financial Statements at November 30, 2025

Consolidated statement of income	48
Consolidated statement of other comprehensive income	50
Consolidated statement of balance sheets	52
Consolidated statement of cash flows	54
Consolidated statement of changes in equity	56
Explanatory notes	58
1 Corporate information	58
2 Accounting policies	58
2.1 Basis of preparation	58
2.2 Adoption of new or revised standards and interpretations	58
2.3 Basis of consolidation	60
3 Accounting estimates and judgments	62
3.1 Climate-related matters	62
3.2 Significant judgments and estimates	62
4 Accounting policies	62
4.1 Cash	62
4.2 Trade and Other Receivables	62
4.3 Inventories	62
4.4 Property and equipment	64
4.5 Leases	66
4.6 Contingencies	68
4.7 Equity investments	68
4.8 Debt and Debt Issuance Costs	68
4.9 Emission Allowances	68
4.10 Fair Value Measurements	70
4.11 Foreign Currency Translation	70
4.12 Revenue and Expense Recognition	70
4.13 Customer deposits	72
4.14 Contract Costs	72
4.15 Selling and Administrative Expenses	72
4.16 Share-Based Compensation	72
4.17 Post-employment benefits	72
4.18 Income Taxes	74
5 Revenues	76
6 Foreign currency transactions	76
7 Taxation	76
8 Cash	78

Indice del Bilancio Consolidato al 30 novembre 2025

Conto economico consolidato dell'esercizio	49
Altre componenti del conto economico complessivo consolidato	51
Stato patrimoniale consolidato	53
Rendiconto finanziario consolidato	55
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	57
Nota integrativa	59
1 Informazioni societarie	59
2 Principi contabili	59
2.1 Principi di redazione	59
2.2 Adozione dei principi contabili nuovi o aggiornati e interpretazioni relative	59
2.3 Base per il consolidamento	61
3 Stime e giudizi contabili	63
3.1 Fattori associati al clima	63
3.2 Giudizi e stime significativi	63
4 Principi contabili	63
4.1 Disponibilità liquide	63
4.2 Crediti commerciali e altri crediti	63
4.3 Rimanenze	63
4.4 Immobilizzazioni	65
4.5 Leasing	67
4.6 Passività e attività potenziali	69
4.7 Partecipazioni	69
4.8 Indebitamento e oneri capitalizzati sui finanziamenti	69
4.9 Quote di emissione	69
4.10 Valutazione del <i>fair value</i>	71
4.11 Conversione in euro dei bilanci espressi in valuta estera	71
4.12 Rilevazione di ricavi e di costi	71
4.13 Acconti da clienti	73
4.14 Costi contrattuali	73
4.15 Spese generali, amministrative e di vendita	73
4.16 Remunerazione basata su azioni	73
4.17 Benefici successivi al rapporto di lavoro	73
4.18 Imposte sul reddito	75
5 Ricavi	77
6 Operazioni in valuta estera	77
7 Imposte sul reddito	77
8 Disponibilità Liquide	79

9 Trade and other receivables	78
10 Inventories	80
11 Property and equipment	80
11.1 Ship sale	80
11.2 Ship accounting	82
11.3 Valuation of ships	82
12 Equity investments	84
13 Leases	86
14 Other non-current assets	86
15 Customer Deposits	88
16 Other long-term liabilities	88
17 Shareholders' equity	88
18 Personnel costs	90
19 Provisions	90
20 Financial Risks	92
20.1 Fuel Price Risks	92
20.2 Foreign Currency Exchange Rate Risks	92
20.3 Credit Risk	92
20.4 Capital Management	92
20.5 Liquidity Risks	94
21 Other information	96
21.1 Commitments, guarantees and potential liabilities not shown in the balance sheets	96
21.2 Fees to Directors and Statutory Auditors	96
21.3 Fees to Independent Auditor	96
21.4 Relationships with related parties	96
21.5 Derivative financial instruments	96
21.6 Material events arising after the balance sheet date	98
22 Related Party Economic and Financial Transactions at November 30, 2025	98
Independent Auditor's report on the Consolidated Financial Statements	100

9 Crediti Commerciali e altri crediti	79
10 Rimanenze	81
11 Immobilizzazioni	81
11.1 Vendita navi	81
11.2 Contabilità relativa alle navi	83
11.3 Valutazione delle navi	83
12 Partecipazioni	85
13 Leasing	87
14 Altre attività non correnti	87
15 Acconti da clienti	89
16 Altre passività a lungo termine	89
17 Patrimonio netto	89
18 Costo del personale	91
19 Fondi rischi	91
20 Rischi finanziari	93
20.1 Rischio di prezzo del carburante	93
20.2 Rischio di valuta	93
20.3 Rischio di credito	93
20.4 Gestione finanziaria	93
20.5 Rischio di liquidità	95
21 Altre informazioni	97
21.1 Impegni e garanzie prestate e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale	97
21.2 Compensi Amministratori e Sindaci	97
21.3 Compensi della Società di Revisione	97
21.4 Rapporti con parti correlate	97
21.5 Strumenti finanziari derivati	97
21.6 Eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	99
22 Rapporti di natura economica e patrimoniale con parti correlate al 30 novembre 2025	99
Relazione della Società di Revisione al bilancio consolidato	101

Consolidated statement of income

(in euros)

	12.01.2024 11.30.2023	12.01.2023 11.30.2023
Passenger ticket	3,715,842,559	3,536,826,917
Onboard and related	1,152,422,691	1,107,507,927
Revenues	4,868,265,250	4,644,334,844
Commissions, transportation and related	811,224,580	782,066,369
Onboard and related	338,963,639	306,658,035
Payroll and related	531,800,699	537,886,872
Fuel	325,086,500	354,438,519
Food	238,935,921	235,119,117
Property and equipment impairment reversal	-	(49,660,763)
(Gain) loss on sales of ships	11,372,421	(398,233)
Other operating	635,322,127	600,700,663
Cruise and tour operating expenses	2,892,705,887	2,766,810,578
Selling and administrative expenses	599,852,205	566,734,667
Depreciation and amortization	354,308,136	336,582,733
Operating expenses	3,846,866,227	3,670,127,978
Operating Income (Loss)	1,021,399,023	974,206,865
Interest income	615,039	679,650
Income (loss) from investments	6,214,271	6,953,720
Interest expense	(518,503)	(26,907,432)
Exchange gains (losses)	4,556,060	(19,605,780)
Income (loss) before income taxes	1,032,265,890	935,327,023
Income tax benefit (expense)	13,973,850	(986,977)
Net Income (Loss)	1,046,239,740	934,340,047

The accompanying notes are an integral part of the Financial Statements.

Conto economico consolidato dell'esercizio

(in euro)

	01.12.2024 30.11.2025	01.12.2023 30.11.2024
Ricavi crociere	3.715.842.559	3.536.826.917
Ricavi gestioni di bordo e altri	1.152.422.691	1.107.507.927
Ricavi	4.868.265.250	4.644.334.844
Commissioni, costi di trasporto e altri	811.224.580	782.066.369
Costi gestioni di bordo e altri	338.963.639	306.658.035
Costo del personale	531.800.699	537.886.872
Costi per carburante	325.086.500	354.438.519
Costi per alimenti e bevande	238.935.921	235.119.117
Ripristino di valore di immobilizzazioni	-	(49.660.763)
(Utile) perdita sulla vendita di navi	11.372.421	(398.233)
Altri costi operativi	635.322.127	600.700.663
Costi operativi per crociere e tour	2.892.705.887	2.766.810.578
Spese di vendita e amministrazione	599.852.205	566.734.667
Ammortamenti	354.308.136	336.582.733
Costi operativi	3.846.866.227	3.670.127.978
Reddito operativo (perdita)	1.021.399.022	974.206.865
Proventi finanziari	615.039	679.650
Utile (perdita) da partecipazioni	6.214.271	6.953.720
Oneri finanziari	(518.503)	(26.907.432)
Utili (perdite) su cambi	4.556.060	(19.605.780)
Utile (perdita) prima delle imposte sul reddito	1.032.265.890	935.327.023
Imposte sul reddito	13.973.850	(986.977)
Utile (perdita) d'esercizio	1.046.239.740	934.340.047

Le note costituiscono parte integrante del bilancio.

Consolidated statement of other comprehensive income

(in euros)

	12.01.2024 11.30.2023	12.01.2023 11.30.2024
Net Income	1,046,239,740	934,340,047
Items that may be reclassified through the statement of income (loss)		
Foreign currency translation	(1,097,071)	5,342,866
	(1,097,071)	5,342,866
Other comprehensive income (loss)	(1,097,071)	5,342,866
Total comprehensive income (loss)	1,045,142,669	939,682,912

The accompanying notes are an integral part of the Financial Statements.

Altre componenti del conto economico complessivo consolidato

(in euro)

	01.12.2024 30.11.2025	01.12.2023 30.11.2024
Utile netto	1.046.239.740	934.340.047
Voci che possono essere riclassificate nel conto economico		
Conversione di valuta estera	(1.097.071)	5.342.866
	(1.097.071)	5.342.866
Altri utili (perdite) complessivi	(1.097.071)	5.342.866
Totale utile (perdita) complessivo	1.045.142.669	939.682.912

Le note costituiscono parte integrante del bilancio.

Consolidated statement of balance sheets

(in euros)

	11.30.2025	11.30.2024
ASSETS		
Cash	87,940,948	89,919,008
Trade and other receivables, net	179,484,096	187,575,705
Inventories	135,653,718	128,109,022
Prepaid expenses and related	129,450,563	123,520,965
Current assets	532,529,324	529,124,700
Property and equipment, net	6,967,715,067	7,107,029,122
Right-of-use assets, net	52,063,406	52,377,484
Equity investments	38,225,455	32,699,420
Emission allowances	61,393,334	42,785,071
Other non-current assets	112,627,224	86,202,509
Non-current assets	7,232,024,485	7,321,093,605
Total Assets	7,764,553,809	7,850,218,306
LIABILITIES and SHAREHOLDERS' EQUITY		
Current portion of lease liabilities	10,901,229	8,578,937
Accounts payable	270,468,901	265,599,834
Customer deposits	971,365,423	897,713,328
Other current liabilities	387,865,540	330,102,788
Payables to Carnival Group companies	407,526,850	1,114,277,654
Current liabilities	2,048,127,942	2,616,272,541
Long-term lease liabilities	44,742,058	47,059,638
Provisions	44,161,603	65,787,374
Other long-term liabilities	104,694,287	99,001,428
Non-current liabilities	193,597,948	211,848,440
Share capital	344,310,720	344,310,720
Share premium reserve	1,235,669,620	1,235,669,620
Reserve for shareholders' capital contribution	4,168,558,723	4,713,259,061
Retained earnings	(1,380,605,976)	(2,314,946,022)
Other reserves	108,655,091	109,463,900
Gain (loss) of the year	1,046,239,740	934,340,047
Total equity	5,522,827,919	5,022,097,325
Total shareholders' equity and liabilities	7,764,553,809	7,850,218,306

The accompanying notes are an integral part of the Financial Statements.

Stato patrimoniale consolidato

(in euro)

	30.11.2025	30.11.2024
ATTIVITA'		
Disponibilità liquide	87.940.948	89.919.008
Crediti commerciali e altri crediti, netti	179.484.096	187.575.705
Rimanenze	135.653.718	128.109.022
Altre attività correnti	129.450.563	123.520.965
Attività correnti	532.529.324	529.124.700
Immobilizzazioni	6.967.715.067	7.107.029.122
Diritto d'uso	52.063.406	52.377.484
Partecipazioni	38.225.455	32.699.420
Quote di emissioni	61.393.334	42.785.071
Altre attività non correnti	112.627.224	86.202.509
Attività non correnti	7.232.024.485	7.321.093.605
Totale attività	7.764.553.809	7.850.218.306
PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO		
Debiti per leasing correnti	10.901.229	8.578.937
Debiti commerciali	270.468.901	265.599.834
Acconti da clienti	971.365.423	897.713.328
Altri debiti correnti	387.865.540	330.102.788
Debiti verso società del Gruppo Carnival	407.526.850	1.114.277.654
Passività correnti	2.048.127.942	2.616.272.541
Debiti per leasing non correnti	44.742.058	47.059.638
Fondo Rischi	44.161.603	65.787.374
Altre passività a lungo termine	104.694.287	99.001.428
Passività non correnti	193.597.948	211.848.440
Capitale Sociale	344.310.720	344.310.720
Riserva sovrapprezzo azioni	1.235.669.620	1.235.669.620
Riserva versamento soci in conto capitale	4.168.558.723	4.713.259.061
Utili e perdite portati a nuovo	(1.380.605.976)	(2.314.946.022)
Altre riserve	108.655.091	109.463.900
Utile (perdita) dell'esercizio	1.046.239.740	934.340.047
Totale Patrimonio netto	5.522.827.919	5.022.097.325
Totale patrimonio netto e passività	7.764.553.809	7.850.218.306

Le note costituiscono parte integrante del bilancio.

Consolidated statement of cash flows

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Operating activities		
Income (loss) before income taxes	1,032,266	935,327
Depreciation and amortization	362,754	343,373
Property and equipment impairment (reversal)	-	(49,661)
Share-based compensation	12,657	14,625
Interest expense, net of capitalized interest	519	26,907
(Income) loss from investments at equity method	(6,214)	(6,693)
Unrealized foreign currency exchange (gain) loss	(762)	(6,051)
(Gain) loss on sales of ships	11,372	-
Other	(6,582)	10,802
Changes in operating assets and liabilities		
Trade and other receivables, net	8,224	8,824
Inventories	(7,545)	(7,671)
Emission allowances	(18,608)	(42,785)
Prepaid expenses and related	(38,863)	(32,452)
Accounts payable	(73,130)	(46,806)
Accrued liabilities and related	42,352	8,963
Customer deposits	73,652	69,021
Cash provided by (used in) operations before interest, debt issuance costs and income taxes		
Interest received	615	680
Interest paid	(843)	(40,348)
Income tax benefit received (paid), net	(2,099)	(3,241)
Net cash provided by (used in) operating activities	1,389,764	1,182,815
Investing activities		
Property and equipment, net	(221,120)	(134,456)
Proceeds from sales of ships	79,681	-
Refunds (payments) of investments	688	188
Net cash provided by (used in) investing activities	(140,750)	(134,268)
Financing activities		
Principal payments of long-term debt	-	(1,390,887)
Payments of capital to shareholders	(1,250,772)	(30,297)
Proceeds from issuance of long-term debt	-	422,000
Lease liabilities principal repayments	(16,460)	(13,920)
Other changes in equity	6,569	(6,195)
Net cash provided by (used in) financing activities	(1,260,663)	(1,019,299)
Effect of exchange rate changes on cash	9,671	(25,460)
Net increase (decrease) in cash	(1,978)	3,789
Cash at beginning of year	89,919	86,130
Cash at end of year	87,941	89,919

The accompanying notes are an integral part of the Financial Statements.

Rendiconto finanziario consolidato

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Attività operative		
Utile (perdita) prima delle imposte sul reddito	1.032.266	935.327
Ammortamenti e svalutazioni	362.754	343.373
Svalutazione di immobili e attrezzature (ripristino)	-	(49.661)
Pagamenti basati su azioni	12.657	14.625
Oneri finanziari	519	26.907
(Utile) perdita da partecipazioni a patrimonio netto	(6.214)	(6.693)
(Utile) perdita non realizzata su cambi	(762)	(6.051)
(Utile) perdita sulla vendita di navi	11.372	-
Altri elementi non monetari	(6.582)	10.802
Variazione delle attività e passività operative		
Crediti commerciali e altri crediti, netti	8.224	8.824
Rimanenze	(7.545)	(7.671)
Quote di emissioni	(18.608)	(42.785)
Altre attività correnti	(38.863)	(32.452)
Debiti commerciali	(73.130)	(46.806)
Fondo rischi e altre passività	42.352	8.963
Acconti da clienti	73.652	69.021
Disponibilità liquide generate (utilizzate) dalle operazioni prima degli interessi, dei costi di emissione del debito e delle imposte sul reddito		
Interessi incassati	615	680
Interessi pagati	(843)	(40.348)
Benefici fiscali incassati (pagati), netti	(2.099)	(3.241)
Disponibilità liquide nette derivanti da (impiegate in) attività operative	1.389.764	1.182.815
Attività di investimento		
Immobilizzazioni	(221.120)	(134.456)
Incassi dalla vendita di navi	79.681	-
Incassi (pagamenti) di partecipazioni	688	188
Liquidità netta generata (utilizzata) da attività di investimento	(140.750)	(134.268)
Attività di finanziamento		
Pagamenti di capitale di debito a lungo termine	-	(1.390.887)
Pagamenti di capitale agli azionisti	(1.250.772)	(30.297)
Incassi dall'emissione di debiti a lungo termine	-	422.000
Rimborsi di capitale per debiti di leasing	(16.460)	(13.920)
Altre variazioni di patrimonio netto	6.569	(6.195)
Disponibilità liquide nette derivanti da (impiegate in) attività di finanziamento	(1.260.663)	(1.019.299)
Effetto delle variazioni dei tassi di cambio sulle disponibilità liquide	9.671	(25.460)
Aumento (diminuzione) netto delle disponibilità liquide	(1.978)	3.789
Disponibilità liquide all'inizio dell'anno	89.919	86.130
Disponibilità liquide a fine anno	87.941	89.919

Le note costituiscono parte integrante del bilancio.

Consolidated statement of changes in equity

(in thousands of euros)

	Share capital	Share premium	Reserve for shareholders' capital contribution	Other reserves	Retained earnings	Gain (Loss) for the year	Total Equity
Balance as of 11.30.2023	344,311	1,235,670	5,977,081	110,175	(2,713,925)	398,979	5,352,290
Capital increase							
Share-based compensation payments			10,128	(5,960)			4,167
Allocation of previous year's results					398,979	(398,979)	-
Distribution to shareholders			(1,273,950)				(1,273,950)
Profit/Loss for the year						934,340	934,340
Other variation				(94)			(94)
Other comprehensive profit/loss for the year				5,343			5,343
Balance as of 11.30.2024	344,311	1,235,670	4,713,259	109,464	(2,314,946)	934,340	5,022,097
Capital increase							
Share-based compensation payments			6,129	288			6,418
Allocation of previous year's results					934,340	(934,340)	-
Distribution to shareholders			(550,897)				(550,897)
Profit/Loss for the year						1,046,240	1,046,240
Other variation			68				68
Other comprehensive profit/loss for the year				(1,097)			(1,097)
Balance as of 11.30.2025	344,311	1,235,670	4,168,559	108,655	(1,380,606)	1,046,240	5,522,828

The accompanying notes are an integral part of the Financial Statements.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(in migliaia di euro)

	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva versamento in conto capitale	Altre riserve	Utili e perdite portati a nuovo	Utile (Perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto totale
Saldo al 30.11.2023	344.311	1.235.670	5.977.081	110.175	(2.713.925)	398.979	5.352.290
Aumento di capitale							
Pagamenti basati su azioni			10.128	(5.960)			4.167
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente					398.979	(398.979)	-
Distribuzione ai soci			(1.273.950)				(1.273.950)
Utile/Perdita d'esercizio						934.340	934.340
Altre variazioni				(94)			(94)
Utile/perdita complessivo dell'esercizio				5.343			5.343
Saldo al 30.11.2024	344.311	1.235.670	4.713.259	109.464	(2.314.946)	934.340	5.022.097
Aumento di capitale							
Pagamenti basati su azioni			6.129	288			6.418
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente					934.340	(934.340)	-
Distribuzione ai soci			(550.897)				(550.897)
Utile/Perdita d'esercizio						1.046.240	1.046.240
Altre variazioni			68				68
Utile/perdita complessivo dell'esercizio				(1.097)			(1.097)
Saldo al 30.11.2025	344.311	1.235.670	4.168.559	108.655	(1.380.606)	1.046.240	5.522.828

Le note costituiscono parte integrante del bilancio.

Explanatory notes

1 Corporate information

The Consolidated Financial Statements of Costa Crociere S.p.A. and its subsidiaries (collectively, "the Group" or "Costa Group") for the year ended November 30, 2025 have been prepared in accordance with legal requirements and International Financial Reporting Standards (IFRS). The parent company is controlled by Carnival plc, which in turn belongs to the Carnival Corporation & plc Group.

Costa Group operations consist of cruise ship activity and related leisure services. On November 30, 2025, 19 ships were in the Group's fleet, eight of which were under the Costa brand and the other 11 under the AIDA brand.

2 Accounting policies

2.1 Basis of preparation

The Consolidated Financial Statements of the Group have been prepared in accordance with the accounting principles issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the European Union ("IFRS Accounting Standards"). IFRS Accounting Standards refer to all the International Financial Reporting Standards, the International Accounting Standards ("IAS®"), all the interpretations of the IFRS Interpretation Committee, formerly known as the International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC®"), as well as those of the Standing Interpretations Committee ("SIC®"), applicable through November 30, 2025. The IFRS Accounting Standards have been applied by the Group starting from the financial year ended November 30, 2024, with an initial application date of December 1, 2022.

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

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

The Consolidated Financial Statements provide comparative information for the last two financial years.

2.2 Adoption of new or revised standards and interpretations

During the current year Costa Group adopted all the new and revised IFRS Accounting Standards (IFRS) that are relevant to its operations and are effective for accounting periods beginning on or after January 1, 2024. This adoption did not have a material effect on the accounting policies of Costa Group.

2.2.1 *Amendments to Standards that are effective for annual periods beginning on or after January 1, 2024*

In the current year, the Group has applied a number of amendments to IFRS Accounting Standards (the "IFRS", the "Standards") issued by the International Accounting Standards Board (the "IASB") that are mandatorily effective for an accounting period that begins on or after January 1, 2024. All new amendments have been endorsed by the European Union, and their application had no material effect on the Consolidated Financial Statements.

- Amendments to IAS 1 Classification of Liabilities as Current or Non-Current
- Amendments to IFRS 16 Leases: Amendments to clarify how a seller-lessee subsequently measures sale and leaseback transactions
- Amendments to IAS 7 Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures - Supplier Finance Arrangements

Nota integrativa

1 Informazioni societarie

Il bilancio consolidato al 30 novembre 2025 di Costa Crociere S.p.A. e delle società partecipate (collettivamente denominate il "Gruppo" o il "Gruppo Costa") è stato redatto in conformità alle norme di legge e in base ai Principi Contabili Internazionali - IFRS.

La Società capogruppo è controllata da Carnival plc, società appartenente al gruppo Carnival Corporation & plc.

L'attività del Gruppo consiste nell'esercizio di navi da crociera e dei relativi servizi turistico-alberghieri a bordo. Al 30 novembre 2025 la flotta consisteva di 19 navi, di cui 8 operanti con il marchio Costa e le altre 11 con il marchio AIDA.

2 Principi contabili

2.1 Principi di redazione

Il bilancio consolidato del Gruppo è stato redatto in conformità ai principi contabili emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed omologati dall'Unione Europea ("IFRS Accounting Standards"). Con IFRS Accounting Standards si intendono tutti gli International Financial Reporting Standards, gli International Accounting Standards ("IAS ®"), tutte le interpretazioni dell'IFRS Interpretation Committee, precedentemente denominato International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC ®"), e dello Standing Interpretations Committee ("SIC ®"), applicabili al 30 novembre 2025.

Gli IFRS Accounting Standards sono stati applicati dal Gruppo a partire dall'esercizio chiuso al 30 novembre 2024 con decorrenza dal 1° dicembre 2022.

Il bilancio consolidato è stato redatto in base al costo storico, ad eccezione dei debiti, delle attività finanziarie e dei fondi rischi che sono stati valutati al *fair value* (valore equo). Il bilancio consolidato è presentato in euro e tutti gli importi sono arrotondati al migliaio più vicino (€0.000), ove non diversamente specificato.

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

Il bilancio consolidato riporta i dati degli ultimi due esercizi.

2.2 Adozione dei principi contabili nuovi o aggiornati e interpretazioni relative

Nel corso dell'esercizio corrente, il Gruppo Costa ha adottato tutti i nuovi e aggiornati principi contabili internazionali IFRS inerenti alle proprie attività e applicabili agli esercizi che hanno inizio il o successivamente al 1° gennaio 2024. Tale adozione non ha avuto effetti significativi sui principi contabili del Gruppo Costa.

2.2.1 *Modifiche ai principi contabili che sono applicabili agli esercizi che hanno inizio il o successivamente al 1° gennaio 2024*

Nel corso dell'esercizio corrente, il Gruppo ha applicato una serie di modifiche ai principi contabili internazionali IFRS emanate dall'International Accounting Standards Board (IASB) che sono obbligatoriamente applicabili per gli esercizi che hanno inizio il o successivamente al 1° gennaio 2024. Tutte le nuove modifiche sono state omologate dall'Unione Europea e la loro applicazione non ha avuto effetti rilevanti sul bilancio consolidato.

- Modifiche allo IAS 1 Classificazione delle passività fra correnti e non correnti
- Modifiche all'IFRS 16 Leasing: Modifiche atte a chiarire le modalità di rilevazione delle transazioni di vendita e *leaseback* (retro-locazione) per il venditore-locatario
- Modifiche allo IAS 7 Rendiconto finanziario e all'IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative - requisiti di presentazione di passività e relativi flussi finanziari derivanti da accordi di finanziamento della catena di approvvigionamento ("Supplier Finance Arrangements")

2.2.2. *New accounting pronouncements which are not effective for the current year*

At the date of approval of these Financial Statements, new Standards and amendments to Standards were issued by the International Accounting Standards Board which were not effective for the year ended November 30, 2025.

Some of them were adopted by the European Union while others were still to be endorsed. The Board of Directors is examining the effect of the adoption of these accounting standards on the Consolidated Financial Statements.

New standards and amendments endorsed by the European Union

- Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability (Effective for annual reporting period beginning on or after January 1, 2025)
- Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 Classification and Measurement of Financial Instruments (Effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2025)

New standards and amendments not yet endorsed by the European Union

- Annual Improvements - Volume 11 (Effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2026)
- IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements (Effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2027)
- IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures (Effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2027).

2.3 **Basis of consolidation**

The Consolidated Financial Statements at November 30, 2025 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, using the integrated method for the consolidation procedure.

	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 Cruises Shipping Services (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai - China	100.00
Carnival Maritime GmbH	Hamburg - Germany	100.00
Costa Cruises Travel Agency (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai - China	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. - in liquidation	Genova - Italia	99.98
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.	Miami - U.S.A.	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
CSMART Real Estate B.V.	Almere - Netherlands	100.00

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

2.2.2. **Nuovi principi contabili e modifiche non in vigore per l'esercizio corrente**

Alla data di approvazione del presente bilancio, l'International Accounting Standards Board ha emanato una serie di nuovi principi contabili e modifiche che non erano in vigore per l'esercizio chiuso al 30 novembre 2025.

Alcuni dei nuovi principi contabili sono stati omologati dall'Unione Europea, mentre altri non lo sono ancora. Il Consiglio di Amministrazione sta esaminando gli effetti dell'adozione sul bilancio consolidato.

Nuovi principi contabili e modifiche omologati dall'Unione Europea

- Modifiche allo IAS 21 Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere: Mancata convertibilità valutaria (in vigore per esercizi che hanno inizio il o successivamente al 1° gennaio 2025)
- Modifiche all'IFRS 9 e all'IFRS 7 Classificazione e valutazione degli strumenti finanziari (in vigore per esercizi che hanno inizio il o successivamente al 1° gennaio 2025)

Nuovi principi contabili e modifiche non ancora omologati dall'Unione Europea

- Ciclo annuale di miglioramenti ai principi contabili - Volume 11 (in vigore per esercizi che hanno inizio il o successivamente al 1° gennaio 2026)
- IFRS 18 Presentazione e informativa di bilancio (in vigore per esercizi che hanno inizio il o successivamente al 1° gennaio 2027)
- IFRS 19 Controllate senza responsabilità pubblica: obblighi informativi (in vigore per esercizi che hanno inizio il o successivamente al 1° gennaio 2027).

2.3 **Base per il consolidamento**

Il bilancio consolidato al 30 novembre 2025 comprende i bilanci di Costa Crociere S.p.A., società capogruppo, e delle seguenti società controllate direttamente o indirettamente, consolidate secondo il metodo integrale.

	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 Cruises Shipping Services (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai - Cina	100,00
Carnival Maritime GmbH	Hamburg - Germany	100,00
Costa Cruises Travel Agency (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai - China	100,00
World Leading Cruise Management (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai - China	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. - in liquidazione	Genova - Italia	99,98
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.	Miami - U.S.A.	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
CSMART Real Estate B.V.	Almere - Netherlands	100,00

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

3 Accounting estimates and judgments

The preparation of the Consolidated Financial Statements requires management to make judgments and estimates that affect the reported and disclosed amounts in the Financial Statements. These judgments and estimates are based on management's best knowledge of the relevant facts and circumstances, having regard to previous experience, but actual results may differ materially from the amounts included in the Financial Statements.

Key judgments and estimates are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognized in the period in which the estimate is revised if the revision affects only that period or in the period of the revision and future periods if the revision affects both current and future periods.

3.1 Climate-related matters

Management has considered the expected impacts of climate change and the steps necessary to achieve Carnival Corporation & plc's 2030 Climate Action Goals. Management has considered the expected impacts of climate change on a number of estimates, including those related to future liquidity, to the useful and residual value of ships, and to the ongoing investment in energy efficiency projects for the existing fleet.

Carnival Corporation & plc completed scenario analysis to understand the relative materiality and possible range of impacts to the business from the selected climate-related risks and opportunities under different potential futures. This includes the transition risks, with the definition of the five 2030 Climate Action Goals which address these risks and opportunities, and the physical risk relating to extreme weather events for which Carnival Corporation & plc continues to monitor developments and will define the appropriate metrics and targets should the risk profile change or increase in significance.

3.2 Significant judgments and estimates

Significant accounting estimates are those with a significant risk of resulting in a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next year. In 2025, there were no significant accounting estimates or critical accounting judgments as defined under IAS 1. Other areas of estimation uncertainty include the determination of ships' useful life and residual values as recognition and measurement are based on assumptions subject to longer term uncertainties. Refer to Note 11 - "Property and Equipment".

4 Accounting policies

4.1 Cash

Cash in the statement of balance sheets comprises cash at banks and on hand and on board the Group's ships valued according to its nominal value.

4.2 Trade and Other Receivables

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

4.3 Inventories

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

3 Stime e giudizi contabili

Nel redigere il bilancio consolidato, il Management è tenuto a formulare giudizi e stime che incidono sui dati ivi riportati. Tali giudizi e stime si basano sulla migliore conoscenza, da parte del Management, dei fatti e delle circostanze rilevanti, tenendo conto dell'esperienza pregressa; tuttavia, i risultati effettivi possono differire in modo significativo dagli importi inclusi nel bilancio.

I principali giudizi e stime sono riesaminati su base continuativa. La revisione viene rilevata nell'esercizio in cui la stima è rivista, a meno che la revisione non incida anche sugli esercizi successivi; in tal caso viene rilevata sia nell'esercizio corrente sia in quelli successivi.

3.1 Fattori associati al clima

Il Management ha preso in considerazione gli impatti derivanti dal cambiamento climatico e le misure necessarie per raggiungere i *Climate Action Goals 2030* di Carnival Corporation & plc. Si è tenuto conto degli impatti attesi del cambiamento climatico in relazione a una serie di stime, incluse quelle relative alla liquidità futura, alla vita utile e al valore residuo delle navi, nonché ai continui investimenti in progetti di efficienza energetica per le navi attualmente in servizio. Carnival Corporation & plc ha completato un'analisi di scenario per comprendere la relativa materialità e i possibili impatti sul business derivanti dai rischi e dalle opportunità legati al clima scelti in funzione di diversi scenari futuri. L'analisi include i rischi di transizione, con la definizione dei cinque *Climate Action Goals 2030* che affrontano tali rischi e opportunità, nonché il rischio fisico relativo agli eventi meteorologici estremi, per il quale Carnival Corporation & plc continua a monitorare l'evoluzione e definirà metriche e obiettivi appropriati qualora il profilo di rischio dovesse cambiare o aumentare in termini di rilevanza.

3.2 Giudizi e stime significativi

Le stime contabili significative sono quelle che presentano un rischio significativo di rettifica rilevante dei valori contabili delle attività e delle passività entro l'esercizio successivo. Nel 2025 non ci sono stati stime contabili significative né giudizi contabili critici, come definiti dallo IAS 1. Altre aree di incertezza includono la stima della vita utile e del valore residuo delle navi, poiché la rilevazione e la valutazione si basano su ipotesi soggette a incertezze di lungo periodo. Si rimanda alla Nota 11 – "Immobilizzazioni".

4 Principi contabili

4.1 Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide esposte nel prospetto dello stato patrimoniale sono rappresentate da depositi bancari, denaro e valori in cassa e a bordo delle navi valutati al loro valore nominale.

4.2 Crediti commerciali e altri crediti

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

4.3 Rimanenze

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

4.4

Property and equipment

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

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

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

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

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

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

As of November 30, 2025, the ships' residual lives are estimated at 30 years and residual values at 15% of the original ship cost. The ships' useful life and residual value estimates take into consideration the estimated weighted-average useful lives of their major component systems, such as hull, superstructure, main electric, engines and cabins. Other factors taken into consideration are the impact of technological changes, historical useful lives of similarly-built ships, long-term cruise and vacation market conditions and regulatory changes, including those related to the impact of greenhouse gases and other emissions on the environment. The residual value of the ships is determined on the basis of long-term estimates of their resale value at the end of their useful lives to the Group but before the end of their physical and economic lives to others, historical resale values of the Group's and other cruise ships as well as expectations of the long-term viability of the secondary cruise ship market. The estimated useful lives and residual values are reviewed for reasonableness at the period end or whenever events or circumstances significantly change.

4.4 Immobilizzazioni

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

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

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

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

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

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

Al 30 novembre 2025, si è stimato che le navi abbiano una vita utile di 30 anni con valore residuo del 15% del costo originario. La stima della vita utile e del valore residuo tiene conto della vita utile media ponderata dei principali componenti della nave, come ad esempio lo scafo, le sovrastrutture, l'impianto elettrico, l'apparato motore e le cabine. Si tiene conto pure dell'impatto delle nuove tecnologie, della vita utile storica di navi simili, delle condizioni del mercato crocieristico e delle vacanze tout court a lungo termine, dei cambiamenti normativi, compresi quelli legati all'impatto ambientale di gas serra e di altre emissioni. Si calcola il valore residuo delle navi in base sia alla stima a lungo termine del valore di realizzo alla fine della loro vita utile per il Gruppo ma prima della fine della loro vita materiale ed economica per terzi, sia al valore di realizzo storico di altre navi del Gruppo e non, nonché alle previsioni riguardo alla sostenibilità a lungo termine del mercato secondario delle navi da crociera. Si esamina la ragionevolezza della stima della vita utile e del valore residuo a fine esercizio e ogni volta che i fatti e le circostanze indichino variazioni significative.

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

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

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

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

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

4.5 Leases

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

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

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

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

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

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

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

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

4.5

Leasing

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

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

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

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

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

4.6 Contingencies

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

4.7 Equity investments

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

4.8 Debt and Debt Issuance Costs

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

4.9 Emission Allowances

The Group became subject to the EU Emissions Trading System ("ETS") on January 1, 2024, which includes a three-year phase-in period for the shipping industry. During this transitional period, the Group is required to procure emission allowances covering 40% of the 2024 emissions inside EU waters to surrender in 2025, 70% of 2025 emissions to be surrendered in 2026 and 100% of annual emissions thereafter, to be surrendered in the following year. The ETS regulates emissions through a "cap and trade" principle, where a cap is set on the total

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

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

4.6 **Passività e attività potenziali**

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

4.7 **Partecipazioni**

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

4.8 **Indebitamento e oneri capitalizzati sui finanziamenti**

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

4.9 **Quote di emissione**

Il Gruppo è soggetto al sistema ETS (Emissions Trading System) e alla relativa norma europea dal 1° gennaio 2024; è previsto un periodo di "phase-in" per il settore del trasporto marittimo con la graduale estensione del sistema nell'arco di tre anni. Durante questo periodo transitorio, il Gruppo è tenuto ad acquistare "quote" di emissione a copertura del 40% delle emissioni del 2024 nelle acque territoriali europee, da cedere nel 2025, del 70% delle emissioni del 2025, da cedere nel 2026, e del 100% successivamente, da cedere nell'anno successivo a quello di acquisto. Il meccanismo dell'ETS è di tipo cap&trade, ovvero fissa un tetto massimo complessivo

amount of certain emissions that can be emitted and requires shipping companies to procure emission allowances for certain emissions inside EU waters (as defined in the ETS). Emission allowances are recognized at cost as non-current assets and included in emissions allowances in the balance sheets. Emission obligations are recognized as the emissions are generated and are included in accrued liabilities. The funded portion of the emission obligations is measured at the carrying value of the emission allowances and the unfunded portion of emission obligations is measured at the fair value of emission allowances necessary to settle. The Group records expense for emissions in EU waters in fuel expense in the period incurred. Emission allowances and obligations are derecognized when surrendered based on the first-in, first-out method, and are non-cash activities.

4.10 **Fair Value Measurements**

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

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

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

4.11 **Foreign Currency Translation**

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

The Group translates the assets and liabilities of its foreign entities that have functional currencies other than the euro at exchange rates in effect at the balance sheet date. Revenues and expenses of these foreign entities are translated at the average rate for the period. Equity is translated at historical rates and the resulting foreign currency translation adjustments are included in the translation reserve, which is a separate component of other reserves within shareholders' equity.

4.12 **Revenue and Expense Recognition**

Guest cruise deposits and advance onboard purchases are initially included in customer deposits when received. Customer deposits are subsequently recognized as cruise revenues, together with revenues from onboard and other activities, and all associated direct costs and expenses of a voyage are recognized as cruise costs and expenses, upon completion of voyages with durations of ten nights or less and on a pro rata basis for voyages in excess of ten nights.

alle emissioni consentite sul territorio europeo nei settori interessati (cap) cui corrisponde un equivalente numero di "quote" che possono essere acquistate/vendute su un apposito mercato (trade). Le quote di emissione sono rilevate al costo fra le attività non correnti e sono incluse nel prospetto dello stato patrimoniale. I debiti per emissioni sono registrati quando vengono prodotte le emissioni e sono inclusi nei debiti a breve termine. I debiti per emissioni coperti dalle quote di emissione sono rilevati al valore contabile delle quote mentre i debiti non coperti da quote sono rilevati al *fair value* delle quote necessarie per coprire il deficit. I costi relativi alle emissioni nelle acque territoriali europee sono registrati fra i costi del carburante nell'esercizio in cui sono sostenuti. Le quote di emissione e i debiti per emissioni vengono compensati contabilmente al momento della loro cessione in base al metodo FIFO e si tratta di transazione non monetaria.

4.10 **Valutazione del *fair value***

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

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

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

4.11 **Conversione in euro dei bilanci espressi in valuta estera**

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

Il Gruppo converte le attività e le passività delle proprie entità estere che hanno una valuta funzionale diversa dall'euro ai tassi di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. Per convertire in euro gli elementi di ricavi e costi delle entità estere si utilizza il cambio medio di periodo. Per convertire in euro il patrimonio netto si utilizza il cambio storico e le differenze di cambio derivanti dalla conversione sono incluse nella riserva di conversione, ossia una componente distinta di altre riserve all'interno del patrimonio netto.

4.12 **Rilevazione di ricavi e di costi**

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

The impact of recognizing these shorter duration cruise revenues and costs and expenses on a completed voyage basis versus on a pro rata basis is not material.

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

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

4.13 **Customer deposits**

The Group's payment terms generally require an initial deposit to confirm a reservation, with the balance due prior to the voyage. The Group also offers its guests the advance purchase of onboard services. Cash received from guests in advance of the cruise is recorded in customer deposits and in other long-term liabilities in the Consolidated Financial Statements. These amounts include refundable deposits.

4.14 **Contract Costs**

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

4.15 **Selling and Administrative Expenses**

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

4.16 **Share-Based Compensation**

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

4.17 **Post-employment benefits**

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

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

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

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

4.13 **Acconti da clienti**

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

4.14 **Costi contrattuali**

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

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

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

4.16 **Remunerazione basata su azioni**

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

4.17 **Benefici successivi al rapporto di lavoro**

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

Revaluations, which include actuarial gains and losses, changes in the effect of the asset ceiling, excluding amounts included in net interest on the net defined benefit liability, and the return on plan assets (excluding amounts included in net interest on the net defined benefit liability), are recognized immediately in the balance sheets by debiting or crediting retained earnings through other comprehensive income in the period in which they arise.

Revaluations are not reclassified to the statement of income in subsequent periods.

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

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

4.18

Income Taxes

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

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

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

The tonnage tax regime implies payment of corporate taxes on shipping activities calculated by reference to the net tonnage of qualifying ships.

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

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

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

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

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

4.18

Imposte sul reddito

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

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

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

Il regime agevolativo di Tonnage Tax comporta il calcolo dell'IRES per le imprese marittime in base alla stazza netta delle navi.

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

5 Revenues

The Group's revenues from Passenger tickets, onboard and related activities as of November 30, 2025, amount to 4,868 million euros compared to 4,644 million euros in the previous fiscal year. Below is a detailed breakdown:

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Passenger ticket	3,715,843	3,536,827
Onboard and related	1,152,423	1,107,508
Total	4,868,265	4,644,335

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

6 Foreign currency transactions

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

The variation for the year reflects movements in the exchange rates of the currencies in which the Group operates; see the table under 19.2 – Exchange Rate Risk.

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Realized foreign currency exchange gains (losses), net	4,068	(25,460)
Unrealized foreign currency exchange gains (losses), net	488	5,854
Total	4,556	(19,606)

7 Taxation

The Group's taxes as of November 30, 2025, amount to revenue of 14 million euros, compared to costs of 1 million euros in the previous fiscal year. Below is a detailed breakdown:

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Current taxes	(11,347)	(3,909)
Deferred taxes	25,321	2,922
Total	13,974	(987)

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Income before income taxes	1,032,266	935,327
Notional tax expense at Italian standard tax rate	(288,002)	(260,956)
Effect of Italian tonnage tax	281,261	258,878
Impact of different tax rates in subsidiaries' tax jurisdictions	1,947	677
Movement in deferred tax	25,321	2,922
Other	(6,553)	(2,507)
Total	13,974	(987)

The Organization for Economic Co-operation and Development ("OECD") issued Model Rules for implementation of a 15% minimum tax for multinational enterprises. Subject to certain requirements, the OECD Model Rules provide an exclusion for international shipping income. Costa Crociere S.p.A. and its subsidiaries became subject to these rules beginning in fiscal 2025 and are eligible for the international shipping income exclusion. As a result, the application of these rules did not have a material impact on the Consolidated Financial Statements.

5 Ricavi

I ricavi del Gruppo da crociere, gestioni di bordo e altri al 30 novembre 2025 sono pari a 4.868 milioni di euro, rispetto a 4.644 milioni di euro nel precedente esercizio. Il dettaglio dei ricavi è il seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Ricavi crociere	3.715.843	3.536.827
Ricavi gestioni di bordo e altri	1.152.423	1.107.508
Totale	4.868.265	4.644.335

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

6 Operazioni in valuta estera

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

La variazione rispetto all'esercizio precedente segue l'andamento dei tassi di cambio delle valute in cui il Gruppo opera; si rimanda alla tabella 19.2 – Rischio Valuta.

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Utili (perdite) su cambi realizzati, netti	4.068	(25.460)
Utili (perdite) su cambi non realizzati, netti	488	5.854
Totale	4.556	(19.606)

7 Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito del Gruppo al 30 novembre 2025 rappresentano un ricavo pari a 14 milioni di euro, rispetto a 1 milione di costi nel precedente esercizio. Il dettaglio delle imposte sul reddito è il seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Imposte correnti	(11.347)	(3.909)
Imposte differite	25.321	2.922
Totale	13.974	(987)

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Risultato prima delle imposte sul reddito	1.032.266	935.327
Oneri fiscali figurativi ad aliquota ordinaria italiana	(288.002)	(260.956)
Effetto della Tonnage Tax italiana	281.261	258.878
Impatto delle aliquote fiscali nelle diverse giurisdizioni delle società controllate	1.947	677
Variazione delle imposte differite	25.321	2.922
Altro	(6.553)	(2.507)
Totale	13.974	(987)

L'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OECD) ha emanato regole attuative che prevedono una tassazione minima del 15% sul reddito delle multinazionali. Tuttavia, è prevista un'esenzione per il reddito derivante dal trasporto marittimo internazionale purché siano rispettati determinati requisiti. Costa Crociere S.p.A. e le società partecipate sono diventate soggette a tali regole a partire dall'esercizio 2025, ma hanno potuto usufruire della predetta esenzione e, di conseguenza, l'introduzione delle nuove regole non ha avuto un impatto significativo sul bilancio consolidato.

Income tax provisions for uncertain tax positions are recognized based solely on their technical merits and the most likely outcome to be sustained upon examination by the relevant tax authority. Based on all known facts and circumstances and current tax law, the Group has accrued appropriate amounts for its uncertain income tax position liabilities and related accrued interest within its consolidated balance sheets, with the majority relating to the allocation of profits between tonnage tax and non-tonnage tax. All interest expenses related to income tax liabilities are included in income tax expense.

8 Cash

The item Bank deposits includes cash balances held with financial institutions. The item Cash consists of cash on hand and on ships, including foreign exchange cash.

The Group's Cash as of November 30, 2025 amounts to 88 million euros, compared to 90 million euros in the previous fiscal year. Below is a detailed breakdown:

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Bank deposits	72,165	71,534
Cash	15,775	18,385
Total	87,941	89,919

9 Trade and other receivables

The Group's Trade and other receivables, net of allowance for expected credit, amount to 179 million euros for the 2025 fiscal year, while for the 2024 fiscal year they amounted to 188 million euros. Below is a detailed breakdown:

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Trade receivables	114,877	128,872
Tax receivables	47,624	41,863
Other receivables	5,274	7,679
Intercompany receivables	11,709	9,161
Total	179,484	187,576

The item "Trade receivables" includes 9 million euros at November 30, 2025 (the same amount as at November 30, 2024) related to revenues from onboard activities for cruises with durations in excess of ten nights at the end of the fiscal year.

The item "Tax receivables" includes advances on income taxes of 7.5 million euros at November 30, 2025 and 5.2 million euros at November 30, 2024.

For details of Receivables from Group companies, see the table of Related Party Economic and Financial Transactions.

It is pointed out that the bad debts reserve changed during the fiscal year as a result of provisions of 923 thousand euros and utilizations of 2.954 million euros.

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Current	100,944	105,832
1 to 30 days	2,328	12,651
31 days and thereafter	17,540	18,354
	120,813	136,837
Allowance for expected credit losses	(5,936)	(7,966)
Total	114,877	128,872

Si rilevano accantonamenti per imposte relativi a posizioni fiscali incerte basandosi esclusivamente sul loro merito tecnico e sull'esito più probabile in sede di verifica da parte dell'autorità fiscale competente. Sulla base di tutti i fatti e delle circostanze conosciute e della normativa fiscale vigente, il Gruppo ha contabilizzato nello stato patrimoniale consolidato importi adeguati per le passività relative a posizioni fiscali incerte e per i relativi interessi maturati, con la maggior parte degli importi riferibile all'allocatione degli utili tra la Tonnage Tax e attività non soggette alla stessa. Tutti gli interessi passivi derivanti da passività fiscali sono inclusi nelle imposte sul reddito.

8 Disponibilità Liquide

La voce Disponibilità liquide comprende i depositi bancari detenuti presso istituti finanziari.

La voce Denaro in cassa comprende le casse a bordo delle navi inclusa la cassa cambio.

Le disponibilità liquide del Gruppo al 30 novembre 2025 sono pari a 88 milioni di euro, rispetto a 90 milioni di euro nel precedente esercizio. Il dettaglio delle disponibilità liquide è il seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Disponibilità liquide	72.165	71.534
Denaro in cassa	15.775	18.385
Totale	87.941	89.919

9 Crediti Commerciali e altri crediti

I Crediti commerciali e altri crediti del Gruppo, al netto degli accantonamenti per le perdite attese su crediti, nell'esercizio 2025 sono pari a 179 milioni di euro, rispetto a 188 milioni di euro nell'esercizio 2024. Il dettaglio dei crediti commerciali e altri crediti è il seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Crediti commerciali	114.877	128.872
Crediti tributari	47.624	41.863
Altri Crediti	5.274	7.679
Crediti verso società del Gruppo	11.709	9.161
Totale	179.484	187.576

La voce Crediti commerciali include 9 milioni di euro al 30 novembre 2025 (9 milioni di euro al 30 novembre 2024) relativi a ricavi da gestioni di bordo per le crociere di durata superiore a dieci notti alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce Crediti tributari include acconti per imposte dirette pari a 7,5 milioni di euro al 30 novembre 2025 e 5,2 milioni di euro al 30 novembre 2024.

Per il dettaglio dei Crediti verso società del Gruppo si rimanda alla tabella di dettaglio dei Rapporti di natura economica e patrimoniale con parti correlate.

Si segnala che il fondo svalutazione crediti è variato nel corso dell'esercizio a seguito di accantonamenti per 923 migliaia di euro ed utilizzi per 2,954 milioni di euro.

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Corrente	100.944	105.832
Da 1 a 30 giorni	2.328	12.651
31 giorni e oltre	17.540	18.354
	120.813	136.837
Accantonamento per perdite su crediti previste	(5.936)	(7.966)
Totale	114.877	128.872

10 Inventories

As of November 30, 2025, the Group's Inventories amount to 136 million euros, compared to 128 million euros in the 2024 fiscal year. Below is a detailed breakdown:

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Food&beverages and hotel supplies	44,513	40,035
Fuel	21,295	25,702
Retail merchandise	37,918	30,464
Other categories	42,495	41,486
Total	146,221	137,688
Inventory obsolescence provision	(10,567)	(9,579)
	135,654	128,109

11 Property and equipment

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

(in thousands of euros)

	Ships and ship improvements	Other property and equipment	Total
HISTORICAL COST			
At November 30, 2023	11,698,117	392,460	12,090,576
Additions	139,275	41,353	180,628
Disposals	(793,098)	(28,977)	(822,075)
At November 30, 2024	11,044,293	404,835	11,449,128
Additions	265,046	34,398	299,444
Disposals	(610,359)	(28,965)	(639,325)
Reclassifications	-	(6,006)	(6,006)
At November 30, 2025	10,698,979	404,262	11,103,241
ACCUMULATED DEPRECIATION			
At November 30, 2023	(3,951,230)	(285,527)	(4,236,756)
Depreciation	(298,037)	(25,789)	(323,826)
Disposals	140,041	28,782	168,823
Impairment reversals	49,661	-	49,661
At November 30, 2024	(4,059,565)	(282,534)	(4,342,099)
Depreciation	(314,042)	(25,798)	(339,840)
Disposals	518,009	28,389	546,399
Reclassifications	-	14	14
At November 30, 2025	(3,855,597)	(279,929)	(4,135,526)
NET BOOK VALUE			
At November 30, 2023	7,746,887	106,933	7,853,820
At November 30, 2024	6,984,728	122,301	7,107,029
At November 30, 2025	6,843,382	124,333	6,967,715

11.1 Ship sale

On May 5, 2025 Costa Fortuna was sold to a third party for 90 million dollars (79.7 million euros) but will continue to be operated by the Group through September 2026 under a bareboat charter agreement.

10 Rimanenze

Al 30 novembre 2025 le Rimanenze del Gruppo sono pari a 136 milioni di euro, rispetto a 128 milioni di euro nell'esercizio 2024. Il dettaglio delle rimanenze è il seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Alimenti, bevande e dotazioni alberghiere	44.513	40.035
Carburante	21.295	25.702
Prodotti per vendite al dettaglio	37.918	30.464
Altre categorie	42.495	41.486
Totale	146.221	137.688
Fondo svalutazione magazzino	(10.567)	(9.579)
	135.654	128.109

11 Immobilizzazioni

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

(in migliaia di euro)

	Navi e migliorie navali	Altre immobilizzazioni	Totale
COSTO STORICO			
Al 30 novembre 2023	11.698.117	392.460	12.090.576
Incrementi	139.275	41.353	180.628
Cessioni	(793.098)	(28.977)	(822.075)
Al 30 novembre 2024	11.044.293	404.835	11.449.128
Incrementi	265.046	34.398	299.444
Cessioni	(610.359)	(28.965)	(639.325)
Riclassifiche	-	(6.006)	(6.006)
Al 30 novembre 2025	10.698.979,16	404.262	11.103.241
FONDO AMMORTAMENTO			
Al 30 novembre 2023	(3.951.230)	(285.527)	(4.236.756)
Ammortamento	(298.037)	(25.789)	(323.826)
Cessioni	140.041	28.782	168.823
Ripristino di valore	49.661	-	49.661
Al 30 novembre 2024	(4.059.565)	(282.534)	(4.342.099)
Ammortamento	(314.042)	(25.798)	(339.840)
Cessioni	518.009	28.389	546.399
Riclassifiche	-	14	14
Al 30 novembre 2025	(3.855.597)	(279.929)	(4.135.526)
VALORE NETTO CONTABILE			
Al 30 novembre 2023	7.746.887	106.933	7.853.820
Al 30 novembre 2024	6.984.728	122.301	7.107.029
Al 30 novembre 2025	6.843.382	124.333	6.967.715

11.1 Vendita navi

Il 5 maggio 2025 Costa Fortuna è stata venduta a terze parti per 90 milioni di dollari (79,7 milioni di euro), ma continuerà a essere operata dal Gruppo fino a settembre 2026 in virtù di un contratto di noleggio a scafo nudo.

11.2 Ship accounting

As of November 30, 2025, the ships' residual lives are estimated at 30 years and residual values at 15% of the original ship cost. The ships' useful life and residual value estimates take into consideration the estimated weighted-average useful lives of their major component systems, such as hull, superstructure, main electric, engines and cabins. Other factors taken into consideration are the impact of technological changes, historical useful lives of similarly-built ships, long-term cruise and vacation market conditions and regulatory changes, including those related to the impact of greenhouse gases and other emissions on the environment. The residual value of the ships is determined on the basis of long-term estimates of their resale value at the end of their useful lives to the Group but before the end of their physical and economic lives to others, historical resale values of the Group's and other cruise ships as well as expectations of the long-term viability of the secondary cruise ship market. Other areas of estimation uncertainty include the determination of ships' useful life and residual values as recognition and measurement are based on assumptions subject to longer term uncertainties. The Group reviews estimated useful lives and residual values of the ships for reasonableness at the period end or whenever events or circumstances indicate a revision is warranted.

In December 2025, the Group completed such review considering the period over which the ships are expected to operate and its long-term plans. As a result, it was determined that the ships' depreciable lives would be extended to 35 years. In connection with the increase in estimated useful life, the residual value of each ship is reduced depending on its class and tonnage. This revision did not have a material impact on the Financial Statements and has been applied prospectively beginning December 1, 2025.

The IMO's 2023 Strategy on Reduction of GHG Emissions from Ships ("IMO Strategy") strives to peak GHG emissions from international shipping as soon as possible and to reach net zero GHG emissions on a well-to-wake basis by or around 2050. The IMO Strategy includes checkpoints in 2030 and 2040 that seek reductions in the absolute GHG emissions from international shipping by at least 20% and 70%, respectively, compared to 2008. It also includes a target of a 40% reduction in CO₂ emissions intensity by 2030 compared to 2008. The Carnival Group is pursuing the aspiration of net zero emissions from ship operations by 2050 in line with the IMO's 2023 Strategy on Reduction of GHG Emissions from Ships. Given the estimated useful life for the ships, the most recently delivered vessels' lives will extend beyond this 2050 date.

To provide a path to net zero emissions, alternative low GHG emission fuels will be necessary for the maritime industry; however, there are significant supply challenges that must be resolved before viability is reached. The Carnival Group is closely monitoring technology developments which may support its sustainability goals. The fleet's engines are capable of using certain alternative fuels and tests have been completed on the use of marine biofuel blends on certain ships in the fleet. In addition, and in support of the 2030 Climate Action Goals, the Carnival Group invests in technologies, including the use of LNG powered cruise ships, the installation of Advanced Air Quality Systems on board the ships to aid in the reduction of sulfur emissions, the use of shore power, enabling ships to use shoreside electric power where available while in port and various other efficiency related upgrades intended to reduce emissions. It is uncertain how proposed and possible future regulatory changes, as well as 2050 net zero emissions aspiration, may impact the ships' useful lives and residual values and the impact is dependent on future regulatory actions and technological advances.

11.3 Valuation of ships

The Group reviews the ships for impairment whenever events or circumstances indicate that the carrying value of a ship may not be recoverable. In 2025, there were no impairment charges or reversals.

11.2 Contabilità relativa alle navi

Al 30 novembre 2025, si è stimato che le navi abbiano una vita utile di 30 anni con valore residuo del 15% del costo originario. La stima della vita utile e del valore residuo tiene conto della vita utile media ponderata dei principali componenti della nave, come ad esempio lo scafo, le sovrastrutture, l'impianto elettrico, l'apparato motore e le cabine. Si tiene conto pure dell'impatto delle nuove tecnologie, della vita utile storica di navi simili, delle condizioni del mercato crocieristico e delle vacanze tout court a lungo termine, dei cambiamenti normativi, compresi quelli legati all'impatto ambientale di gas serra e di altre emissioni. Si calcola il valore residuo delle navi in base sia alla stima del valore di realizzo alla fine della loro vita utile per il Gruppo ma prima della fine della loro vita materiale ed economica per terzi, sia al valore di realizzo storico di altre navi del Gruppo e non, nonché alle previsioni riguardo alla sostenibilità a lungo termine del mercato secondario delle navi da crociera. Altre aree di incertezza includono la stima della vita utile e del valore residuo delle navi, poiché la rilevazione e la valutazione si basano su ipotesi soggette a incertezze di lungo periodo. Il Gruppo esamina la ragionevolezza della stima della vita utile e del valore residuo a fine esercizio e ogni volta che i fatti e le circostanze indichino che serve un riesame.

Nel mese di dicembre 2025, il Gruppo ha completato l'ultimo riesame, considerando il periodo previsto di operatività delle navi e i piani di lungo termine. Di conseguenza, è stato deciso che la vita utile ammortizzabile delle navi sarebbe stata estesa a 35 anni. In relazione a tale incremento, il valore residuo di ciascuna nave è stato ridotto in funzione della classe e della stazza. Il suddetto riesame non ha avuto un impatto significativo sul bilancio ed è stato applicato a partire dal 1° dicembre 2025.

La strategia IMO 2023 sulla riduzione delle emissioni di gas serra delle navi ("strategia IMO") mira a contenere il picco delle emissioni di gas serra del trasporto marittimo internazionale il prima possibile e a raggiungere l'azzeramento delle emissioni nette di gas serra entro o intorno al 2050.

La strategia dell'IMO prevede traguardi indicativi entro il 2030 e il 2040 che mirano a ridurre le emissioni assolute di gas serra del trasporto marittimo internazionale rispettivamente di almeno il 20% e il 70% rispetto al 2008. Comprende inoltre l'obiettivo di ridurre del 40% l'intensità delle emissioni di CO₂ entro il 2030 rispetto ai livelli del 2008. Il Gruppo Carnival persegue l'obiettivo zero emissioni nette entro il 2050 in linea con la strategia dell'IMO. Data la vita utile stimata, la vita utile delle navi consegnate più di recente si estenderà oltre la data del 2050.

Al fine di costruire un percorso verso l'azzeramento delle emissioni nette, saranno necessari combustibili alternativi a basse emissioni di gas serra per l'industria marittima; tuttavia, ci sono sfide significative in termini di approvvigionamento che devono essere risolte prima di raggiungerne la fattibilità. Il Gruppo Carnival sta monitorando attentamente gli sviluppi tecnologici che potrebbero supportare gli obiettivi di sostenibilità prefissati.

I motori della flotta possono essere usati con alcuni carburanti alternativi e sono stati completati test sull'uso di miscele di biocarburanti marini su alcune navi della flotta. Inoltre, e a sostegno dei *Climate Action Goals* 2030, il Gruppo Carnival investe in tecnologie, tra cui l'uso di navi da crociera alimentate a LNG, l'installazione di sistemi avanzati di depurazione dei gas esausti (*Advanced Air Quality Systems*) a bordo delle navi per garantire un significativo abbattimento delle emissioni di zolfo, l'uso di *shore power*, consentendo alle navi di utilizzare l'energia elettrica da terra, ove disponibile, mentre sono in porto e vari altri miglioramenti relativi all'efficienza volti a ridurre le emissioni. Non è chiaro in che modo i possibili futuri cambiamenti nelle normative proposte nonché l'obiettivo di zero emissioni nette entro il 2050 possano influire sulla vita utile e sui valori residui delle navi e l'impatto dipenderà dalle future azioni normative e dai progressi tecnologici.

11.3 Valutazione delle navi

Il Gruppo valuta l'esistenza di indicatori che una nave possa aver subito una riduzione di valore ogni volta che i fatti e le circostanze dimostrino che il valore contabile della nave potrebbe non essere recuperabile. Nel 2025 non sono stati rilevati svalutazioni o ripristini di valore.

12 Equity investments

The composition of shareholdings is illustrated below:

(in thousands of euros)

thousands of euros)

		Variations for the period					
	Balance at 11.30.2024	Equity method evaluation	Dividends	Increases / (Decreases)	Other	Balance at 11.30.2025	Shareholdings %
Associates and Joint Ventures at equity method							
Terminal Napoli S.p.A.	6,641	709	(188)	-	-	7,163	22.46%
Marseille Provence Cruise Terminal SAS	3,162	10	-	-	-	3,172	50%
Roma Cruise Terminal S.r.l.	4,273	1,419	(500)	-	-	5,192	33.33%
Trieste Adriatic Maritime Initiatives S.r.l.	2,915	(22)	-	-	-	2,893	44.36%
Venezia Investimenti S.r.l.	2,357	(122)	-	-	-	2,235	25%
Spezia & Carrara Cruise Terminal S.r.l.	2,682	205	-	-	-	2,887	33%
Chantier Naval de Marseille SAS	6,582	3,223	-	-	-	9,805	33.33%
Costamed Ship Services S.r.l.	111	151	-	-	-	262	50%
West Sicily Gate S.r.l.	1,888	641	-	-	-	2,530	50%
	30,612	6,214	(688)	-	-	36,138	
Other investments at fair value to OCI (level 3 fair value)							
Stazioni Marittime S.p.A.	2,087	-	-	-	-	2,087	13.28%
	2,087	-	-	-	-	2,087	
Total	32,699	6,214	(688)	-	-	38,225	

The carrying amount of investments corresponds to the pro rata net assets in associated companies and joint ventures.

12 Partecipazioni

La composizione delle partecipazioni è riportata nel prospetto seguente:

(in migliaia di euro)

in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2024	Variazioni dell'esercizio				Saldo al 30.11.2025	Percentuale di possesso %	
		Valutazione con il metodo del patrimonio netto	Dividendi	Incrementi / (Decrementi)				Altro
<i>Società Collegate e Joint Venture a patrimonio netto</i>								
Terminal Napoli S.p.A.	6.641	709	(188)	-	-	7.163	22,46%	
Marseille Provence Cruise Terminal SAS	3.162	10	-	-	-	3.172	50%	
Roma Cruise Terminal S.r.l.	4.273	1.419	(500)	-	-	5.192	33,33%	
Trieste Adriatic Maritime Initiatives S.r.l.	2.915	(22)	-	-	-	2.893	44,36%	
Venezia Investimenti S.r.l.	2.357	(122)	-	-	-	2.235	25%	
Spezia & Carrara Cruise Terminal S.r.l.	2.682	205	-	-	-	2.887	33%	
Chantier Naval de Marseille SAS	6.582	3.223	-	-	-	9.805	33,33%	
Costamed Ship Services S.r.l.	111	151	-	-	-	262	50%	
West Sicily Gate S.r.l.	1.888	641	-	-	-	2.530	50%	
	30.612	6.214	(688)	-	-	36.138		
<i>Altre partecipazioni al fair value to OCI (fair value di livello 3)</i>								
Stazioni Marittime S.p.A.	2.087	-	-	-	-	2.087	13,28%	
	2.087	-	-	-	-	2.087		
Totale	32.699	6.214	(688)	-	-	38.225		

Il valore di carico delle partecipazioni corrisponde al patrimonio netto pro quota nelle società collegate e joint venture.

13 Leases

The balance sheets show the following amounts:

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
<i>Right-of-use assets, net</i>		
Ships - bareboat charter	1,719	-
Ship equipment - liferafts	1,271	1,725
Port facilities	15,537	17,606
Real estate	27,855	29,204
Other	5,682	3,843
Total	52,063	52,377
<i>Lease liabilities</i>		
Current	10,901	8,579
Non-current	44,742	47,060
Total	55,643	55,639

The statement of income includes the following amounts:

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
<i>Depreciation charge for right-of-use assets</i>		
Ships - bareboat charter	1,337	-
Ship equipment - liferafts	344	363
Port facilities	2,955	2,925
Real estate	7,093	6,830
Other	2,738	2,655
Total	14,468	12,774
Interest expense	2,585	3,204

14 Other non-current assets

As of November 30, 2025, the Group's Other non-current assets amount to 113 million euros, compared to 86 million euros in the 2024 fiscal year. Below is a breakdown:

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Long-term deposits	2,996	3,454
VAT receivables	42,239	53,765
Other long-term assets and other receivables	67,393	28,984
Total	112,627	86,203

The item "Other long-term assets and other receivables" mainly includes Cloud computing costs for 29 million euros at November 30, 2025 (12.7 million euros at November 30, 2024), Deferred Tax Assets for 27 million euros and Show production costs for 6.3 million euros at November 30, 2025 (6.2 million euros at November 30, 2024).

The year-on-year increase is also due to the reclassification from property, plant and equipment to other long-term assets, as the arrangements qualify as a cloud computing service under applicable accounting guidance, for a total amount of 5.9 million euros.

Deferred tax assets refer to previous years' fiscal losses; their registration is supported by the Group's projected taxable income based on the expected profitability set out in its business plans.

13 Leasing

Lo stato patrimoniale riporta i seguenti importi:

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
<i>Attività per diritto d'uso nette</i>		
Navi - bareboat charter	1.719	-
Equipaggiamento navi - scialuppe di salvataggio	1.271	1.725
Infrastrutture portuali	15.537	17.606
Beni immobili	27.855	29.204
Altro	5.682	3.843
Totale	52.063	52.377
<i>Passività per leasing</i>		
Corrente	10.901	8.579
Non corrente	44.742	47.060
Totale	55.643	55.639

Il conto economico riporta i seguenti importi:

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
<i>Ammortamento delle attività per diritto d'uso</i>		
Navi - bareboat charter	1.337	-
Equipaggiamento navi - scialuppe di salvataggio	344	363
Infrastrutture portuali	2.955	2.925
Beni immobili	7.093	6.830
Altro	2.738	2.655
Totale	14.468	12.774
Interessi passivi	2.585	3.204

14 Altre attività non correnti

Al 30 novembre 2025, le Altre attività non correnti del Gruppo sono pari a 113 milioni di euro, rispetto a 86 milioni di euro nell'esercizio 2024. Il dettaglio delle altre attività è il seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Depositi a lungo termine	2.996	3.454
Crediti IVA	42.239	53.765
Altre attività a lungo termine e altri crediti	67.393	28.984
Totale	112.627	86.203

Le Altre attività a lungo termine e altri crediti comprendono prevalentemente costi per i servizi di cloud per 29 milioni di euro al 30 novembre 2025 (12,7 milioni di euro al 30 novembre 2024), crediti per imposte differite per 27 milioni di euro e costi relativi all'allestimento di spettacoli per 6,3 milioni di euro al 30 novembre 2025 (6,2 milioni di euro al 30 novembre 2024).

L'incremento è inoltre dovuto alla riclassifica da "Immobilizzazioni" ad "Altre attività a lungo termine" in quanto queste si configurano come servizi di cloud ai sensi dei principi contabili applicabili, per un importo complessivo pari a 5,9 milioni di euro.

I crediti per imposte anticipate sono relativi a perdite fiscali pregresse; la loro iscrizione è supportata dalle prospettive d'imponibilità del Gruppo risultanti dalla redditività attesa prevista dai piani industriali.

15 Customer Deposits

As of November 30, 2025 the balance of customer deposits was 971 million euros compared to 898 million euros in the 2024 fiscal year. The customer deposit balance changes due to the seasonal nature of cash collections, which typically results from higher occupancy levels during the third quarter, the recognition of revenue, refunds and foreign currency changes.

16 Other long-term liabilities

The Group's Other long-term liabilities for the year 2025 amount to 105 million euros, compared to 99 million euros in the 2024 fiscal year.

Below is a breakdown:

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Long-term customer deposits	66,101	49,285
Long-term tax liabilities	24,988	34,935
Deferred income taxes	2,333	2,596
Post-employment benefits	10,568	11,435
Other long-term liabilities	703	750
Total	104,694	99,001

17 Shareholders' equity

The following table shows the breakdown of shareholders' equity.

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Share capital	344,311	344,311
Share premium reserve	1,235,670	1,235,670
Reserve for shareholders' capital contribution	4,168,559	4,713,259
Retained earnings	(1,380,606)	(2,314,946)
Other reserves	108,655	109,464
Total	4,476,588	4,087,757

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

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

15 Acconti da clienti

Al 30 novembre 2025 il saldo degli acconti da clienti era pari a 971 milioni di euro, rispetto a 898 milioni di euro dell'esercizio 2024. La variazione è dovuta alla natura stagionale degli incassi, che in genere deriva da livelli di occupazione delle navi più elevati durante il terzo trimestre, nonché alla rilevazione dei ricavi, ai rimborsi e alle variazioni dei tassi di cambio.

16 Altre passività a lungo termine

Le Altre passività a lungo termine del Gruppo nell'esercizio 2025 sono pari a 105 milioni di euro, rispetto a 99 milioni di euro nell'esercizio 2024.

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

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Acconti da clienti a lungo termine	66.101	49.285
Passività fiscali a lungo termine	24.988	34.935
Imposte sul reddito differite	2.333	2.596
Benefici successivi al rapporto di lavoro	10.568	11.435
Altre passività a lungo termine	703	750
Totale	104.694	99.001

17 Patrimonio netto

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

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Capitale Sociale	344.311	344.311
Riserva sovrapprezzo azioni	1.235.670	1.235.670
Riserva versamento soci in conto capitale	4.168.559	4.713.259
Utili e perdite portati a nuovo	(1.380.606)	(2.314.946)
Altre riserve	108.655	109.464
Totale	4.476.588	4.087.757

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

Per il dettaglio delle variazioni dell'esercizio, vedere il Prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

18 Personnel costs

As of November 30, 2025 and November 30, 2024, the average number of the Group's employees, which excludes shipboard employees who are on leave, was as follows:

(headcount)

	11.30.2025	11.30.2024
Shoreside employees	3,172	3,073
Shipboard employees	26,163	27,274
Total	29,335	30,347

Payroll and related expenses are included in both payroll and related operating costs for 531.8 million euros and in selling and administrative expenses for shoreside payroll costs for 246.9 million euros as at November 30, 2025.

Below the costs are presented in aggregate:

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Salaries, wages and benefits	748,941	747,198
Social security and payroll taxes	15,506	17,093
Post-employment benefits	7,863	5,930
Share-based compensation	6,416	5,128
Total	778,726	775,348

19 Provisions

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

The following table shows the variation in Provisions during the fiscal year:

(in thousands of euros)

	Claims reserves
At November 30, 2024	65,787
Additional provisions	14,849
Paid losses	(7,983)
Reversals and reclassifications	(26,609)
Exchange movements	(894)
Changes in the discounted amount	(987)
At November 30, 2025	44,162

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Provisions		
Current	14,555	14,827
Non-current	29,606	50,960
Total	44,162	65,787

Based on the new provisions of IAS 1 regarding reclassification between current and non-current liabilities (Amendments to Standards that are effective for annual periods beginning on or after January 1, 2024), long-term uncertain tax positions were reclassified as short-term in the 2025 financial year (Reclassification included in the Reversals line of the table).

18 Costo del personale

Al 30 novembre 2025 e al 30 novembre 2024 l'organico del Gruppo (escluso il personale di bordo in riposo) comprendeva il seguente numero medio di unità:

(numero dipendenti)

	30.11.2025	30.11.2024
Dipendenti di terra	3.172	3.073
Dipendenti di bordo	26.163	27.274
Totale	29.335	30.347

Il costo del personale è incluso sia nei costi operativi relativi per 531,8 milioni di euro, sia nelle spese di vendita e amministrazione per il personale di terra pari a 246,9 milioni di euro al 30 novembre 2025; di seguito i costi sono presentati in aggregato:

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Stipendi, salari e benefit	748.941	747.198
Previdenza sociale e imposte sui salari	15.506	17.093
Benefici successivi al rapporto di lavoro	7.863	5.930
Pagamenti basati su azioni	6.416	5.128
Totale	778.726	775.348

19 Fondi rischi

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

La movimentazione dei fondi rischi nell'esercizio è stata la seguente:

(in migliaia di euro)

	Fondi rischi
Al 30 novembre 2024	65.787
Accantonamenti	14.849
Utilizzi	(7.983)
Rilascio di fondi eccedenti e riclassifiche	(26.609)
Variazioni di cambio	(894)
Variazioni dell'importo attualizzato	(987)
Al 30 novembre 2025	44.162

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Accantonamenti		
Correnti	14.555	14.827
Non correnti	29.606	50.960
Totale	44.162	65.787

Ai sensi delle nuove disposizioni dello IAS 1 per quanto concerne la classificazione delle passività fra correnti e non correnti (Modifiche ai principi contabili che sono applicabili agli esercizi che hanno inizio il o successivamente al 1° gennaio 2024), le posizioni fiscali incerte a lungo termine sono state riclassificate come passività correnti nell'esercizio 2025 (Riclassifica inclusa nella riga Rilascio di fondi nella tabella).

20 Financial Risks

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

20.1 Fuel Price Risks

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

20.2 Foreign Currency Exchange Rate Risks

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

	11.30.2025	2025 average exchange rate	11.30.2024	2024 average exchange rate
1 EUR to:				
USD	1.16	1.12	1.06	1.09
BRL	6.19	6.31	6.35	5.74
ARS	1680.12	1355.33	1064.80	946.62
CNY	8.20	8.07	7.65	7.81
JPY	181.06	167.09	159.92	163.43

20.3 Credit Risk

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

20.4 Capital Management

The net debt to capital percentage of the Group was calculated as follows (and did not include the impact of IFRS 16):

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Bank indebtedness	-	-
Intercompany indebtedness	-	-
Cash	(87,941)	(89,919)
Net debt	(87,941)	(89,919)
Shareholders' equity	5,522,828	5,022,097
Total capital	5,434,887	4,932,178
Net debt to capital percentage	-2%	-2%

(in thousands of euros)

	2025	2024
Bank indebtedness at the beginning of the year	-	422,301
Cash payments	-	(416,667)
Cashless payments	-	(5,634)
Bank indebtedness at year end	-	-
	2025	2024
Intercompany indebtedness at the beginning of the year	-	1,040,682
Cash payments	-	(394,220)
Cashless payments	-	(646,462)
Intercompany indebtedness at year end	-	-

The Group has no financial indebtedness as of November 30, 2025.

20 Rischi finanziari

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

20.1 Rischio di prezzo del carburante

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

20.2 Rischio di valuta

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

	30.11.2025	2025 tasso di cambio medio	30.11.2024	2024 tasso di cambio medio
1 EUR vale:				
USD	1,16	1,12	1,06	1,09
BRL	6,19	6,31	6,35	5,74
ARS	1680,12	1355,33	1064,80	946,62
CNY	8,20	8,07	7,65	7,81
JPY	181,06	167,09	159,92	163,43

20.3 Rischio di credito

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

20.4 Gestione finanziaria

La percentuale di indebitamento netto sul capitale del Gruppo è stata calcolata come segue (e non comprendeva l'impatto dell'IFRS 16):

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Indebitamento bancario	-	-
Indebitamento intercompany	-	-
Disponibilità liquide	(87.941)	(89.919)
Indebitamento netto	(87.941)	(89.919)
Patrimonio netto	5.522.828	5.022.097
Capitale complessivo	5.434.887	4.932.178
Percentuale di indebitamento netto sul capitale	-2%	-2%

(in migliaia di euro)

	2025	2024
Indebitamento bancario a inizio esercizio	-	422.301
Pagamenti monetari	-	(416.667)
Pagamenti non monetari	-	(5.634)
Indebitamento bancario a fine esercizio	-	-
	2025	2024
Indebitamento intercompany a inizio esercizio	-	1.040.682
Pagamenti monetari	-	(394.220)
Pagamenti non monetari	-	(646.462)
Indebitamento intercompany a fine esercizio	-	-

Il Gruppo non presenta indebitamento finanziario al 30 novembre 2025.

20.5 **Liquidity Risks**

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

The summary of the maturity profiles of the liabilities at November 30, 2025 and 2024 was as follows:

(in thousands of euros)

	2026	2027	2028	2029	2030	Thereafter	Total
11.30.2025							
Trade payables, accrued liabilities and related	658,334	-	-	-	-	-	658,334
Lease liabilities	10,901	14,009	13,444	5,037	2,623	9,629	55,643
Provisions and other long-term liabilities	14,555	83,583	24,534	9,469	8,682	8,033	148,856
At November 30, 2025							

(in thousands of euros)

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

20.5 Rischio di liquidità

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

Di seguito il riassunto delle informazioni sul profilo di scadenza delle passività al 30 novembre 2025 e al 30 novembre 2024:

(in migliaia di euro)

	2026	2027	2028	2029	2030	Successivi	Totale
30.11.2025							
Debiti commerciali, ratei e risconti passivi e altri	658.334	-	-	-	-	-	658.334
Passività per leasing	10.901	14.009	13.444	5.037	2.623	9.629	55.643
Accantonamenti e altre passività a lungo termine	14.555	83.583	24.534	9.469	8.682	8.033	148.856
Al 30 novembre 2025							

(in migliaia di euro)

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

21 Other information**21.1 Commitments, guarantees and potential liabilities not shown in the balance sheets**

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 sheets:

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
GUARANTEES		
Guarantees in favor of third parties	28,581	32,918
	28,581	32,918
COMMITMENTS		
Commitments for charter contracts	162,739	217,905
	162,739	217,905

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

21.2 Fees to Directors and Statutory Auditors

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

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Board of Directors' fees	60	60
Statutory Auditors' fees	104	104
Total	164	164

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

21.3 Fees to Independent Auditor

Below are the fees paid to the Independent Auditor for preparation of its report regarding the Financial Statements for the year, pursuant to Art. 2427, par. 1, no. 16bis of the Civil Code. On December 1, 2023 the company Deloitte & Touche S.p.A. was appointed Independent Auditor.

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Fees to Independent Auditor	1,269	1,342
Total	1,269	1,342

21.4 Relationships with related parties

In 2025 the Company provided funding to cover the Costa Crociere Foundation's logistical and administrative costs for a total of 208 thousand euros (211 thousand euros in 2024).

21.5 Derivative financial instruments

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

21 Altre informazioni**21.1 Impegni e garanzie prestate e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale**

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

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
GARANZIE		
Fidejussioni a favore di terzi	28.581	32.918
	28.581	32.918
IMPEGNI		
Impegni per contratti di charters	162.739	217.905
	162.739	217.905

Carnival Corporation & plc ha in essere finanziamenti in diverse forme con riferimento ai quali talune società del gruppo Carnival, inclusa Costa Crociere S.p.A., si sono costituite garanti. Tale garanzia è assunta su base solidale 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 Toscana e AIDAcosma), ossia ipoteca sulle medesime.

21.2 Compensi Amministratori e Sindaci

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

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Compensi Amministratori	60	60
Compensi Collegio Sindacale	104	104
Totale	164	164

Si segnala inoltre che la Società non ha concesso anticipazioni e crediti ad Amministratori e Sindaci.

21.3 Compensi della Società di Revisione

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

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Compensi della Società di Revisione	1.269	1.342
Totale	1.269	1.342

21.4 Rapporti con parti correlate

Nel corso del 2025 la Società ha sostenuto costi per attività di supporto logistico ed amministrativo per conto di Costa Crociere Foundation per totali 208 migliaia di euro (211 migliaia di euro nel 2024).

21.5 Strumenti finanziari derivati

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

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

Negotiations are currently ongoing for the sale of the (25%) shareholding in the associate Venezia Investimenti S.r.l. to the other partners in the joint venture.

22 Related Party Economic and Financial Transactions at November 30, 2025

(in thousands of euros)

	Receivables	Payables	Revenues and income	Costs and charges
<i>Parent Companies and Carnival Corporation & plc's subsidiaries</i>				
Carnival Corporation		3,980	14,417	65,098
Carnival plc		380,973	6,321	8,326
Cruiseport Curacao CV			70	
Carnival Japan, Inc.		21		262
Carnival Technical Services GmbH	11,339		201	
Carnival Technical Services UK Limited				
Carnival Technical Services Finland Limited		15		211
CSMART Real Estate C.V.	50			
Holding Division Iberocruceros SLU		2,840		
Iberocruceros SLU		35		
Princess Cruise Lines Ltd.	320			
Holland America Line Limited		349		
Carnival Support Services India Private Limited		21		484
Piccapietra Finance S.r.l.		1,209		81
Grand Cruise Shipping Unipessoal Lda		18,085		
Total	11,709	407,527	21,283	74,462

Costs and charges are mainly related to recharges for centralized services, insurance and casino maintenance; as far as concerns revenues, they are mainly from shipbuilding fees, commissions paid to Carnival Corporation & plc in relation to Costa Group and recharges of costs incurred by Costa Crociere S.p.A. for joint projects. The balance with Carnival plc includes 386 million euros of payables from capital reserve distribution to the shareholder.

The transactions were of a commercial nature and were carried out according to terms reflecting market values.

21.6

Eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Si segnala che sono in corso le negoziazioni per la cessione delle quote detenute nella società collegata Venezia Investimenti S.r.l. (25%) agli altri soci della joint venture.

22

Rapporti di natura economica e patrimoniale con parti correlate al 30 novembre 2025*(in migliaia di euro)*

	Crediti	Debiti	Ricavi e proventi	Costi e oneri
<i>Società Controllanti e Controllate da Carnival Corporation & plc</i>				
Carnival Corporation		3.980	14.417	65.098
Carnival plc		380.973	6.321	8.326
Cruiseport Curacao CV			70	
Carnival Japan, Inc.		21		262
Carnival Technical Services GmbH	11.339		201	
Carnival Technical Services UK Limited				
Carnival Technical Services Finland Limited		15	42	211
CSMART Real Estate C.V.	50			
Holding Division Iberocruceros SLU		2.840		
Iberocruceros SLU		35		
Princess Cruise Lines Ltd.	320		232	
Holland America Line Limited		349		
Carnival Support Services India Private Limited		21		484
Piccapietra Finance S.r.l.		1.209		81
Grand Cruise Shipping Unipessoal Lda		18.085		
Totale	11.709	407.527	21.283	74.462

I costi e oneri rappresentano principalmente riaddebiti per servizi centralizzati, assicurazioni, servizi manutenzione casinò, mentre i ricavi sono composti in via principale da *shipbuilding fee*, commissioni riconosciute a Carnival Corporation & plc relative al Gruppo Costa e dal riaddebito di costi sostenuti da Costa Crociere S.p.A. relativi a progetti comuni. Il saldo con Carnival plc include 386 milioni di euro di debiti derivanti dalla distribuzione di riserve di capitale al socio.

I rapporti sopra descritti hanno natura commerciale e sono intrattenuti a normali condizioni di mercato.

Independent Auditor's report on the Consolidated Financial Statements

Deloitte.

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

Tel: +39 011 55971
www.deloitte.it

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

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

REPORT ON THE AUDIT OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of Costa Crociere S.p.A. and its subsidiaries (the "Group"), which comprise the statement of balance sheet as of November 30 2025, the statement of income, statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows for the year then ended and notes to the consolidated financial statements, including material accounting policy information.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements give a true and fair view of the consolidated financial position of the Group as of November 30 2025, and of its consolidated financial performance and its consolidated cash flows for the year then ended in accordance with IFRS Accounting Standards as issued by the International Accounting Standards Board and adopted by the European Union.

Basis for Opinion

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

Other Matter

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

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

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.588.500,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03046560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03046560166

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

Relazione della Società di Revisione al bilancio consolidato

Deloitte.

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

Tel: +39 011 55971
www.deloitte.it

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

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

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del gruppo Costa Crociere (il "Gruppo"), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 2025, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 novembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio consolidato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi contabili IFRS emanati

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona
Sede Legale: Via Santa Sofia, 26 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.500,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03046560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03046560166

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

© Deloitte & Touche S.p.A.



2

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

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

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

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

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

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

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

We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Directors.

Deloitte.

2

dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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.

Deloitte.

3

- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

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

The Directors of Costa Crociere S.p.A. are responsible for the preparation of the report on operations of Costa Crociere Group as at November 30 2025, including its consistency with the related consolidated financial statements and its compliance with the law.

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

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

In our opinion, the report on operations is consistent with the consolidated financial statements of Costa Crociere Group as at November 30 2025.

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



3

- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento.
In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento.
- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.
- Abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori della Costa Crociere S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo Costa Crociere al 30 novembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

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

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

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Costa Crociere al 30 novembre 2025.

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

Deloitte.

4

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Signed by
Alessandro Puccioni
Partner

Turin, Italy
March 13, 2026

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

Deloitte.

4

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Alessandro Puccioni
Socio

Torino, 13 marzo 2026

Costa Crociere S.p.A.
Financial Statements
November 30, 2025

Costa Crociere S.p.A.
Bilancio
30 novembre 2025

Contents of Financial Statements at November 30, 2025

Statement of income	114
Statement of balance sheets	116
Statement of cash flows	118
Statement of changes in equity	120
Explanatory notes	122
1 Corporate information	122
2 Accounting policies	122
2.1 Basis of preparation	122
2.2 Adoption of new or revised standards and interpretations	122
3 Accounting estimates and judgments	124
3.1 Climate-related matters	124
3.2 Significant judgments and estimates	126
4 Accounting policies	126
4.1 Cash	126
4.2 Trade and Other Receivables	126
4.3 Inventories	126
4.4 Property and equipment	126
4.5 Leases	130
4.6 Contingencies	130
4.7 Equity investments	132
4.8 Debt and Debt Issuance Costs	132
4.9 Emission Allowances	132
4.10 Fair Value Measurements	132
4.11 Revenue and Expense Recognition	134
4.12 Customer Deposits	134
4.13 Contract Costs	134
4.14 Selling and Administrative Expenses	134
4.15 Share-Based Compensation	134
4.16 Post-employment benefits	136
4.17 Income Taxes	136
5 Revenues	138
6 Foreign currency transactions	138
7 Taxation	138
8 Cash	140
9 Trade and other receivables	140

Indice del Bilancio Civilistico al 30 novembre 2025

Conto economico dell'esercizio	115
Stato patrimoniale	117
Rendiconto finanziario	119
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	121
Nota integrativa	123
1 Informazioni societarie	123
2 Principi contabili	123
2.1 Principi di redazione	123
2.2 Adozione dei principi contabili nuovi o aggiornati e interpretazioni relative	123
3 Stime e giudizi contabili	125
3.1 Fattori associati al clima	125
3.2 Giudizi e stime significativi	127
4 Principi contabili	127
4.1 Disponibilità liquide	127
4.2 Crediti commerciali e altri crediti	127
4.3 Rimanenze	127
4.4 Immobilizzazioni	127
4.5 Leasing	131
4.6 Passività e attività potenziali	131
4.7 Partecipazioni	133
4.8 Indebitamento e oneri capitalizzati sui finanziamenti	133
4.9 Quote di emissione	133
4.10 Valutazione del <i>fair value</i>	133
4.11 Rilevazione di ricavi e di costi	135
4.12 Acconti da clienti	135
4.13 Costi contrattuali	135
4.14 Spese generali, amministrative e di vendita	135
4.15 Remunerazione basata su azioni	135
4.16 Benefici successivi al rapporto di lavoro	137
4.17 Imposte sul reddito	137
5 Ricavi	139
6 Operazioni in valuta estera	139
7 Imposte sul reddito	139
8 Disponibilità liquide	141
9 Crediti commerciali e altri crediti	141

10 Inventories	142
11 Property and equipment	142
11.1 Ship sale	142
11.2 Ship accounting	144
11.3 Valuation of ships	144
12 Equity investments	146
13 Leases	148
14 Other non-current assets	148
15 Customer Deposits	148
16 Other long-term liabilities	150
17 Shareholders' equity	150
18 Personnel Costs	152
19 Provisions	152
20 Financial Risks	154
20.1 Fuel Price Risks	154
20.2 Foreign Currency Exchange Rate Risks	154
20.3 Credit Risk	154
20.4 Capital Management	154
20.5 Liquidity Risks	156
21 Other information	158
21.1 Commitments, guarantees and potential liabilities not shown in the balance sheets	158
21.2 Fees to Directors and Statutory Auditors	158
21.3 Fees to Independent Auditor	158
21.4 Relationships with related parties	158
21.5 Derivative financial instruments	158
21.6 Events subsequent to the end of the fiscal year	160
22 Related Party Economic and Financial Transactions at November 30, 2025	160
23 Financial Statements of the company that performs management and coordination activity	164
23.1 Carnival plc IFRS financial information. Summarized Group profit and loss and balance sheet accounts	164
24 Proposal for the allocation of the net result for the year	166
Report of the Board of Statutory Auditors to the Shareholders' Meeting pursuant to Art. 2429, par. 2 of the Italian Civil Code	168
Independent Auditor's report	176

10 Rimanenze	143
11 Immobilizzazioni	143
11.1 Vendita navi	143
11.2 Contabilità relativa alle navi	145
11.3 Valutazione delle navi	145
12 Partecipazioni	147
13 Leasing	149
14 Altre attività non correnti	149
15 Acconti da clienti	149
16 Altre passività a lungo termine	151
17 Patrimonio netto	151
18 Costo del personale	153
19 Fondi rischi	153
20 Rischi finanziari	155
20.1 Rischio di prezzo del carburante	155
20.2 Rischio di valuta	155
20.3 Rischio di credito	155
20.4 Gestione finanziaria	155
20.5 Rischio di liquidità	157
21 Altre informazioni	159
21.1 Impegni e garanzie prestate e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale	159
21.2 Compensi Amministratori e Sindaci	159
21.3 Compensi della Società di Revisione	159
21.4 Rapporti con parti correlate	159
21.5 Strumenti finanziari derivati	159
21.6 Eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	161
22 Rapporti di natura economica e patrimoniale con parti correlate al 30 novembre 2025	161
23 Bilancio della Società che esercita l'attività di direzione e coordinamento	165
23.1 Carnival plc Bilancio IFRS. Conto economico e stato patrimoniale consolidato sintetico	165
24 Proposta di destinazione del risultato d'esercizio	167
Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea dei Soci ai sensi dell'art. 2429, comma 2, del C.C.	169
Relazione della Società di Revisione	177

Statement of income

(in euros)

	12.01.2024 11.30.2025	12.01.2023 11.30.2024
Passenger ticket	3,715,739,751	3,536,735,911
Onboard and related	1,207,826,305	1,162,562,583
Revenues	4,923,566,056	4,699,298,493
Commissions, transportation and related	810,386,334	781,172,366
Onboard and related	328,326,387	294,300,417
Payroll and related	239,453,483	245,551,862
Fuel	325,086,500	354,425,347
Food	238,935,921	235,117,870
Property and equipment impairment reversal	-	(49,660,763)
(Gain) loss on sales of ships	11,372,421	(389,864)
Other operating	635,324,528	598,542,301
Cruise and tour operating expenses	2,588,885,575	2,459,059,538
Selling and administrative expenses	976,054,357	956,373,001
Depreciation and amortization	349,890,056	332,497,414
Operating expenses	3,914,829,988	3,747,929,953
Operating Income (Loss)	1,008,736,069	951,368,540
Interest income	594,048	662,022
Income (loss) from investments	14,321,388	20,671,804
Interest expense	131,402	(24,988,651)
Exchange gains (losses)	1,356,120	(8,074,434)
Income (loss) before income taxes	1,025,139,026	939,639,282
Income tax benefit (expense)	17,390,192	(1,888,194)
Net Income (Loss)	1,042,529,218	937,751,088

As of November 30, 2025, the Company has not recognized any items to be reported in Other Comprehensive Income.

(in euros)

	12.01.2024 11.30.2025	12.01.2023 11.30.2024
Net Income	1,042,529,218	937,751,088
Other comprehensive income (loss)	-	-
Total comprehensive income (loss)	1,042,529,218	937,751,088

The accompanying notes are an integral part of the Financial Statements.

Conto economico dell'esercizio

(in euro)

	01.12.2024 30.11.2025	01.12.2023 30.11.2024
Ricavi crociere	3.715.739.751	3.536.735.911
Ricavi gestioni di bordo e altri	1.207.826.305	1.162.562.583
Ricavi	4.923.566.056	4.699.298.493
Commissioni, costi di trasporto e altri	810.386.334	781.172.366
Costi gestioni di bordo e altri	328.326.387	294.300.417
Costo del personale	239.453.483	245.551.862
Costi per carburante	325.086.500	354.425.347
Costi per alimenti e bevande	238.935.921	235.117.870
Ripristino di valore di immobilizzazioni	-	(49.660.763)
(Utile) perdita sulla vendita di navi	11.372.421	(389.864)
Altri costi operativi	635.324.528	598.542.301
Costi operativi per crociere e tour	2.588.885.575	2.459.059.538
Spese di vendita e amministrazione	976.054.357	956.373.001
Ammortamenti	349.890.056	332.497.414
Costi operativi	3.914.829.988	3.747.929.953
Reddito operativo (perdita)	1.008.736.069	951.368.540
Proventi finanziari	594.048	662.022
Utile (perdita) da partecipazioni	14.321.388	20.671.804
Oneri finanziari	131.402	(24.988.651)
Utili (perdite) su cambi	1.356.120	(8.074.434)
Utile (perdita) prima delle imposte sul reddito	1.025.139.026	939.639.282
Imposte sul reddito	17.390.192	(1.888.194)
Utile (perdita) d'esercizio	1.042.529.218	937.751.088

Al 30 novembre 2025 la Società non ha rilevato elementi da riportare tra le Altre Componenti di Conto Economico Complessivo.

(in euro)

	01.12.2024 30.11.2025	01.12.2023 30.11.2024
Utile netto	1.042.529.218	937.751.088
Altri utili (perdite) complessivi	-	-
Totale utile (perdita) complessivo	1.042.529.218	937.751.088

Le note costituiscono parte integrante del bilancio.

Statement of balance sheets

(in euros)

	11.30.2025	11.30.2024
ASSETS		
Cash	73,587,231	60,943,229
Trade and other receivables, net	162,127,441	182,830,269
Inventories	135,653,718	128,109,022
Prepaid expenses and related	125,677,409	116,758,812
Current assets	497,045,799	488,641,332
Property and equipment, net	6,964,267,860	7,102,834,546
Right-of-use assets, net	39,381,112	38,711,219
Equity investments	183,583,393	216,445,094
Emission allowances	61,393,334	42,785,071
Other non-current assets	108,937,147	82,318,879
Non-current assets	7,357,562,846	7,483,094,809
Total Assets	7,854,608,645	7,971,736,141
LIABILITIES and SHAREHOLDERS' EQUITY		
Current portion of lease liabilities	7,891,288	5,562,647
Accounts payable	264,562,695	259,091,349
Customer deposits	948,189,285	863,907,680
Other current liabilities	291,621,789	271,557,324
Payables to Group companies	643,513,585	1,367,420,295
Current liabilities	2,155,778,642	2,767,539,295
Long-term lease liabilities	34,206,242	35,415,998
Provisions	41,252,921	50,091,846
Other long-term liabilities	99,799,380	93,234,691
Non-current liabilities	175,258,543	178,742,535
Share capital	344,310,720	344,310,720
Share premium reserve	1,235,669,621	1,235,669,621
Reserve for shareholders' capital contribution	4,168,558,723	4,713,259,060
Retained earnings	89,236,015	171,159,518
Loss carried forward	(1,608,588,845)	(2,534,073,090)
Other reserves	251,856,008	157,377,393
Gain (loss) of the year	1,042,529,218	937,751,088
Total equity	5,523,571,460	5,025,454,311
Total shareholders' equity and liabilities	7,854,608,645	7,971,736,141

The accompanying notes are an integral part of the Financial Statements.

Stato patrimoniale

(in euro)

	30.11.2025	30.11.2024
ATTIVITA'		
Disponibilità liquide	73.587.231	60.943.229
Crediti commerciali e altri crediti, netti	162.127.441	182.830.269
Rimanenze	135.653.718	128.109.022
Altre attività correnti	125.677.409	116.758.812
Attività correnti	497.045.799	488.641.332
Immobilizzazioni	6.964.267.860	7.102.834.546
Diritto d'uso	39.381.112	38.711.219
Partecipazioni	183.583.393	216.445.094
Quote di emissioni	61.393.334	42.785.071
Altre attività non correnti	108.937.147	82.318.879
Attività non correnti	7.357.562.846	7.483.094.809
Totale attività	7.854.608.645	7.971.736.141
PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO		
Debiti per leasing correnti	7.891.288	5.562.647
Debiti commerciali	264.562.695	259.091.349
Acconti da clienti	948.189.285	863.907.680
Altri debiti correnti	291.621.789	271.557.324
Debiti verso società del Gruppo	643.513.585	1.367.420.295
Passività correnti	2.155.778.642	2.767.539.295
Debiti per leasing non correnti	34.206.242	35.415.998
Fondo Rischi	41.252.921	50.091.846
Altre passività a lungo termine	99.799.380	93.234.691
Passività non correnti	175.258.543	178.742.535
Capitale Sociale	344.310.720	344.310.720
Riserva sovrapprezzo azioni	1.235.669.621	1.235.669.621
Riserva versamento soci in conto capitale	4.168.558.723	4.713.259.060
Utili e perdite portati a nuovo	89.236.015	171.159.518
Perdite rinviate a nuovo	(1.608.588.845)	(2.534.073.090)
Altre riserve	251.856.008	157.377.393
Utile (perdita) dell'esercizio	1.042.529.218	937.751.088
Totale Patrimonio netto	5.523.571.460	5.025.454.311
Totale patrimonio netto e passività	7.854.608.645	7.971.736.141

Le note costituiscono parte integrante del bilancio.

Statement of cash flows

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Operating activities		
Income (loss) before income taxes	1,025,139	939,639
Depreciation and amortization	354,540	339,157
Property and equipment impairment (reversal)	-	(49,661)
Share-based compensation	12,657	14,625
Interest expense, net of capitalized interest	(131)	24,989
(Income) loss from investments at equity method	(14,243)	(20,162)
Unrealized foreign currency exchange (gain) loss	5,651	(147)
(Gain) loss on sales of ships	11,372	-
Other	2,616	5,293
Changes in operating assets and liabilities		
Trade and other receivables, net	20,856	39,871
Inventories	(7,545)	(7,671)
Emission allowances	(18,608)	(42,785)
Prepaid expenses and related	(42,046)	(30,740)
Accounts payable	(72,528)	(44,462)
Accrued liabilities and related	26,585	(15,831)
Customer deposits	84,282	68,591
Cash provided by (used in) operations before interest, debt issuance costs and income taxes	1,388,597	1,220,706
Interest received	594	662
Interest paid	(654)	(38,561)
Income tax benefit received (paid), net	(784)	(1,506)
Net cash provided by (used in) operating activities	1,387,753	1,181,301
Investing activities		
Property and equipment, net	(216,803)	(132,620)
Proceeds from sales of ships	79,681	-
Refunds (payments) of investments	1,537	(5,916)
Net cash provided by (used in) investing activities	(135,585)	(138,536)
Financing activities		
Principal payments of long-term debt	-	(1,390,887)
Payments of capital to shareholders	(1,250,772)	(30,297)
Proceeds from issuance of long-term debt	-	422,000
Lease liabilities principal repayments	(12,719)	(11,393)
Other changes in equity	11,083	(12,346)
Net cash provided by (used in) financing activities	(1,252,408)	(1,022,923)
Effect of exchange rate changes on cash	12,884	(8,418)
Net increase (decrease) in cash	12,644	11,424
Cash at beginning of year	60,943	49,519
Cash at end of year	73,587	60,943

The accompanying notes are an integral part of the Financial Statements.

Rendiconto finanziario

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Attività operative		
Utile (perdita) prima delle imposte sul reddito	1.025.139	939.639
Ammortamenti e svalutazioni	354.540	339.157
Svalutazione di immobili e attrezzature (ripristino)	-	(49.661)
Pagamenti basati su azioni	12.657	14.625
Oneri finanziari	(131)	24.989
(Utile) perdita da partecipazioni a patrimonio netto	(14.243)	(20.162)
(Utile) perdita non realizzata su cambi	5.651	(147)
(Utile) perdita sulla vendita di navi	11.372	-
Altri elementi non monetari	2.616	5.293
Variazione delle attività e passività operative		
Crediti commerciali e altri crediti, netti	20.856	39.871
Rimanenze	(7.545)	(7.671)
Quote di emissioni	(18.608)	(42.785)
Altre attività correnti	(42.046)	(30.740)
Debiti commerciali	(72.528)	(44.462)
Fondo rischi e altre passività	26.585	(15.831)
Acconti da clienti	84.282	68.591
Disponibilità liquide generate (utilizzate) dalle operazioni prima degli interessi, dei costi di emissione del debito e delle imposte sul reddito	1.388.597	1.220.706
Interessi incassati	594	662
Interessi pagati	(654)	(38.561)
Benefici fiscali incassati (pagati), netti	(784)	(1.506)
Disponibilità liquide nette derivanti da (impiegate in) attività operative	1.387.753	1.181.301
Attività di investimento		
Immobilizzazioni	(216.803)	(132.620)
Incassi dalla vendita di navi	79.681	-
Incassi (pagamenti) di partecipazioni	1.537	(5.916)
Liquidità netta generata (utilizzata) da attività di investimento	(135.585)	(138.536)
Attività di finanziamento		
Pagamenti di capitale di debito a lungo termine	-	(1.390.887)
Pagamenti di capitale agli azionisti	(1.250.772)	(30.297)
Incassi dall'emissione di debiti a lungo termine	-	422.000
Rimborsi di capitale per debiti di leasing	(12.719)	(11.393)
Altre variazioni di patrimonio netto	11.083	(12.346)
Disponibilità liquide nette derivanti da (impiegate in) attività di finanziamento	(1.252.408)	(1.022.923)
Effetto delle variazioni dei tassi di cambio sulle disponibilità liquide	12.884	(8.418)
Aumento (diminuzione) netto delle disponibilità liquide	12.644	11.424
Disponibilità liquide all'inizio dell'anno	60.943	49.519
Disponibilità liquide a fine anno	73.587	60.943

Le note costituiscono parte integrante del bilancio.

Statement of changes in equity

(in thousands of euros)

	Share capital	Share premium reserve	Reserve for shareholders' capital contribution	Other reserves	Retained earnings	Loss carried forward	Gain (Loss) for the year	Total Equity
Balance as of 11.30.2023	344,311	1,235,670	5,977,081	119,342	186,111	(2,898,011)	392,983	5,357,485
Capital increase								
Share-based compensation payments			10,128	(5,960)				4,167
Allocation of previous year's results				7,687	21,358	363,938	(392,983)	-
Reserve allocation				36,309	(36,309)			-
Distribution to shareholders			(1,273,950)					(1,273,950)
Profit/Loss for the year							937,751	937,751
Balance as of 11.30.2024	344,311	1,235,670	4,713,259	157,377	171,160	(2,534,073)	937,751	5,025,454
Capital increase								
Share-based compensation payments			6,129	288				6,418
Allocation of previous year's results				94,190		843,561	(937,751)	-
Reserve allocation					(81,924)	81,924		-
Distribution to shareholders			(550,830)					(550,830)
Profit/Loss for the year							1,042,529	1,042,529
Balance as of 11.30.2025	344,311	1,235,670	4,168,559	251,856	89,236	(1,608,589)	1,042,529	5,523,571

The accompanying notes are an integral part of the Financial Statements.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(in migliaia di euro)

	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva versamento soci in conto capitale	Altre riserve	Utili e perdite portati a nuovo	Perdite rinviate a nuovo	Utile (Perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto totale
Saldo al 30.11.2023	344.311	1.235.670	5.977.081	119.342	186.111	(2.898.011)	392.983	5.357.485
Aumento di capitale								
Pagamenti basati su azioni			10.128	(5.960)				4.167
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente				7.687	21.358	363.938	(392.983)	-
Attribuzione alle riserve				36.309	(36.309)			-
Distribuzione ai soci			(1.273.950)					(1.273.950)
Utile/Perdita d'esercizio							937.751	937.751
Saldo al 30.11.2024	344.311	1.235.670	4.713.259	157.377	171.160	(2.534.073)	937.751	5.025.454
Aumento di capitale								
Pagamenti basati su azioni			6.129	288				6.418
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente				94.190		843.561	(937.751)	-
Attribuzione alle riserve					(81.924)	81.924		-
Distribuzione ai soci			(550.830)					(550.830)
Utile/Perdita d'esercizio							1.042.529	1.042.529
Saldo al 30.11.2025	344.311	1.235.670	4.168.559	251.856	89.236	(1.608.589)	1.042.529	5.523.571

Le note costituiscono parte integrante del bilancio.

Explanatory notes

1 Corporate information

The Financial Statements of Costa Crociere S.p.A. (or "the Company") for the year ended November 30, 2025 have been prepared in accordance with legal requirements and International Financial Reporting Standards (IFRS). Costa Crociere S.p.A. is a limited company incorporated and domiciled in Italy. The registered office is located in Piazza Piccapietra no. 48, Genoa. The Company is controlled by Carnival plc, which in turn belongs to the Carnival Corporation & plc Group.

Costa Crociere S.p.A.'s operations consist of cruise ship activity and related leisure services. On November 30, 2025, 19 ships were in the Company's fleet, eight of which were under the Costa brand and the other 11 under the AIDA brand.

2 Accounting policies

2.1 Basis of preparation

The Financial Statements of the Company have been prepared in accordance with the accounting principles issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the European Union ("IFRS Accounting Standards"). IFRS Accounting Standards refer to all the International Financial Reporting Standards, the International Accounting Standards ("IAS®"), all the interpretations of the IFRS Interpretation Committee, formerly known as the International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC®"), as well as those of the Standing Interpretations Committee ("SIC®"), applicable through November 30, 2025.

The IFRS Accounting Standards have been applied by the Company starting from the financial year ended November 30, 2024, with an initial application date of December 1, 2022.

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

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

The Financial Statements provide comparative information for the last two financial years.

2.2 Adoption of new or revised standards and interpretations

During the current year the Company adopted all the new and revised IFRS Accounting Standards (IFRS) that are relevant to its operations and are effective for accounting periods beginning on or after January 1, 2024. This adoption did not have a material effect on the accounting policies of Costa Crociere S.p.A.

2.2.1 *Amendments to Standards that are effective for annual periods beginning on or after January 1, 2024*

In the current year, the Company has applied a number of amendments to IFRS Accounting Standards (the "IFRS", the "Standards") issued by the International Accounting Standards Board (the "IASB") that are mandatorily effective for an accounting period that begins on or after January 1, 2024. All new amendments have been endorsed by the European Union, and their application had no material effect on the Financial Statements.

- Amendments to IAS 1 Classification of Liabilities as Current or Non-Current
- Amendments to IFRS 16 Leases: Amendments to clarify how a seller-lessee subsequently measures sale and leaseback transactions
- Amendments to IAS 7 Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures - Supplier Finance Arrangements

Nota integrativa

1 Informazioni societarie

Il bilancio al 30 novembre 2025 di Costa Crociere S.p.A. (denominata anche la "Società") è stato redatto in conformità alle norme di legge e in base ai Principi Contabili Internazionali - IFRS. Costa Crociere S.p.A. è una società per azioni costituita e domiciliata in Italia con sede legale in Genova, Piazza Piccapietra n. 48.

La Società è controllata da Carnival plc, società appartenente al gruppo Carnival Corporation & plc.

L'attività di Costa Crociere S.p.A. consiste nell'esercizio di navi da crociera e dei relativi servizi turistico-alberghieri a bordo. Al 30 novembre 2025 la flotta consisteva di 19 navi, di cui 8 operanti con il marchio Costa e le altre 11 con il marchio AIDA.

2 Principi contabili

2.1 Principi di redazione

Il bilancio della Società è stato redatto in conformità ai principi contabili emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed omologati dall'Unione Europea ("IFRS Accounting Standards"). Con IFRS Accounting Standards si intendono tutti gli International Financial Reporting Standards, gli International Accounting Standards ("IAS®"), tutte le interpretazioni dell'IFRS Interpretation Committee, precedentemente denominato International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC®"), e dello Standing Interpretations Committee ("SIC®"), applicabili al 30 novembre 2025.

Gli IFRS Accounting Standards sono stati applicati dalla Società a partire dall'esercizio chiuso al 30 novembre 2024 con decorrenza dal 1° dicembre 2022.

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

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

Il bilancio riporta i dati degli ultimi due esercizi.

2.2 Adozione dei principi contabili nuovi o aggiornati e interpretazioni relative

Nel corso dell'esercizio corrente, la Società ha adottato tutti i nuovi e aggiornati principi contabili internazionali IFRS inerenti alle proprie attività e applicabili agli esercizi che hanno inizio il o successivamente al 1° gennaio 2024. Tale adozione non ha avuto effetti significativi sui principi contabili di Costa Crociere S.p.A..

2.2.1. *Modifiche ai principi contabili che sono applicabili agli esercizi che hanno inizio il o successivamente al 1° gennaio 2024*

Nel corso dell'esercizio corrente, la Società ha applicato una serie di modifiche ai principi contabili internazionali IFRS emanate dall'International Accounting Standards Board (IASB) che sono obbligatoriamente applicabili per gli esercizi che hanno inizio il o successivamente al 1° gennaio 2024. Tutte le nuove modifiche sono state omologate dall'Unione Europea e la loro applicazione non ha avuto effetti rilevanti sul bilancio civilistico della Società.

- Modifiche allo IAS 1 Classificazione delle passività fra correnti e non correnti
- Modifiche all'IFRS 16 Leasing: Modifiche atte a chiarire le modalità di rilevazione delle transazioni di vendita e *leaseback* (retro-locazione) per il venditore-locatario
- Modifiche allo IAS 7 Rendiconto finanziario e all'IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative - requisiti di presentazione di passività e relativi flussi finanziari derivanti da accordi di finanziamento della catena di approvvigionamento ("Supplier Finance Arrangements")

2.2.2. ***New accounting pronouncements which are not effective for the current year***

At the date of approval of these Financial Statements, new Standards and amendments to Standards were issued by the International Accounting Standards Board which were not effective for the year ended November 30, 2025.

Some of them were adopted by the European Union while others were still to be endorsed. The Board of Directors is examining the effect of the adoption of these accounting standards on the Financial Statements.

New standards and amendments endorsed by the European Union

- Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability (Effective for annual reporting period beginning on or after January 1, 2025)
- Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 Classification and Measurement of Financial Instruments (Effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2025)

New standards and amendments not yet endorsed by the European Union

- Annual Improvements - Volume 11 (Effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2026)
- IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements (Effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2027)
- IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures (Effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2027).

3

Accounting estimates and judgments

The preparation of the Company's Financial Statements requires management to make judgments and estimates that affect the reported and disclosed amounts in the Financial Statements. These judgments and estimates are based on management's best knowledge of the relevant facts and circumstances, having regard to previous experience, but actual results may differ materially from the amounts included in the Financial Statements.

Key judgments and estimates are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognized in the period in which the estimate is revised if the revision affects only that period or in the period of the revision and future periods if the revision affects both current and future periods.

3.1 **Climate-related matters**

Management has considered the expected impacts of climate change and the steps necessary to achieve Carnival Corporation & plc's 2030 Climate Action Goals. Management has considered the expected impacts of climate change on a number of estimates, including those related to future liquidity, to the useful and residual value of ships, and to the ongoing investment in energy efficiency projects for the existing fleet.

Carnival Corporation & plc completed scenario analysis to understand the relative materiality and possible range of impacts to the business from the selected climate-related risks and opportunities under different potential futures. This includes the transition risks, with the definition of the five 2030 Climate Action Goals which address these risks and opportunities, and the physical risk relating to extreme weather events for which Carnival Corporation & plc continues to monitor developments and will define the appropriate metrics and targets should the risk profile change or increase in significance.

2.2.2. **Nuovi principi contabili e modifiche non in vigore per l'esercizio corrente**

Alla data di approvazione del presente bilancio, l'International Accounting Standards Board ha emanato una serie di nuovi principi contabili e modifiche che non erano in vigore per l'esercizio chiuso al 30 novembre 2025.

Alcuni dei nuovi principi contabili sono stati omologati dall'Unione Europea, mentre altri non lo sono ancora. Il Consiglio di Amministrazione sta esaminando gli effetti dell'adozione sul bilancio civilistico.

Nuovi principi contabili e modifiche omologati dall'Unione Europea

- Modifiche allo IAS 21 Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere: Mancata convertibilità valutaria (in vigore per esercizi che hanno inizio il o successivamente al 1° gennaio 2025)
- Modifiche all'IFRS 9 e all'IFRS 7 Classificazione e valutazione degli strumenti finanziari (in vigore per esercizi che hanno inizio il o successivamente al 1° gennaio 2025)

Nuovi principi contabili e modifiche non ancora omologati dall'Unione Europea

- Ciclo annuale di miglioramenti ai principi contabili - Volume 11 (in vigore per esercizi che hanno inizio il o successivamente al 1° gennaio 2026)
- IFRS 18 Presentazione e informativa di bilancio (in vigore per esercizi che hanno inizio il o successivamente al 1° gennaio 2027)
- IFRS 19 Controllate senza responsabilità pubblica: obblighi informativi (in vigore per esercizi che hanno inizio il o successivamente al 1° gennaio 2027).

3

Stime e giudizi contabili

Nel redigere il bilancio della Società, il Management è tenuto a formulare giudizi e stime che incidono sui dati ivi riportati. Tali giudizi e stime si basano sulla migliore conoscenza, da parte del Management, dei fatti e delle circostanze rilevanti, tenendo conto dell'esperienza pregressa; tuttavia, i risultati effettivi possono differire in modo significativo dagli importi inclusi nel bilancio.

I principali giudizi e stime sono riesaminati su base continuativa. La revisione viene rilevata nell'esercizio in cui la stima è rivista, a meno che la revisione non incida anche sugli esercizi successivi; in tal caso viene rilevata sia nell'esercizio corrente sia in quelli successivi.

3.1

Fattori associati al clima

Il Management ha preso in considerazione gli impatti derivanti dal cambiamento climatico e le misure necessarie per raggiungere i *Climate Action Goals 2030* di Carnival Corporation & plc. Si è tenuto conto degli impatti attesi del cambiamento climatico in relazione a una serie di stime, incluse quelle relative alla liquidità futura, alla vita utile e al valore residuo delle navi, nonché ai continui investimenti in progetti di efficienza energetica per le navi attualmente in servizio. Carnival Corporation & plc ha completato un'analisi di scenario per comprendere la relativa materialità e i possibili impatti sul business derivanti dai rischi e dalle opportunità legati al clima scelti in funzione di diversi scenari futuri. L'analisi include i rischi di transizione, con la definizione dei cinque *Climate Action Goals 2030* che affrontano tali rischi e opportunità, nonché il rischio fisico relativo agli eventi meteorologici estremi, per il quale Carnival Corporation & plc continua a monitorare l'evoluzione e definirà metriche e obiettivi appropriati qualora il profilo di rischio dovesse cambiare o aumentare in termini di rilevanza.

3.2 Significant judgments and estimates

Significant accounting estimates are those with a significant risk of resulting in a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next year. In 2025, there were no significant accounting estimates or critical accounting judgments as defined under IAS 1. Other areas of estimation uncertainty include the determination of ships' useful life and residual values as recognition and measurement are based on assumptions subject to longer term uncertainties. Refer to Note 11 - "Property and Equipment".

4 Accounting policies

4.1 Cash

Cash in the statement of balance sheets comprises cash at banks and on hand and on board the Company's ships valued according to its nominal value.

4.2 Trade and Other Receivables

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

4.3 Inventories

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

4.4 Property and equipment

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

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

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

3.2 Giudizi e stime significativi

Le stime contabili significative sono quelle che presentano un rischio significativo di rettifica rilevante dei valori contabili delle attività e delle passività entro l'esercizio successivo. Nel 2025 non ci sono stati stime contabili significative né giudizi contabili critici, come definiti dallo IAS 1. Altre aree di incertezza includono la stima della vita utile e del valore residuo delle navi, poiché la rilevazione e la valutazione si basano su ipotesi soggette a incertezze di lungo periodo. Si rimanda alla Nota 11 – "Immobilizzazioni".

4 Principi contabili

4.1 Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide esposte nel prospetto dello stato patrimoniale sono rappresentate da depositi bancari, denaro e valori in cassa e a bordo delle navi valutati al loro valore nominale.

4.2 Crediti commerciali e altri crediti

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

4.3 Rimanenze

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

4.4 Immobilizzazioni

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

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

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

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

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

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

As of November 30, 2025, the ships' residual lives are estimated at 30 years and residual values at 15% of the original ship cost. The ships' useful life and residual value estimates take into consideration the estimated weighted-average useful lives of their major component systems, such as hull, superstructure, main electric, engines and cabins. Other factors taken into consideration are the impact of technological changes, historical useful lives of similarly-built ships, long-term cruise and vacation market conditions and regulatory changes, including those related to the impact of greenhouse gases and other emissions on the environment. The ships' residual value is determined based on long-term estimates of their resale value at the end of their useful lives to the Company but before the end of their physical and economic lives to others, historical resale values of the Company's and other cruise ships as well as expectations of the long-term viability of the secondary cruise ship market. The estimated useful lives and residual values are reviewed for reasonableness at the period end or whenever events or circumstances significantly change.

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

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

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

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

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

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

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

Al 30 novembre 2025, si è stimato che le navi abbiano una vita utile di 30 anni con valore residuo del 15% del costo originario. La stima della vita utile e del valore residuo tiene conto della vita utile media ponderata dei principali componenti della nave, come ad esempio lo scafo, le sovrastrutture, l'impianto elettrico, l'apparato motore e le cabine. Si tiene conto pure dell'impatto delle nuove tecnologie, della vita utile storica di navi simili, delle condizioni del mercato crocieristico e delle vacanze tout court a lungo termine, dei cambiamenti normativi, compresi quelli legati all'impatto ambientale di gas serra e di altre emissioni. Si calcola il valore residuo delle navi in base sia alla stima a lungo termine del valore di realizzo alla fine della loro vita utile per la Società ma prima della fine della loro vita materiale ed economica per terzi, sia al valore di realizzo storico di altre navi della Società e non, nonché alle previsioni riguardo alla sostenibilità a lungo termine del mercato secondario delle navi da crociera. Si esamina la ragionevolezza della stima della vita utile e del valore residuo a fine esercizio e ogni volta che i fatti e le circostanze indichino variazioni significative.

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

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

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

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

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

4.5 Leases

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

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

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

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

4.6 Contingencies

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

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

4.5

Leasing

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

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

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

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

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

4.6

Passività e attività potenziali

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

4.7 **Equity investments**

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

4.8 **Debt and Debt Issuance Costs**

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

4.9 **Emission Allowances**

The Company became subject to the EU Emissions Trading System ("ETS") on January 1, 2024, which includes a three-year phase-in period for the shipping industry. During this transitional period, the Company is required to procure emission allowances covering 40% of the 2024 emissions inside EU waters to surrender in 2025, 70% of 2025 emissions to be surrendered in 2026 and 100% of annual emissions thereafter, to be surrendered in the following year. The ETS regulates emissions through a "cap and trade" principle, where a cap is set on the total amount of certain emissions that can be emitted and requires shipping companies to procure emission allowances for certain emissions inside EU waters (as defined in the ETS). Emission allowances are recognized at cost as non-current assets and included in emissions allowances in the balance sheets. Emission obligations are recognized as the emissions are generated and are included in accrued liabilities. The funded portion of the emission obligations is measured at the carrying value of the emission allowances and the unfunded portion of emission obligations is measured at the fair value of emission allowances necessary to settle. The Company records expense for emissions in EU waters in fuel expense in the period incurred. Emission allowances and obligations are derecognized when surrendered based on the first-in, first-out method, and are non-cash activities.

4.10 **Fair Value Measurements**

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

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

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

4.7 Partecipazioni

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

4.8 Indebitamento e oneri capitalizzati sui finanziamenti

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

4.9 Quote di emissione

La Società è soggetta al sistema ETS (Emissions Trading System) e alla relativa norma europea dal 1° gennaio 2024; è previsto un periodo di "phase-in" per il settore del trasporto marittimo con la graduale estensione del sistema nell'arco di tre anni. Durante questo periodo transitorio, la Società è tenuta ad acquistare "quote" di emissione a copertura del 40% delle emissioni del 2024 nelle acque territoriali europee, da cedere nel 2025, del 70% delle emissioni del 2025, da cedere nel 2026, e del 100% successivamente, da cedere nell'anno successivo a quello di acquisto. Il meccanismo dell'ETS è di tipo cap&trade, ovvero fissa un tetto massimo complessivo alle emissioni consentite sul territorio europeo nei settori interessati (cap) cui corrisponde un equivalente numero di "quote" che possono essere acquistate/vendute su un apposito mercato (trade). Le quote di emissione sono rilevate al costo fra le attività non correnti e sono incluse nel prospetto dello stato patrimoniale. I debiti per emissioni sono registrati quando vengono prodotte le emissioni e sono inclusi nei debiti a breve termine. I debiti per emissioni coperti dalle quote di emissione sono rilevati al valore contabile delle quote mentre i debiti non coperti da quote sono rilevati al *fair value* delle quote necessarie per coprire il deficit. I costi relativi alle emissioni nelle acque territoriali europee sono registrati fra i costi del carburante nell'esercizio in cui sono sostenuti. Le quote di emissione e i debiti per emissioni vengono compensati contabilmente al momento della loro cessione in base al metodo FIFO e si tratta di transazione non monetaria.

4.10 Valutazione del *fair value*

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

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

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

4.11 Revenue and Expense Recognition

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

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

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

4.12 Customer Deposits

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

4.13 Contract Costs

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

4.14 Selling and Administrative Expenses

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

4.15 Share-Based Compensation

The Company recognizes compensation expense for equity settled, share-based compensation awards using the fair value method. For time-based share awards, compensation cost is recognized ratably using the straight-line attribution method over the expected vesting period or to the retirement eligibility date, if earlier than the vesting period. For performance-based share awards, the Company recognizes compensation cost ratably using the straight-line attribution method over the expected vesting period based on the estimate of performance conditions. If all or a portion of the performance condition is not expected to be met, the

4.11 Rilevazione di ricavi e di costi

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

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

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

4.12 Acconti da clienti

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

4.13 Costi contrattuali

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

4.14 Spese generali, amministrative e di vendita

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

4.15 Remunerazione basata su azioni

Si rilevano i costi derivanti da operazioni con remunerazione basata su azioni per tutte le operazioni così regolate applicando il criterio del *fair value*. Per la remunerazione basata su azioni soggetta a condizioni di maturazione con uno specifico lasso temporale, se ne rilevano i costi pro-rata applicando il criterio a quote costanti per la durata del *vesting period* previsto o, se più breve, del periodo sino al raggiungimento dell'età pensionabile. Per la remunerazione basata su azioni soggetta alla condizione di conseguimento di determinati risultati (*performance-based*), se ne rilevano i costi pro-rata applicando il criterio a quote costanti per la durata del

appropriate amount of previously recognized compensation expense is reversed and future compensation expense is adjusted accordingly. The Company accounts for forfeitures as they occur.

4.16 **Post-employment benefits**

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

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

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

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

4.17 **Income Taxes**

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

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

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

The tonnage tax regime implies payment of corporate taxes on shipping activities calculated by reference to the net tonnage of qualifying ships.

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

vesting period previsto in base a una stima della probabilità di raggiungere i risultati prefissati. Qualora si preveda il mancato raggiungimento di uno o tutti gli obiettivi di performance, i relativi costi precedentemente rilevati vengono stornati e quelli futuri sono rettificati di conseguenza. Si rileva l'eventuale decadenza del diritto nel momento in cui si verifica.

4.16

Benefici successivi al rapporto di lavoro

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

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

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

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

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

4.17

Imposte sul reddito

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

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

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

Il regime agevolativo di Tonnage Tax comporta il calcolo dell'IRES per le imprese marittime in base alla stazza netta delle navi.

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

5 Revenues

The Company's Revenues from passenger tickets, onboard and related activities as of November 30, 2025 amount to 4,924 million euros, compared to 4,699 million euros in the previous fiscal year. Below is a detailed breakdown:

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Passenger ticket	3,715,740	3,536,736
Onboard and related	1,207,826	1,162,563
Total	4,923,566	4,699,298

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

6 Foreign currency transactions

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

The variation for the year reflects movements in the exchange rates of the currencies in which the Company operates; see the table under 19.2 – Exchange Rate Risk.

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Realized foreign currency exchange gains (losses), net	7,282	(8,418)
Unrealized foreign currency exchange gains (losses), net	(5,926)	344
Total	1,356	(8,074)

7 Taxation

The Company's taxes as of November 30, 2025 amount to revenue of 17.4 million euros, compared to costs of 1.9 million euros in the previous fiscal year. Below is a detailed breakdown:

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Current taxes	(8,830)	(3,280)
Deferred taxes	26,220	1,392
Total	17,390	(1,888)

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Income before income taxes	1,025,139	939,639
Notional tax expense at Italian standard tax rate	(286,148)	(262,159)
Effect of Italian tonnage tax	279,407	260,081
Movement in deferred tax	26,220	1,392
Other	(2,089)	(1,201)
Total	17,390	(1,888)

The Organization for Economic Co-operation and Development ("OECD") issued Model Rules for implementation of a 15% minimum tax for multinational enterprises. Subject to certain requirements, the OECD Model Rules provide an exclusion for international shipping income. Costa Crociere S.p.A. became subject to these rules beginning in fiscal 2025 and is eligible for the international shipping income exclusion. As a result, the application of these rules did not have a material impact on the Financial Statements.

5 Ricavi

I ricavi della Società da crociere, gestioni di bordo e altri al 30 novembre 2025 sono pari a 4.924 milioni di euro, rispetto a 4.699 milioni di euro nel precedente esercizio. Il dettaglio dei ricavi è il seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Ricavi crociere	3.715.740	3.536.736
Ricavi gestioni di bordo e altri	1.207.826	1.162.563
Totale	4.923.566	4.699.298

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

6 Operazioni in valuta estera

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

La variazione rispetto all'esercizio precedente segue l'andamento dei tassi di cambio delle valute in cui la Società opera; si rimanda alla tabella 19.2 – Rischio Valuta.

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Utile (perdite) su cambi realizzati, netti	7.282	(8.418)
Utile (perdite) su cambi non realizzati, netti	(5.926)	344
Totale	1.356	(8.074)

7 Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito della Società al 30 novembre 2025 rappresentano un ricavo pari a 17,4 milioni di euro, rispetto a 1,9 milioni di costi nel precedente esercizio. Il dettaglio delle imposte sul reddito è il seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Imposte correnti	(8.830)	(3.280)
Imposte differite	26.220	1.392
Totale	17.390	(1.888)

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Risultato prima delle imposte sul reddito	1.025.139	939.639
Oneri fiscali figurativi ad aliquota ordinaria italiana	(286.148)	(262.159)
Effetto della Tonnage Tax italiana	279.407	260.081
Variazione delle imposte differite	26.220	1.392
Altro	(2.089)	(1.201)
Totale	17.390	(1.888)

L'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OECD) ha emanato regole attuative che prevedono una tassazione minima del 15% sul reddito delle multinazionali. Tuttavia, è prevista un'esenzione per il reddito derivante dal trasporto marittimo internazionale purché siano rispettati determinati requisiti. Costa Crociere S.p.A. è diventata soggetta a tali regole a partire dall'esercizio 2025, ma ha potuto usufruire della predetta esenzione e, di conseguenza, l'introduzione delle nuove regole non ha avuto un impatto significativo sul bilancio.

Income tax provisions for uncertain tax positions are recognized based solely on their technical merits and the most likely outcome to be sustained upon examination by the relevant tax authority. Based on all known facts and circumstances and current tax law, the Company has accrued appropriate amounts for its uncertain income tax position liabilities and related accrued interest within its balance sheets, with the majority relating to the allocation of profits between tonnage tax and non-tonnage tax. All interest expenses related to income tax liabilities are included in income tax expense.

8 Cash

The item Bank deposits includes cash balances held with financial institutions. The item Cash consists of cash on hand and on ships, including foreign exchange cash.

The Company's Cash as of November 30, 2025 amounts to 73.6 million euros, compared to 60.9 million euros in the previous fiscal year. Below is a detailed breakdown:

<i>(in thousands of euros)</i>		
	11.30.2025	11.30.2024
Bank deposits	57,890	42,628
Cash	15,697	18,315
Total	73,587	60,943

9 Trade and other receivables

The Company's Trade and other receivables, net of allowance for expected credit losses, amount to 162 million euros for the 2025 fiscal year, while for the 2024 fiscal year they amounted to 183 million euros. Below is a detailed breakdown:

<i>(in thousands of euros)</i>		
	11.30.2025	11.30.2024
Trade receivables	102,770	62,277
Tax receivables	35,824	35,870
Other receivables	5,013	6,124
Intercompany receivables	18,520	78,558
Total	162,127	182,830

The item "Trade receivables" includes 9 million euros at November 30, 2025 (the same amount as at November 30, 2024) related to revenues from onboard activities for cruises with durations in excess of ten nights at the end of the fiscal year.

The item "Tax receivables" includes advances on income taxes of 7.3 million euros at November 30, 2025 and 4 million euros at November 30, 2024.

For details of Receivables from Group companies, see the table of Related Party Economic and Financial Transactions.

It is pointed out that the bad debts reserve changed during the fiscal year as a result of provisions of 923 thousand euros and utilizations of 2.954 million euros.

<i>(in thousands of euros)</i>		
	11.30.2025	11.30.2024
Current	88,841	39,266
1 to 30 days	2,325	12,649
31 days and thereafter	17,540	18,328
	108,706	70,243
Allowance for expected credit losses	(5,936)	(7,966)
Total	102,770	62,277

Si rilevano accantonamenti per imposte relativi a posizioni fiscali incerte basandosi esclusivamente sul loro merito tecnico e sull'esito più probabile in sede di verifica da parte dell'autorità fiscale competente. Sulla base di tutti i fatti e delle circostanze conosciute e della normativa fiscale vigente, la Società ha contabilizzato nello stato patrimoniale importi adeguati per le passività relative a posizioni fiscali incerte e per i relativi interessi maturati, con la maggior parte degli importi riferibile all'allocazione degli utili tra la Tonnage Tax e attività non soggette alla stessa. Tutti gli interessi passivi derivanti da passività fiscali sono inclusi nelle imposte sul reddito.

8 Disponibilità liquide

La voce Disponibilità liquide comprende i depositi bancari detenuti presso istituti finanziari. La voce Denaro in cassa comprende le casse a bordo delle navi inclusa la cassa cambio. Le disponibilità liquide della Società al 30 novembre 2025 sono pari a 73,6 milioni di euro, rispetto a 60,9 milioni di euro nel precedente esercizio. Il dettaglio delle disponibilità liquide è il seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>		
	30.11.2025	30.11.2024
Disponibilità liquide	57.890	42.628
Denaro in cassa	15.697	18.315
Totale	73.587	60.943

9 Crediti commerciali e altri crediti

I Crediti commerciali e altri crediti della Società, al netto degli accantonamenti per le perdite attese su crediti, nell'esercizio 2025 sono pari a 162 milioni di euro, rispetto a 183 milioni di euro nell'esercizio 2024. Il dettaglio dei crediti commerciali e altri crediti è il seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>		
	30.11.2025	30.11.2024
Crediti commerciali	102.770	62.277
Crediti tributari	35.824	35.870
Altri Crediti	5.013	6.124
Crediti verso società del Gruppo	18.520	78.558
Totale	162.127	182.830

La voce Crediti commerciali include 9 milioni di euro al 30 novembre 2025 (9 milioni di euro al 30 novembre 2024) relativi a ricavi da gestioni di bordo per le crociere di durata superiore a dieci notti alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce Crediti tributari include acconti per imposte dirette pari a 7,3 milioni di euro al 30 novembre 2025 e 4 milioni di euro al 30 novembre 2024.

Per il dettaglio dei Crediti verso società del Gruppo si rimanda alla tabella di dettaglio dei Rapporti di natura economica e patrimoniale con parti correlate.

Si segnala che il fondo svalutazione crediti è variato nel corso dell'esercizio a seguito di accantonamenti per 923 migliaia di euro ed utilizzi per 2,954 milioni di euro.

<i>(in migliaia di euro)</i>		
	30.11.2025	30.11.2024
Corrente	88.841	39.266
Da 1 a 30 giorni	2.325	12.649
31 giorni e oltre	17.540	18.328
	108.706	70.243
Accantonamento per perdite su crediti previste	(5.936)	(7.966)
Totale	102.770	62.277

10 Inventories

As of November 30, 2025, the Company's Inventories amount to 136 million euros, compared to 128 million euros in the 2024 fiscal year. Below is a detailed breakdown:

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Food&beverages and hotel supplies	44,513	40,035
Fuel	21,295	25,702
Retail merchandise	37,918	30,464
Other categories	42,495	41,486
Total	146,221	137,688
Inventory obsolescence provision	(10,567)	(9,579)
	135,654	128,109

11 Property and equipment

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

(in thousands of euros)

	Ships and ship improvements	Other property and equipment	Total
HISTORICAL COST			
At November 30, 2023	11,698,117	369,484	12,067,601
Additions	139,275	39,517	178,792
Disposals	(793,098)	(27,323)	(820,421)
At November 30, 2024	11,044,293	381,678	11,425,971
Additions	265,046	33,719	298,765
Disposals	(610,359)	(28,585)	(638,945)
Reclassifications	-	(6,006)	(6,006)
At November 30, 2025	10,698,979	380,807	11,079,786
ACCUMULATED DEPRECIATION			
At November 30, 2023	(3,951,230)	(266,220)	(4,217,450)
Depreciation	(298,037)	(24,610)	(322,646)
Disposals	140,041	27,258	167,299
Impairment reversals	49,661	-	49,661
At November 30, 2024	(4,059,565)	(263,572)	(4,323,137)
Depreciation	(314,042)	(24,530)	(338,572)
Disposals	518,009	28,169	546,178
Reclassifications	-	14	14
At November 30, 2025	(3,855,597)	(259,920)	(4,115,518)
NET BOOK VALUE			
At November 30, 2023	7,746,887	103,264	7,850,151
At November 30, 2024	6,984,729	118,106	7,102,835
At November 30, 2025	6,843,382	120,886	6,964,268

11.1 Ship sale

On May 5, 2025 Costa Fortuna was sold to a third party for 90 million dollars (79.7 million euros) but will continue to be operated by the Company through September 2026 under a bareboat charter agreement.

10 Rimanenze

Al 30 novembre 2025 le Rimanenze della Società sono pari a 136 milioni di euro, rispetto a 128 milioni di euro nell'esercizio 2024. Il dettaglio delle rimanenze è il seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Alimenti, bevande e dotazioni alberghiere	44.513	40.035
Carburante	21.295	25.702
Prodotti per vendite al dettaglio	37.918	30.464
Altre categorie	42.495	41.486
Totale	146.221	137.688
Fondo svalutazione magazzino	(10.567)	(9.579)
	135.654	128.109

11 Immobilizzazioni

Il dettaglio delle variazioni delle Immobilizzazioni della Società è il seguente:

(in migliaia di euro)

	Navi e migliorie navali	Altre immobilizzazioni	Totale
COSTO STORICO			
Al 30 novembre 2023	11.698.117	369.484	12.067.601
Incrementi	139.275	39.517	178.792
Cessioni	(793.098)	(27.323)	(820.421)
Al 30 novembre 2024	11.044.293	381.678	11.425.971
Incrementi	265.046	33.719	298.765
Cessioni	(610.359)	(28.585)	(638.945)
Riclassifiche	-	(6.006)	(6.006)
Al 30 novembre 2025	10.698.979	380.807	11.079.786
FONDO AMMORTAMENTO			
Al 30 novembre 2023	(3.951.230)	(266.220)	(4.217.450)
Ammortamento	(298.037)	(24.610)	(322.646)
Cessioni	140.041	27.258	167.299
Ripristino di valore	49.661	-	49.661
Al 30 novembre 2024	(4.059.565)	(263.572)	(4.323.137)
Ammortamento	(314.042)	(24.530)	(338.572)
Cessioni	518.009	28.169	546.178
Riclassifiche	-	14	14
Al 30 novembre 2025	(3.855.597)	(259.920)	(4.115.518)
VALORE NETTO CONTABILE			
Al 30 novembre 2023	7.746.887	103.264	7.850.151
Al 30 novembre 2024	6.984.729	118.106	7.102.835
Al 30 novembre 2025	6.843.382	120.886	6.964.268

11.1 Vendita navi

Il 5 maggio 2025 Costa Fortuna è stata venduta a terze parti per 90 milioni di dollari (79,7 milioni di euro), ma continuerà a essere operata dalla Società fino a settembre 2026 in virtù di un contratto di noleggio a scafo nudo.

11.2 Ship accounting

As of November 30, 2025, the ships' residual lives are estimated at 30 years and residual values at 15% of the original ship cost. The ships' useful life and residual value estimates take into consideration the estimated weighted-average useful lives of their major component systems, such as hull, superstructure, main electric, engines and cabins. Other factors taken into consideration are the impact of technological changes, historical useful lives of similarly-built ships, long-term cruise and vacation market conditions and regulatory changes, including those related to the impact of greenhouse gases and other emissions on the environment. The residual value of the ships is determined on the basis of long-term estimates of their resale value at the end of their useful lives to the Company but before the end of their physical and economic lives to others, historical resale values of the Company's and other cruise ships as well as expectations of the long-term viability of the secondary cruise ship market. Other areas of estimation uncertainty include the determination of ships' useful life and residual values as recognition and measurement are based on assumptions subject to longer term uncertainties. The Company reviews estimated useful lives and residual values of the ships for reasonableness at the period end or whenever events or circumstances indicate a revision is warranted. In December 2025, the Company completed such review considering the period over which the ships are expected to operate and its long-term plans. As a result, it was determined that the ships' depreciable lives would be extended to 35 years. In connection with the increase in estimated useful life, the residual value of each ship is reduced depending on its class and tonnage. This revision did not have a material impact on the Financial Statements and has been applied prospectively beginning December 1, 2025.

The IMO's 2023 Strategy on Reduction of GHG Emissions from Ships ("IMO Strategy") strives to peak GHG emissions from international shipping as soon as possible and to reach net zero GHG emissions on a well-to-wake basis by or around 2050. The IMO Strategy includes checkpoints in 2030 and 2040 that seek reductions in the absolute GHG emissions from international shipping by at least 20% and 70%, respectively, compared to 2008. It also includes a target of a 40% reduction in CO₂ emissions intensity by 2030 compared to 2008. The Carnival Group is pursuing the aspiration of net zero emissions from ship operations by 2050 in line with the IMO's 2023 Strategy on Reduction of GHG Emissions from Ships. Given the estimated useful life for the ships, the most recently delivered vessels' lives will extend beyond this 2050 date. To provide a path to net zero emissions, alternative low GHG emission fuels will be necessary for the maritime industry; however, there are significant supply challenges that must be resolved before viability is reached. The Carnival Group is closely monitoring technology developments which may support its sustainability goals. The fleet's engines are capable of using certain alternative fuels and tests have been completed on the use of marine biofuel blends on certain ships in the fleet. In addition, and in support of the 2030 Climate Action Goals, the Carnival Group invests in technologies, including the use of LNG powered cruise ships, the installation of Advanced Air Quality Systems on board the ships to aid in the reduction of sulfur emissions, the use of shore power, enabling ships to use shoreside electric power where available while in port and various other efficiency related upgrades intended to reduce emissions. It is uncertain how proposed and possible future regulatory changes, as well as 2050 net zero emissions aspiration, may impact the ships' useful lives and residual values and the impact is dependent on future regulatory actions and technological advances.

11.3 Valuation of ships

The Company reviews the ships for impairment whenever events or circumstances indicate that the carrying value of a ship may not be recoverable. In 2025, there were no impairment charges or reversals.

11.2 Contabilità relativa alle navi

Al 30 novembre 2025, si è stimato che le navi abbiano una vita utile di 30 anni con valore residuo del 15% del costo originario. La stima della vita utile e del valore residuo tiene conto della vita utile media ponderata dei principali componenti della nave, come ad esempio lo scafo, le sovrastrutture, l'impianto elettrico, l'apparato motore e le cabine. Si tiene conto pure dell'impatto delle nuove tecnologie, della vita utile storica di navi simili, delle condizioni del mercato crocieristico e delle vacanze tout court a lungo termine, dei cambiamenti normativi, compresi quelli legati all'impatto ambientale di gas serra e di altre emissioni. Si calcola il valore residuo delle navi in base sia alla stima del valore di realizzo alla fine della loro vita utile per la Società ma prima della fine della loro vita materiale ed economica per terzi, sia al valore di realizzo storico di altre navi della Società e non, nonché alle previsioni riguardo alla sostenibilità a lungo termine del mercato secondario delle navi da crociera. Altre aree di incertezza includono la stima della vita utile e del valore residuo delle navi, poiché la rilevazione e la valutazione si basano su ipotesi soggette a incertezze di lungo periodo. La Società esamina la ragionevolezza della stima della vita utile e del valore residuo a fine esercizio e ogni volta che i fatti e le circostanze indichino che serve un riesame.

Nel mese di dicembre 2025, la Società ha completato l'ultimo riesame, considerando il periodo previsto di operatività delle navi e i piani di lungo termine. Di conseguenza, è stato deciso che la vita utile ammortizzabile delle navi sarebbe stata estesa a 35 anni. In relazione a tale incremento, il valore residuo di ciascuna nave è stato ridotto in funzione della classe e della stazza. Il suddetto riesame non ha avuto un impatto significativo sul bilancio ed è stato applicato a partire dal 1° dicembre 2025.

La strategia IMO 2023 sulla riduzione delle emissioni di gas serra delle navi ("strategia IMO") mira a contenere il picco delle emissioni di gas serra del trasporto marittimo internazionale il prima possibile e a raggiungere l'azzeramento delle emissioni nette di gas serra entro o intorno al 2050.

La strategia dell'IMO prevede traguardi indicativi entro il 2030 e il 2040 che mirano a ridurre le emissioni assolute di gas serra del trasporto marittimo internazionale rispettivamente di almeno il 20% e il 70% rispetto al 2008. Comprende inoltre l'obiettivo di ridurre del 40% l'intensità delle emissioni di CO₂ entro il 2030 rispetto ai livelli del 2008. Il Gruppo Carnival persegue l'obiettivo zero emissioni nette entro il 2050 in linea con la strategia dell'IMO. Data la vita utile stimata, la vita utile delle navi consegnate più di recente si estenderà oltre la data del 2050.

Al fine di costruire un percorso verso l'azzeramento delle emissioni nette, saranno necessari combustibili alternativi a basse emissioni di gas serra per l'industria marittima; tuttavia, ci sono sfide significative in termini di approvvigionamento che devono essere risolte prima di raggiungerne la fattibilità. Il Gruppo Carnival sta monitorando attentamente gli sviluppi tecnologici che potrebbero supportare gli obiettivi di sostenibilità prefissati.

I motori della flotta possono essere usati con alcuni carburanti alternativi e sono stati completati test sull'uso di miscele di biocarburanti marini su alcune navi della flotta. Inoltre, e a sostegno dei *Climate Action Goals* 2030, il Gruppo Carnival investe in tecnologie, tra cui l'uso di navi da crociera alimentate a LNG, l'installazione di sistemi avanzati di depurazione dei gas esausti (*Advanced Air Quality Systems*) a bordo delle navi per garantire un significativo abbattimento delle emissioni di zolfo, l'uso di *shore power*, consentendo alle navi di utilizzare l'energia elettrica da terra, ove disponibile, mentre sono in porto e vari altri miglioramenti relativi all'efficienza volti a ridurre le emissioni. Non è chiaro in che modo i possibili futuri cambiamenti nelle normative proposte nonché l'obiettivo di zero emissioni nette entro il 2050 possano influire sulla vita utile e sui valori residui delle navi e l'impatto dipenderà dalle future azioni normative e dai progressi tecnologici.

11.3 Valutazione delle navi

La Società valuta l'esistenza di indicatori che una nave possa aver subito una riduzione di valore ogni volta che i fatti e le circostanze dimostrino che il valore contabile della nave potrebbe non essere recuperabile. Nel 2025 non sono stati rilevati svalutazioni o ripristini di valore.

12 Equity investments

The composition of shareholdings is illustrated below:

(in thousands of euros)

in thousands of euros)

	Balance at 11.30.2024	Variations for the period				Balance at 11.30.2025	Shareholdings %
		Equity method evaluation	Dividends	Increases / (Decreases)	Other		
<i>Subsidiaries at equity method</i>							
Costa International B.V.	90,285	4,168	-	-	-	94,453	100%
AIDA Kundencenter GmbH	3,367	451	-	182	-	4,000	100%
Ibero Cruzeiros Ltda.	-	-	-	-	-	-	100%
Air Sea Holiday GmbH	38,040	3,367	-	-	-	41,407	100%
Spanish Cruise Services N.V.	4,259	(34)	-	-	-	4,225	100%
Costa Cruises Shipping Services (Shanghai) Co. Ltd.	-	-	-	-	-	-	100%
Costa Crociere Pte Ltd.	849	-	-	(849)	-	-	100%
Carnival Maritime GmbH	150	12	-	-	-	162	100%
Costa Cruises Travel Agency (Shanghai) Co. Ltd.	-	-	-	-	-	-	100%
AIDARadio GmbH	182	-	-	(182)	-	-	100%
World Leading Cruise Management (Shanghai) Co. Ltd.	104	(8)	-	-	-	96	99.50%
Carnival Corporation Ports Group Japan KK	-	-	-	-	-	-	100%
Costa Cruises Customer Center S.L.U.	843	85	-	-	-	928	100%
Italy Cruise Investment S.r.l. - in liquidation	45,668	(12)	-	(45,568)	-	88	99.98%
	183,746	8,029	-	(46,417)	-	145,358	
<i>Associates and Joint Ventures at equity method</i>							
Terminal Napoli S.p.A.	6,641	709	(188)	-	-	7,163	22.46%
Marseille Provence Cruise Terminal SAS	3,162	10	-	-	-	3,172	50%
Roma Cruise Terminal S.r.l.	4,273	1,419	(500)	-	-	5,192	33.33%
Trieste Adriatic Maritime Initiatives S.r.l.	2,915	(22)	-	-	-	2,893	44.36%
Venezia Investimenti S.r.l.	2,357	(122)	-	-	-	2,235	25%
Spezia & Carrara Cruise Terminal S.r.l.	2,682	205	-	-	-	2,887	33%
Chantier Naval de Marseille SAS	6,582	3,223	-	-	-	9,805	33.33%
Costamed Ship Services S.r.l.	111	151	-	-	-	262	50%
West Sicily Gate S.r.l.	1,888	641	-	-	-	2,530	50%
	30,612	6,214	(688)	-	-	36,138	
<i>Other investments at fair value to OCI (level 3 fair value)</i>							
Stazioni Marittime S.p.A.	2,087	-	-	-	-	2,087	13.28%
	2,087	-	-	-	-	2,087	
Total	216,445	14,243	(688)	(46,417)	-	183,583	

The following wholly owned companies are indirectly controlled through Costa International B.V.: Costa Cruise Lines Inc., Costa Cruceros S.A., Costa Cruzeiros Agencia Maritima e Turismo Ltda., Costa Kreuzfahrten GmbH, Cruise Ships Catering & Services International N.V., Milestone N.V., Prestige Cruises N.V. and CSMART Real Estate B.V.

The carrying amount of investments corresponds to the pro rata net assets in subsidiaries, associated companies and joint ventures.

12 Partecipazioni

La composizione delle partecipazioni è riportata nel prospetto seguente:

(in migliaia di euro)

	Saldo al 30.11.2024	Variazioni dell'esercizio				Saldo al 30.11.2025	Percentuale di possesso %
		Valutazione con il metodo del patrimonio netto	Dividendi	Incrementi / (Decrementi)	Altro		
<i>Società Controllate a patrimonio netto</i>							
Costa International B.V.	90.285	4.168	-	-	-	94.453	100%
AIDA Kundencenter GmbH	3.367	451	-	182	-	4.000	100%
Ibero Cruzeiros Ltda.	-	-	-	-	-	-	100%
Air Sea Holiday GmbH	38.040	3.367	-	-	-	41.407	100%
Spanish Cruise Services N.V.	4.259	(34)	-	-	-	4.225	100%
Costa Cruises Shipping Services (Shanghai) Co. Ltd.	-	-	-	-	-	-	100%
Costa Crociere Pte Ltd.	849	-	-	(849)	-	-	100%
Carnival Maritime GmbH	150	12	-	-	-	162	100%
Costa Cruises Travel Agency (Shanghai) Co. Ltd.	-	-	-	-	-	-	100%
AIDAradio GmbH	182	-	-	(182)	-	-	100%
World Leading Cruise Management (Shanghai) Co. Ltd.	104	(8)	-	-	-	96	99,50%
Carnival Corporation Ports Group Japan KK	-	-	-	-	-	-	100%
Costa Cruises Customer Center S.L.U.	843	85	-	-	-	928	100%
Italy Cruise Investment S.r.l. - in liquidazione	45.668	(12)	-	(45.568)	-	88	99,98%
	183.746	8.029	-	(46.417)	-	145.358	
<i>Società Collegate e Joint Venture a patrimonio netto</i>							
Terminal Napoli S.p.A.	6.641	709	(188)	-	-	7.163	22,46%
Marseille Provence Cruise Terminal SAS	3.162	10	-	-	-	3.172	50%
Roma Cruise Terminal S.r.l.	4.273	1.419	(500)	-	-	5.192	33,33%
Trieste Adriatic Maritime Initiatives S.r.l.	2.915	(22)	-	-	-	2.893	44,36%
Venezia Investimenti S.r.l.	2.357	(122)	-	-	-	2.235	25%
Spezia & Carrara Cruise Terminal S.r.l.	2.682	205	-	-	-	2.887	33%
Chantier Naval de Marseille SAS	6.582	3.223	-	-	-	9.805	33,33%
Costamed Ship Services S.r.l.	111	151	-	-	-	262	50%
West Sicily Gate S.r.l.	1.888	641	-	-	-	2.530	50%
	30.612	6.214	(688)	-	-	36.138	
<i>Altre partecipazioni al fair value to OCI (fair value di livello 3)</i>							
Stazioni Marittime S.p.A.	2.087	-	-	-	-	2.087	13,28%
	2.087	-	-	-	-	2.087	
Totale	216.445	14.243	(688)	(46.417)	-	183.583	

Le seguenti società a partecipazione totalitaria sono controllate indirettamente tramite Costa International B.V.: Costa Cruise Lines Inc., Costa Cruceros S.A., Costa Cruzeiros Agencia Maritima e Turismo Ltda., Costa Kreuzfahrten GmbH, Cruise Ships Catering & Services International N.V., Milestone N.V., Prestige Cruises N.V., CSMART Real Estate B.V.

Il valore di carico delle partecipazioni corrisponde al patrimonio netto pro quota nelle società controllate, collegate e joint venture.

13 Leases

The balance sheets show the following amounts:

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
<i>Right-of-use assets, net</i>		
Ships - bareboat charter	1,719	-
Ship equipment - liferafts	1,271	1,725
Port facilities	15,537	17,350
Real estate	15,259	16,122
Other	5,596	3,515
Total	39,381	38,711
<i>Lease liabilities</i>		
Current	7,891	5,563
Non-current	34,206	35,416
Total	42,098	40,979

The statement of income includes the following amounts:

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
<i>Depreciation charge for right-of-use assets</i>		
Ships - bareboat charter	1,337	-
Ship equipment - liferafts	344	363
Port facilities	2,955	2,910
Real estate	3,989	4,151
Other	2,692	2,443
Total	11,318	9,868
Interest expense	2,125	2,271

14 Other non-current assets

As of November 30, 2025, the Company's other non-current assets amount to 109 million euros, compared to 82 million euros in the 2024 fiscal year. Below is a breakdown:

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Long-term deposits	2,853	3,318
VAT receivables	41,049	52,560
Other long-term assets and other receivables	65,036	26,441
Total	108,937	82,319

The item "Other long-term assets and other receivables" mainly includes Cloud computing costs for 27 million euros at November 30, 2025 (12 million euros at November 30, 2024), Deferred Tax Assets for 26 million euros and Show production costs for 6.3 million euros at November 30, 2025 (6.2 million euros at November 30, 2024).

The year-on-year increase is also due to the reclassification from property, plant and equipment to other long-term assets, as the arrangements qualify as a cloud computing service under applicable accounting guidance, for a total amount of 5.9 million euros.

Deferred tax assets refer to previous years' fiscal losses; their registration is supported by the Company's projected taxable income based on the expected profitability set out in its business plans.

15 Customer Deposits

As of November 30, 2025 the balance of customer deposits was 948 million euros compared to 864 million euros in the 2024 fiscal year. The customer deposit balance changes due to the seasonal nature of cash collections, which typically results from higher occupancy levels during the third quarter, the recognition of revenue, refunds and foreign currency changes.

13 Leasing

Lo stato patrimoniale riporta i seguenti importi:

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
<i>Attività per diritto d'uso nette</i>		
Navi - bareboat charter	1.719	-
Equipaggiamento navi - scialuppe di salvataggio	1.271	1.725
Infrastrutture portuali	15.537	17.350
Beni immobili	15.259	16.122
Altro	5.596	3.515
Totale	39.381	38.711
<i>Passività per leasing</i>		
Corrente	7.891	5.563
Non corrente	34.206	35.416
Totale	42.098	40.979

Il conto economico riporta i seguenti importi:

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
<i>Ammortamento delle attività per diritto d'uso</i>		
Navi - bareboat charter	1.337	-
Equipaggiamento navi - scialuppe di salvataggio	344	363
Infrastrutture portuali	2.955	2.910
Beni immobili	3.989	4.151
Altro	2.692	2.443
Totale	11.318	9.868
Interessi passivi	2.125	2.271

14 Altre attività non correnti

Al 30 novembre 2025, le Altre attività non correnti della Società sono pari a 109 milioni di euro, rispetto a 82 milioni di euro nell'esercizio 2024. Il dettaglio delle altre attività è il seguente:

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Depositi a lungo termine	2.853	3.318
Crediti IVA	41.049	52.560
Altre attività a lungo termine e altri crediti	65.036	26.441
Totale	108.937	82.319

Le Altre attività a lungo termine e altri crediti comprendono prevalentemente costi per i servizi di cloud per 27 milioni di euro al 30 novembre 2025 (12 milioni di euro al 30 novembre 2024), crediti per imposte differite per 26 milioni di euro e costi relativi all'allestimento di spettacoli per 6,3 milioni di euro al 30 novembre 2025 (6,2 milioni di euro al 30 novembre 2024).

L'incremento è inoltre dovuto alla riclassifica da "Immobilizzazioni" ad "Altre attività a lungo termine" in quanto queste si configurano come servizi di cloud ai sensi dei principi contabili applicabili, per un importo complessivo pari a 5,9 milioni di euro.

I crediti per imposte anticipate sono relativi a perdite fiscali pregresse; la loro iscrizione è supportata dalle prospettive d'imponibilità della Società risultanti dalla redditività attesa prevista dai piani industriali.

15 Acconti da clienti

Al 30 novembre 2025 il saldo degli acconti da clienti era pari a 948 milioni di euro, rispetto a 864 milioni di euro dell'esercizio 2024. La variazione è dovuta alla natura stagionale degli incassi, che in genere deriva da livelli di occupazione delle navi più elevati durante il terzo trimestre, nonché alla rilevazione dei ricavi, ai rimborsi e alle variazioni dei tassi di cambio.

16 Other long-term liabilities

The Company's Other long-term liabilities for the year 2025 amount to 100 million euros, compared to 93 million euros in the 2024 fiscal year.

Below is a breakdown:

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Long-term customer deposits	66,034	49,276
Long-term tax liabilities	24,988	34,935
Deferred income taxes	2,333	2,569
Post-employment benefits	6,390	6,418
Other long-term liabilities	53	37
Total	99,799	93,235

17 Shareholders' equity

The following table shows the breakdown of shareholders' equity.

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

(in thousands of euros)

	Amount	Source/ Nature	Possibility of use	Portion available (*)	Uses in the last three fiscal years	Reason
Share capital	344,311			-		
- of which capital	303,275	Capital reserve				
- of which retained earnings	41,036	Retained earnings reserve				
Share premium reserve	1,235,670	Capital reserve	A, B, C	1,235,670		
Legal reserve	68,862		B	68,862		
- of which capital	5,155	Capital reserve				
- of which retained earnings	63,707	Retained earnings reserve				
Surplus legal reserve	692	Capital reserve	A, B, C	692		
Other reserves						
Reserve re art 2426 item 8 b Civ. Code	944	Capital reserve	A, B, C	944		
Reserve for capital contribution	4,168,559	Capital reserve	A, B, C	4,168,559	1,824,847	(2)
Surplus Merger contr. Mercurio S.r.l.	28,396	Capital reserve	A, B, C	28,396		
Investment revaluation	142,093			142,093		
- of which capital	40,216	Capital reserve	A, B			
- of which retained earnings	101,877	Retained earnings reserve	A, B			
Share-based compensation payments reserve	10,868	Capital reserve	A, B	10,868		
Retained earnings	89,236	Capital reserve	A, B, C	89,236	81,924	(1)
Loss carried forward	(1,608,589)			(1,608,589)		
Total	4,481,042			4,136,732	1,906,771	
Non-distributable portion						
Reserve re art. 2426 No. 5 Civ. Cod.				55,572		
Total non-distributable portion				55,572		
Residual distributable portion				3,859,336		

Key: A: for capital increase
B: for coverage of losses
C: for distribution to shareholders

Notes

(1) For covering losses
(2) For distribution to shareholders
(*) Net of loss carried forward

16 Altre passività a lungo termine

Le Altre passività a lungo termine della Società nell'esercizio 2025 sono pari a 100 milioni di euro, rispetto a 93 milioni di euro nell'esercizio 2024.

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

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Acconti da clienti a lungo termine	66.034	49.276
Passività fiscali a lungo termine	24.988	34.935
Imposte sul reddito differite	2.333	2.569
Benefici successivi al rapporto di lavoro	6.390	6.418
Altre passività a lungo termine	53	37
Totale	99.799	93.235

17 Patrimonio netto

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

Per il dettaglio delle variazioni dell'esercizio, vedere il Prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

(in migliaia di euro)

	Importo	Origine / Natura	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile (*)	Utilizzazioni Motivo effettuate negli ultimi tre esercizi
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	
Altre riserve					
Riserva ex art 2426 p.to 8 bis Cod. Civ.	944	Riserva di capitale	A, B, C	944	
Riserva in conto capitale	4.168.559	Riserva di capitale	A, B, C	4.168.559	1.824.847 (2)
Avanzo di fusione Mercurio S.r.l.	28.396	Riserva di capitale	A, B, C	28.396	
Riserva rivalutazione partecipazioni	142.093			142.093	
- di cui capitale	40.216	Riserva di capitale	A, B		
- di cui utili	101.877	Riserva di utili	A, B		
Riserva per pagamenti basati su azioni	10.868	Riserva di capitale	A, B	10.868	
Utili portati a nuovo	89.236	Riserva di capitale	A, B, C	89.236	81.924 (1)
Perdite rinviate a nuovo	(1.608.589)			(1.608.589)	
Totale	4.481.042			4.136.732	1.906.771
Quota non distribuibile					
Riserva ex art 2426 n.5 Cod. Civ.				55.572	
Totale quota non distribuibile				55.572	
Residua quota distribuibile				3.859.336	

Legenda: A: per aumento di capitale
B: per copertura perdite
C: per distribuzione ai soci

Note

(1) Per copertura perdite

(2) Per distribuzione ai soci

(*) Al netto delle perdite portate a nuovo

18 Personnel Costs

As of November 30, 2025 and November 30, 2024, the average number of the Company's employees, which excludes shipboard employees who are on leave, was as follows:

<i>(headcount)</i>		
	11.30.2025	11.30.2024
Shoreside employees	1,946	1,818
Shipboard employees	4,527	4,985
Total	6,473	6,803

Payroll and related expenses are included in both payroll and related operating costs for 239.4 million euros and in selling and administrative expenses for shoreside payroll costs for 176.2 million euros as at November 30, 2025.

Below the costs are presented in aggregate:

<i>(in thousands of euros)</i>		
	11.30.2025	11.30.2024
Salaries, wages and benefits	392,984	391,668
Social security and payroll taxes	10,553	9,803
Post-employment benefits	5,675	5,191
Share-based compensation	6,418	5,128
Total	415,629	411,790

19 Provisions

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

The following table shows the variation in Provisions during the fiscal year:

<i>(in thousands of euros)</i>	
	Claims reserves
At November 30, 2024	50,092
Additional provisions	9,136
Paid losses	(5,571)
Reversals and reclassifications	(10,935)
Exchange movements	(481)
Changes in the discounted amount	(987)
At November 30, 2025	41,253

<i>(in thousands of euros)</i>		
	11.30.2025	11.30.2024
<i>Provisions</i>		
Current	12,063	12,094
Non-current	29,190	37,997
Total	41,253	50,092

Based on the new provisions of IAS 1 regarding reclassification between current and non-current liabilities (Amendments to Standards that are effective for annual periods beginning on or after January 1, 2024), long-term uncertain tax positions were reclassified as short-term in the 2025 financial year (Reclassification included in the Reversals line of the table).

18 Costo del personale

Al 30 novembre 2025 e al 30 novembre 2024 l'organico della Società (escluso il personale di bordo in riposo) comprendeva il seguente numero medio di unità:

(numero dipendenti)

	30.11.2025	30.11.2024
Dipendenti di terra	1.946	1.818
Dipendenti di bordo	4.527	4.985
Totale	6.473	6.803

Il costo del personale è incluso sia nei costi operativi relativi per 239,4 milioni di euro, sia nelle spese di vendita e amministrazione per il personale di terra pari a 176,2 milioni di euro al 30 novembre 2025; di seguito i costi sono presentati in aggregato:

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Stipendi, salari e benefit	392.984	391.668
Previdenza sociale e imposte sui salari	10.553	9.803
Benefici successivi al rapporto di lavoro	5.675	5.191
Pagamenti basati su azioni	6.418	5.128
Totale	415.629	411.790

19 Fondi rischi

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

La movimentazione dei fondi rischi nell'esercizio è stata la seguente:

(in migliaia di euro)

	Fondi rischi
Al 30 novembre 2024	50.092
Accantonamenti	9.136
Utilizzi	(5.571)
Rilascio di fondi eccedenti e riclassifiche	(10.935)
Variazioni di cambio	(481)
Variazioni dell'importo attualizzato	(987)
Al 30 novembre 2025	41.253

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
<i>Fondo Rischi ed oneri</i>		
Corrente	12.063	12.094
Non corrente	29.190	37.997
Totale	41.253	50.092

Ai sensi delle nuove disposizioni dello IAS 1 per quanto concerne la classificazione delle passività fra correnti e non correnti (Modifiche ai principi contabili che sono applicabili agli esercizi che hanno inizio il o successivamente al 1° gennaio 2024), le posizioni fiscali incerte a lungo termine sono state riclassificate come passività correnti nell'esercizio 2025 (Riclassifica inclusa nella riga Rilascio di fondi nella tabella).

20 Financial Risks

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

20.1 Fuel Price Risks

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

20.2 Foreign Currency Exchange Rate Risks

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

	11.30.2025	2025 average exchange rate	11.30.2024	2024 average exchange rate
1 EUR to:				
USD	1.16	1.12	1.06	1.09
BRL	6.19	6.31	6.35	5.74
ARS	1680.12	1355.33	1064.80	946.62
CNY	8.20	8.07	7.65	7.81
JPY	181.06	167.09	159.92	163.43

20.3 Credit Risk

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

20.4 Capital Management

The net debt to capital percentage of the Company was calculated as follows (and did not include the impact of IFRS 16):

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Bank indebtedness	-	-
Intercompany indebtedness	-	-
Cash	(73,587)	(60,943)
Net debt	(73,587)	(60,943)
Shareholders' equity	5,523,571	5,025,454
Total capital	5,449,984	4,964,511
Net debt to capital percentage	-1%	-1%

(in thousands of euros)

	2025	2024
Bank indebtedness at the beginning of the year	-	422,301
Cash payments	-	(416,667)
Cashless payments	-	(5,634)
Bank indebtedness at year end	-	-
	2025	2024
Intercompany indebtedness at the beginning of the year	-	1,040,682
Cash payments	-	(394,220)
Cashless payments	-	(646,462)
Intercompany indebtedness at year end	-	-

The Company has no financial indebtedness as of November 30, 2025.

20 Rischi finanziari

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

20.1 Rischio di prezzo del carburante

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

20.2 Rischio di valuta

La Società opera in modo significativo sul mercato internazionale effettuando operazioni in una pluralità di valute diverse da quella funzionale (Euro). Il tasso di cambio applicato è fornito dal provider Reuters. Si riportano di seguito i tassi di cambio delle valute principali:

	30.11.2025	2025 tasso di cambio medio	30.11.2024	2024 tasso di cambio medio
1 EUR vale:				
USD	1,16	1,12	1,06	1,09
BRL	6,19	6,31	6,35	5,74
ARS	1680,12	1355,33	1064,80	946,62
CNY	8,20	8,07	7,65	7,81
JPY	181,06	167,09	159,92	163,43

20.3 Rischio di credito

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

20.4 Gestione finanziaria

La percentuale di indebitamento netto sul capitale della Società è stata calcolata come segue (e non comprendeva l'impatto dell'IFRS 16):

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Indebitamento bancario	-	-
Indebitamento intercompany	-	-
Disponibilità liquide	(73.587)	(60.943)
Indebitamento netto	(73.587)	(60.943)
Patrimonio netto	5.523.571	5.025.454
Capitale complessivo	5.449.984	4.964.511
Percentuale di indebitamento netto sul capitale	-1%	-1%

(in migliaia di euro)

	2025	2024
Indebitamento bancario a inizio esercizio	-	422.301
Pagamenti monetari	-	(416.667)
Pagamenti non monetari	-	(5.634)
Indebitamento bancario a fine esercizio	-	-
	2025	2024
Indebitamento intercompany a inizio esercizio	-	1.040.682
Pagamenti monetari	-	(394.220)
Pagamenti non monetari	-	(646.462)
Indebitamento intercompany a fine esercizio	-	-

La Società non presenta indebitamento finanziario al 30 novembre 2025.

20.5 **Liquidity Risks**

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

The summary of the maturity profiles of the liabilities at November 30, 2025 and 2024 was as follows:

(in thousands of euros)

	2026	2027	2028	2029	2030	Thereafter	Total
11.30.2025							
Trade payables, accrued liabilities and related	556,184	-	-	-	-	-	556,184
Lease liabilities	7,891	10,567	10,003	2,194	1,814	9,629	42,098
Provisions and other long-term liabilities	12,063	82,416	23,596	8,550	7,314	7,114	141,052
At November 30, 2025							

(in thousands of euros)

	2025	2026	2027	2028	2029	Thereafter	Total
11.30.2024							
Trade payables, accrued liabilities and related	530,649	-	-	-	-	-	530,649
Lease liabilities	9,570	6,554	6,495	5,984	2,089	10,287	40,979
Provisions and other long-term liabilities	10,124	70,798	20,811	20,966	9,885	10,743	143,327
At November 30, 2024							

During the year, the Company reclassified the balance of German non-income tax liabilities to intercompany payables with the subsidiary Aida Kundercenter GmbH - German Tax Payer.

20.5 Rischio di liquidità

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

Di seguito il riassunto delle informazioni sul profilo di scadenza delle passività al 30 novembre 2025 e al 30 novembre 2024:

(in migliaia di euro)

	2026	2027	2028	2029	2030	Successivi	Totale
30.11.2025							
Debiti commerciali, ratei e risconti passivi e altri	556.184	-	-	-	-	-	556.184
Passività per leasing	7.891	10.567	10.003	2.194	1.814	9.629	42.098
Accantonamenti e altre passività a lungo termine	12.063	82.416	23.596	8.550	7.314	7.114	141.052
Al 30 novembre 2025							

(in migliaia di euro)

	2025	2026	2027	2028	2029	Successivi	Totale
30.11.2024							
Debiti commerciali, ratei e risconti passivi e altri	530.649	-	-	-	-	-	530.649
Passività per leasing	9.570	6.554	6.495	5.984	2.089	10.287	40.979
Accantonamenti e altre passività a lungo termine	10.124	70.798	20.811	20.966	9.885	10.743	143.327
Al 30 novembre 2024							

Nel corso dell'esercizio, la Società ha riclassificato il saldo delle passività fiscali su imposte indirette in Germania fra i debiti intercompany verso la società controllata Aida Kundercenter GmbH – società contribuente tedesca.

21 Other information**21.1 Commitments, guarantees and potential liabilities not shown in the balance sheets**

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 sheets:

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
GUARANTEES		
Guarantees in favor of third parties	21,814	25,744
	21,814	25,744
COMMITMENTS		
Commitments for charter contracts	162,724	217,905
	162,724	217,905

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

21.2 Fees to Directors and Statutory Auditors

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

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Board of Directors' fees	60	60
Statutory Auditors' fees	104	104
Total	164	164

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

21.3 Fees to Independent Auditor

Below are the fees paid to the Independent Auditor for preparation of its report regarding the Financial Statements for the year, pursuant to Art. 2427, par. 1, no. 16bis of the Civil Code.

On December 1, 2023 the company Deloitte & Touche S.p.A. was appointed Independent Auditor.

(in thousands of euros)

	11.30.2025	11.30.2024
Fees to Independent Auditor	1,218	1,252
Total	1,218	1,252

21.4 Relationships with related parties

In 2025 the Company provided funding to cover the Costa Crociere Foundation's logistical and administrative costs for a total of 208 thousand euros (211 thousand euros in 2024).

21.5 Derivative financial instruments

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

21 Altre informazioni**21.1 Impegni e garanzie prestate e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale**

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

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
GARANZIE		
Fidejussioni a favore di terzi	21.814	25.744
	21.814	25.744
IMPEGNI		
Impegni per contratti di charters	162.724	217.905
	162.724	217.905

Carnival Corporation & plc ha in essere finanziamenti in diverse forme con riferimento ai quali talune società del gruppo Carnival, inclusa Costa Crociere S.p.A., si sono costituite garanti. Tale garanzia è assunta su base solidale 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 Toscana e AIDAcosma), ossia ipoteca sulle medesime.

21.2 Compensi Amministratori e Sindaci

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

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Compensi Amministratori	60	60
Compensi Collegio Sindacale	104	104
Totale	164	164

Si segnala inoltre che la Società non ha concesso anticipazioni e crediti ad Amministratori e Sindaci.

21.3 Compensi della Società di Revisione

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

(in migliaia di euro)

	30.11.2025	30.11.2024
Compensi della Società di Revisione	1.218	1.252
Totale	1.218	1.252

21.4 Rapporti con parti correlate

Nel corso del 2025 la Società ha sostenuto costi per attività di supporto logistico ed amministrativo per conto di Costa Crociere Foundation per totali 208 migliaia di euro (211 migliaia di euro nel 2024).

21.5 Strumenti finanziari derivati

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

21.6 Events subsequent to the end of the fiscal year

Negotiations are currently ongoing for the sale of the (25%) shareholding in the associate Venezia Investimenti S.r.l. to the other partners in the joint venture.

22 Related Party Economic and Financial Transactions at November 30, 2025

(in thousands of euros)

	Receivables	Payables	Revenues and income	Costs and charges
<i>Subsidiaries</i>				
Carnival Maritime GmbH		1,831		35,987
Costa Kreuzfahrten GmbH - Zurich		1,744		453
Costa Cruzeiros Agencia Maritima e Turismo Ltda. - Sao Paulo	4,168			11,744
Costa Cruceros S.A. - Buenos Aires		13,739		4,023
Costa Cruise Lines INC - Miami		7,237		1,141
Cruise Ships Catering & Services International N.V. - Curaçao		118,738	54,293	215,096
Spanish Cruise Services N.V.		3		
Costa International B.V.	60			
Milestone N.V.		1,610		
Prestige Cruises N.V.	223			
Costa Cruises Shipping Services (Shanghai) Co. Ltd.		728		838
Costa Crociere Pte Ltd. - Singapore				
Carnival Corporation Ports Group Japan KK	1,576			
AIDA Kundencenter GmbH		31,407		36,312
AIDAradio GmbH				1,182
Air Sea Holiday GmbH		57,607	2,519	153,078
Italy Cruise Investment S.r.l. - in liquidation				
Costa Cruises Customer Center SLU	929			8,297
	6,956	234,644	56,812	468,151
<i>Parent Companies and Carnival Corporation & plc's subsidiaries</i>				
Carnival Corporation		3,653	14,417	63,436
Carnival plc		380,025	6,321	8,843
Cruiseport Curacao CV		349	70	
Carnival Japan, Inc.		21		262
Carnival Technical Services GmbH	11,244			5
Carnival Technical Services UK Limited				
Carnival Technical Services Finland Limited		15	42	211
Holding Division Iberocruceros SLU		2,798		
Iberocruceros SLU				
Princess Cruise Lines Ltd.	320		232	
Carnival Support Services India Private Limited		1		7
Piccapietra Finance S.r.l.		1,209		81
Grand Cruise Shipping Unipessoal Lda		20,799		
	11,564	408,869	21,082	72,844
Total	18,520	643,514	77,894	540,995

During the period, the Company performed the following economic and financial transactions with Group subsidiaries:

- 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.

21.6

Eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Si segnala che sono in corso le negoziazioni per la cessione delle quote detenute nella società collegata Venezia Investimenti S.r.l. (25%) agli altri soci della joint venture.

22

Rapporti di natura economica e patrimoniale con parti correlate al 30 novembre 2025*(in migliaia di euro)*

	Crediti	Debiti	Ricavi e proventi	Costi e oneri
<i>Società controllate</i>				
Carnival Maritime GmbH		1.831		35.987
Costa Kreuzfahrten GmbH - Zurich		1.744		453
Costa Cruzeiros Agencia Maritima e Turismo Ltda. - Sao Paulo	4.168			11.744
Costa Cruceiros S.A. - Buenos Aires		13.739		4.023
Costa Cruise Lines INC - Miami		7.237		1.141
Cruise Ships Catering & Services International N.V. - Curaçao		118.738	54.293	215.096
Spanish Cruise Services N.V.		3		
Costa International B.V.	60			
Milestone N.V.		1.610		
Prestige Cruises N.V.	223			
Costa Cruises Shipping Services (Shanghai) Co. Ltd.		728		838
Costa Crociere Pte Ltd. - Singapore				
Carnival Corporation Ports Group Japan KK	1.576			
AIDA Kundencenter GmbH		31.407		36.312
AIDAradio GmbH				1.182
Air Sea Holiday GmbH		57.607	2.519	153.078
Italy Cruise Investment S.r.l. - in liquidazione				
Costa Cruises Customer Center SLU	929			8.297
	6.956	234.644	56.812	468.151
<i>Società Controllanti e Controllate da Carnival Corporation & plc</i>				
Carnival Corporation		3.653	14.417	63.436
Carnival plc		380.025	6.321	8.843
Cruiseport Curacao CV		349	70	
Carnival Japan, Inc.		21		262
Carnival Technical Services GmbH	11.244			5
Carnival Technical Services UK Limited				
Carnival Technical Services Finland Limited		15	42	211
Holding Division Iberocruceros SLU		2.798		
Iberocruceros SLU				
Princess Cruise Lines Ltd.	320		232	
Carnival Support Services India Private Limited		1		7
Piccapietra Finance S.r.l.		1.209		81
Grand Cruise Shipping Unipessoal Lda		20.799		
	11.564	408.869	21.082	72.844
Totale	18.520	643.514	77.894	540.995

Nel corso dell'esercizio la Società ha intrattenuto i seguenti rapporti economici e patrimoniali con le altre società controllate:

- 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.

- With regard to commercial companies, amounts charged refer to agency expenses.

In relation to transactions with Carnival Corporation & plc companies, costs and charges are mainly related to recharges for centralized services, insurance and casino maintenance; as far as concerns revenues, they are mainly from shipbuilding fees, commissions paid to Carnival Corporation & plc in relation to Costa Crociere S.p.A. and recharges of costs incurred by Costa Crociere S.p.A. for joint projects.

The balance with Carnival plc includes 386 million euros of payables from capital reserve distribution to the shareholder.

The transactions were of a commercial nature and were carried out according to terms reflecting market values.

- Per quanto riguarda le società commerciali, gli addebiti sono riferiti alle spese di agenzia.

Con riferimento ai rapporti con le altre società di Carnival Corporation & plc, i costi e oneri rappresentano principalmente riaddebiti per servizi centralizzati, assicurazioni, servizi manutenzione casinò, mentre i ricavi sono composti in via principale da *shipbuilding fee*, commissioni riconosciute a Carnival Corporation & plc relative a Costa Crociere S.p.A. e dal riaddebito di costi sostenuti dalla Società relativi a progetti comuni.

Il saldo con Carnival plc include 386 milioni di euro di debiti derivanti dalla distribuzione di riserve di capitale al socio.

I rapporti sopra descritti hanno natura commerciale e sono intrattenuti a normali condizioni di mercato.

23 Financial Statements of the company that performs management and coordination activity

23.1 Carnival plc IFRS financial information. Summarized Group profit and loss and balance sheet accounts

This financial information only presents the IFRS final results of Carnival plc and does not include the consolidated results of Carnival Corporation.

Within the DLC structure the most appropriate presentation of Carnival plc's final results and financial position is considered to be by reference to the US GAAP Consolidated Financial Statements of Carnival Corporation & plc.

(US\$ millions)

	12.01.2024 11.30.2025	12.01.2023 11.30.2024
Revenues	10,019	9,413
Cruise and tour operating expenses	6,146	5,928
Selling and administrative expenses	1,143	1,100
Depreciation and amortization	810	758
Operating Expenses (Income)	8,099	7,786
Operating Income (Loss)	1,921	1,627
Non-operating Income (Expense)	(579)	(136)
Income before Income Taxes	1,341	1,491
Income Tax Benefit, net	6	4
Net Income	1,347	1,495

(US\$ millions)

	11.30.2025	11.30.2024
Right-of-use assets, net	271	500
Property and equipment, net	13,958	11,117
Other long-term assets	497	354
Total non-current assets	14,727	11,971
Current assets		
Inventories	236	223
Trade and other receivables, net	322	287
Cash	545	397
Prepaid expenses and other	309	300
Amount owed from the Carnival Corporation Group	427	417
Total current assets	1,839	1,623
Total Assets	16,566	13,594
Current liabilities	4,560	4,595
Long-term debt, liabilities and contingencies	8,236	6,996
Total shareholders' equity	3,770	2,004
Total Liabilities and Shareholders' equity	16,566	13,594

23 Bilancio della Società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

- 23.1 **Carnival plc Bilancio IFRS. Conto economico e stato patrimoniale consolidato sintetico**
- Questa informativa rappresenta esclusivamente i risultati di Carnival plc secondo gli IFRS e non include i risultati consolidati di Carnival Corporation.
- Nell'ambito della struttura a doppia quotazione la rappresentazione più appropriata dei risultati e della posizione finanziaria di Carnival plc è quella riferita al bilancio consolidato di Carnival Corporation & plc secondo gli US GAAP.

(milioni di dollari USA)

	01.12.2024 30.11.2025	01.12.2023 30.11.2024
Ricavi	10.019	9.413
Costi operativi per crociere e tour	6.146	5.928
Spese generali e amministrative	1.143	1.100
Ammortamenti e svalutazioni	810	758
Costi operativi	8.099	7.786
Utile (Perdita) operativo	1.921	1.627
Utili (Oneri) finanziari e assimilati	(579)	(136)
Utile (Perdita) prima delle imposte	1.341	1.491
Imposte sul reddito	6	4
Utile (Perdita) del periodo	1.347	1.495

(milioni di dollari USA)

	30.11.2025	30.11.2024
Diritto di utilizzo beni in leasing	271	500
Immobilizzazioni	13.958	11.117
Altre immobilizzazioni	497	354
Totale attività non correnti	14.727	11.971
Attività circolanti		
Rimanenze	236	223
Crediti commerciali e altri crediti, netti	322	287
Disponibilità liquide	545	397
Ratei e risconti attivi	309	300
Crediti verso Gruppo Carnival Corporation	427	417
Totale attività circolanti	1.839	1.623
Totale Attività	16.566	13.594
Debiti correnti	4.560	4.595
Debiti non correnti e fondi per rischi e oneri	8.236	6.996
Patrimonio netto	3.770	2.004
Totale Passività e Patrimonio Netto	16.566	13.594

24 Proposal for the allocation of the net result for the year

We propose to allocate the net profit for the year of euro 1,042,529,218.32 as follows:

(in euros)

	Amount
Reserve for investment revaluation	12,979,318.59
Loss carried forward	1,029,549,899.73
	<u>1,042,529,218.32</u>

24 Proposta di destinazione del risultato d'esercizio

Vi proponiamo di destinare l'utile d'esercizio di euro 1.042.529.218,32 come segue:

(in euro)

	Importo
Riserva rivalutazione partecipazioni	12.979.318,59
Perdite rinviate a nuovo	1.029.549.899,73
	<u>1.042.529.218,32</u>

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 February 27, 2026 concerning the financial year ending November 30, 2025:

- the preliminary separate and consolidated financial statements, complete with explanatory notes and cash flow;
- the Board of Directors' Report.

This report has been drawn up in accordance with the applicable legal requirements and the "Principles of Practice of the Board of Statutory Auditors of unlisted companies", issued by the *Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili* (National Board of Chartered Accountants).

During the financial year ending November 30, 2025 the Board of Statutory Auditors 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 Auditor, 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 2025, which included ongoing verification as per the Plan for 2025, as well as the usual monitoring of the Company's Business Management Model so as to incorporate regulatory changes as well as internal organizational changes. At our meeting with the supervisory body on January 16, 2026, it was confirmed to us that there were no critical issues and no messages were sent to the dedicated email address for reporting such issues.

We acquired knowledge and supervised – as far as this was within our jurisdiction – the adequacy and operation of the organizational structure of the Company, partly by means of data gathered from departmental heads, and we have no specific remarks in this regard.

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea dei Soci ai sensi dell'art. 2429, comma 2, del C.C.

Ai signori azionisti della società Costa Crociere S.p.A.

La presente relazione è stata approvata collegialmente ed in tempo utile per il suo deposito presso la sede della Società, nei 15 giorni precedenti la data della prima convocazione dell'assemblea di approvazione del bilancio in commento.

Preliminarmente si dà atto che l'Organo di Amministrazione ha reso disponibili i seguenti documenti approvati in data 27 febbraio 2026 relativi all'esercizio chiuso al 30 novembre 2025:

- progetto di bilancio individuale e consolidato, completo di nota integrativa e rendiconto finanziario;
- relazione sulla gestione.

L'impostazione della presente relazione è ispirata alle disposizioni di legge e alle "Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società non quotate", emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 l'attività del Collegio è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle *Norme di comportamento del collegio sindacale* emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss. Codice Civile

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle assemblee degli azionisti ed alle riunioni del consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Abbiamo acquisito dagli amministratori e dalle funzioni aziendali durante gli incontri svolti, informazioni in merito all'andamento delle operazioni sociali effettuate dalla società e dalle società controllate sulle quali non abbiamo osservazioni da riferire.

Abbiamo acquisito dall'amministratore delegato e dalle funzioni aziendali informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni ulteriori da riferire. Abbiamo acquisito informazioni dal Revisore Legale dei Conti durante gli incontri svolti e, da quanto da esso riferito, non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo acquisito informazioni dall'Organismo di Vigilanza e ricevuto la relazione sull'attività svolta dallo stesso nel corso del periodo Gennaio - Dicembre 2025, che ha perseguito l'attività di verifica come da Piano per il 2025, oltre al consueto monitoraggio di aggiornamento del Modello Organizzativo della Società, in relazione alle modifiche normative ed organizzative intervenute. Nel corso dell'incontro con lo stesso in data 16 gennaio 2026 ci è stata confermata l'assenza di criticità e di segnalazioni alla casella dedicata.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

We acquired knowledge and supervised – as far as this was within our jurisdiction – the adequacy and operation of the administrative and bookkeeping system, verifying that the books are duly kept and are a reliable record of the operations carried out, also with regard to the prompt reporting of any situations of crisis or loss of continuity, by means of information obtained from departmental heads and the Independent Auditor and by examining Company documents, and we have no specific remarks in this regard.

No complaints were received pursuant to Art. 2408 of the Italian Civil Code.

We did not report any findings to the Board of Directors pursuant to or for the purposes of Art. 25-octies of Legislative Decree no. 14 of January 12, 2019.

We did not receive any reports from the Independent Auditor pursuant to or for the purposes of Art. 25-octies of Legislative Decree no. 14 of January 12, 2019.¹

No warnings were received from social security or inland revenue agencies pursuant to or for the purposes of Art. 25-novies of the foregoing decree.

During the financial year the Board of Statutory Auditors did not issue any opinions required by the law.

The examination performed as described above did not result in any significant findings such as to warrant a mention in this report, other than those mentioned by the Directors in their Report and in the explanatory notes.

Financial statements for the year

We have examined the preliminary financial statements for the year ending November 30, 2025, which show net income of euro 1,042,529,218 and accordingly report as follows.

Following the decision to transition from OIC (Italian Accountancy Organization) accounting principles to IFRS principles, effective starting from the financial year ending November 30, 2024 and motivated by the need to align with international standards and provide a more transparent picture of the Company's financial condition, your financial statements have been prepared in accordance with the accounting principles issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the European Union ("IFRS Accounting Standards"). IFRS Accounting Standards refer to all the International Financial Reporting Standards, the International Accounting Standards ("IAS®"), all the interpretations of the IFRS Interpretation Committee, formerly known as the International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC®"), as well as those of the Standing Interpretations Committee ("SIC®").

In the current year, the Company has applied a number of amendments to IFRS Accounting Standards issued by the International Accounting Standards Board (the "IASB") that are mandatorily effective for an accounting period that begins on or after January 1, 2024. All new amendments have been endorsed by the European Union, and their application had no material effect on the Financial Statements.

The financial statements have been prepared on a historical cost basis, except for debt and equity financial assets and contingent consideration that have been measured at fair value. The financial statements are presented in euros and, where figures are shown in thousands of euros, all values are rounded to the nearest thousand (€000), except when otherwise indicated. They have been prepared on the basis that the Company will continue to operate as a going concern, and they provide comparative information for the last two financial years.

Since we were not appointed to perform the independent audit of the financial statements, we have supervised their general layout and overall conformity with the law in terms of content and structure and we have no specific remarks in this regard.

We have verified compliance with the legal regulations regarding the drafting of the report on operations, whereby, in accordance with the provisions of Art. 40, par. 2bis of Legislative Decree no. 127 of April 9, 1991, the Company has presented the Report on the consolidated financial statements and the separate Report on the financial statements of Costa Crociere S.p.A. in the same document, and we have no specific remarks in this regard.

¹ Reports pursuant to Art. 25-octies of the Legislative Decree of January 12, 2019 may be submitted by the Independent Auditor; this has been possible since September 28, 2024, the date of entry into force of Legislative Decree no. 136 of September 13, 2024.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, anche con riferimento alla rilevazione tempestiva di situazioni di crisi o di perdita della continuità, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato della Revisione Legale dei Conti e dall'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c.

Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte del soggetto incaricato della revisione legale ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14¹.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui art. 25-novies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal collegio sindacale pareri previsti dalla legge. Nello svolgimento dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione, ulteriori rispetto a quanto rappresentato dagli amministratori nella Relazione sulla Gestione e nella Nota Integrativa.

Bilancio d'esercizio

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 30 novembre 2025 che riporta un utile di Euro 1.042.529.218=, in merito al quale riferiamo quanto segue.

A seguito della decisione del passaggio dai principi contabili OIC agli IFRS operata a far data dal bilancio chiuso il 30 novembre 2024 e motivata dalla necessità di adeguarsi agli standard internazionali e di fornire una rappresentazione più trasparente della situazione finanziaria dell'azienda, il bilancio della Vostra Società è stato redatto in conformità ai principi contabili emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed omologati dall'Unione Europea ("IFRS Accounting Standards"). Con IFRS Accounting Standards si intendono tutti gli International Financial Reporting Standards, gli International Accounting Standards ("IAS ®"), tutte le interpretazioni dell'IFRS Interpretation Committee, precedentemente denominato International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC ®"), e dello Standing Interpretations Committee ("SIC ®").

Nel corso dell'esercizio corrente, la Società ha applicato una serie di modifiche ai principi contabili internazionali IFRS emanate dall'International Accounting Standards Board (IASB) che sono obbligatoriamente applicabili per gli esercizi che hanno inizio il, o successivamente al, 1° gennaio 2024. Tutte le nuove modifiche sono state omologate dall'Unione Europea e la loro applicazione non ha avuto effetti rilevanti sul bilancio civilistico della Società.

Il bilancio è stato redatto in base al costo storico, ad eccezione dei debiti, delle attività finanziarie e dei fondi rischi che sono stati valutati al *fair value* (valore equo), è presentato in euro e ove presentato in migliaia di euro, tutti gli importi sono arrotondati al migliaio più vicino (€ 000) ove non diversamente specificato, ed è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale e riporta i dati degli ultimi due esercizi.

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.

¹ La segnalazione ex art. 25-octies d.lgs. 12 gennaio 2019 può essere effettuata da parte del soggetto incaricato della revisione legale a partire dal 28 settembre 2024, data di entrata in vigore del d.lgs. 13 settembre 2024, n. 136.

To the best of our knowledge, in drawing up the financial statements the Directors have not departed from the legal rules pursuant to Art. 2423, par. 4 of the Italian Civil Code.

In the Board of Directors' Report and in the explanatory notes, the Directors have informed you about the Company's main financial and market risks as well as the actions undertaken to manage, monitor and mitigate those risks. They have also described the outlook for fiscal 2025/2026, when it is expected that there will be *"[...] confirmation of growth in both revenues and occupancy levels. Further rationalization of passenger capacity will help support overall profitability, ensuring adequate operating income and cash generation consistent with Costa Group's financial needs. However, the macroeconomic environment continues to present elements of uncertainty – in particular, the continuing inflationary pressures on operating costs along with a complex geopolitical landscape marked by ongoing tensions in Eastern Europe and the Middle East. These challenges have led to the rerouting of cruises in the areas most affected and will require continuous monitoring."*

In any event, the Directors have also informed you that they drew up the financial statements for the year ending November 30, 2025 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.

Capitalized costs of research, development and advertising are classified in aggregate among "Property and equipment", which includes all fixed assets. In view of the residual amount, a non-distributable portion of shareholders' equity was, in any event, set aside totaling 55,572 thousand euros.

We have examined the Independent Auditor's report issued today regarding the financial statements for the year, which expresses a positive opinion without any significant findings.

Consolidated financial statements

We have also examined the preliminary consolidated financial statements for the year ending November 30, 2025 of Costa Crociere S.p.A., in its capacity as parent company, which were made available to us together with the separate preliminary financial statements and the associated report on operations.

The consolidated financial statements have been drawn up in compliance with Legislative Decree no. 127 of April 9, 1991 and show net income of euro 1,046,239,740.

The explanatory notes detail the consolidation areas and criteria, which include the subsidiaries in accordance with Articles 26 and 28 of Legislative Decree no. 127/1991.

During FY 2025 the consolidation area changed as a result of the following:

- liquidation of the (wholly owned) subsidiary **Costa Cruise Lines UK Limited** in February 2025;
- merger of **AIDAradio GmbH** (wholly owned) into the (wholly owned) subsidiary Aida Kundencenter GmbH in August 2025
- liquidation of the (wholly owned) subsidiary **Costa Crociere Pte Ltd.** in October 2025.

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).

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 informato sui principali rischi di carattere finanziario e del mercato in cui opera la Società e sulle azioni intraprese per la gestione e il monitoraggio degli stessi al fine di prevenirne i potenziali effetti negativi. Vi hanno inoltre relazionato sulla prevedibile evoluzione della gestione per l'esercizio 2025/2026 per il quale si prevede che *".... si confermi la crescita sia dei ricavi sia dei livelli di occupazione. L'ulteriore razionalizzazione della capacità gestita contribuirà a sostenere la redditività complessiva, assicurando livelli adeguati di marginalità operativa e una generazione di liquidità coerente con le esigenze finanziarie del Gruppo Costa.*

Il contesto macroeconomico continua tuttavia a presentare elementi di incertezza. Permangono, in particolare, pressioni inflazionistiche sui costi operativi e un quadro geopolitico complesso, con tensioni presenti in Est Europa e nel Medio Oriente. Tali criticità hanno comportato la revisione degli itinerari delle aree più coinvolte e richiederanno un monitoraggio costante."

Gli Amministratori hanno in ogni caso riferito di avere redatto il bilancio di esercizio al 30 novembre 2025 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.

I costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità capitalizzati sono classificati in aggregato nella voce dell'attivo delle Immobilizzazioni che comprende tutto l'attivo fisso. A fronte dell'ammontare residuo sono state in ogni caso vincolate riserve di patrimonio netto per un importo di Euro/migliaia 55.572=.

Infine abbiamo preso visione della relazione della società di revisione emessa in data odierna che esprime un giudizio positivo senza rilievi sul bilancio d'esercizio.

Bilancio consolidato

Abbiamo altresì esaminato il progetto di bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 30 novembre 2025 di Costa Crociere S.p.A. quale capogruppo e messo a nostra disposizione congiuntamente al progetto di bilancio individuale e alla relativa relazione unitaria sulla gestione. Il bilancio consolidato è stato redatto conformemente a quanto dispone il D.lgs. 9 aprile 1991, n. 127, si chiude con un utile di Euro 1.046.239.740=.

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.

Nel corso dell'esercizio 2025 l'area di consolidamento è variata a seguito di:

- Liquidazione della società controllata (100%) **Costa Cruise Lines UK Limited** a febbraio 2025;
- Fusione della società controllata (100%) **AIDAradio GmbH** nella società controllata (100%) Aida Kundencenter GmbH ad agosto 2025;
- Liquidazione della società controllata (100%) **Costa Crociere Pte Ltd.** ad ottobre 2025.

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 nel 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.

We have examined the Independent Auditor's 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, 2025 and that it was drawn up in accordance with the law.

Conclusion

Also considering the outcome of the activity performed by the Independent Auditor illustrated in its report, the Board of Statutory Auditors proposes that the Shareholders' Meeting should approve the financial statements at November 30, 2025 drawn up by the Directors as well as their proposal regarding allocation of the result for the year.

Genoa - March 13, 2026

On behalf of the Board of Statutory Auditors
Chairman
Pietro Pongiglione

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 2025 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 2025, così come redatto dagli amministratori e la loro proposta in merito alla destinazione del risultato di esercizio.

Genova, 13 Marzo 2026

Per il collegio sindacale
Il Presidente
Pietro Pongiglione

Independent Auditor's report

Deloitte.

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

Tel: +39 011 55971
www.deloitte.it

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

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

REPORT ON THE AUDIT OF THE FINANCIAL STATEMENTS

Opinion

We have audited the financial statements of Costa Crociere S.p.A. (the "Company"), which comprise the statement of balance sheet as of November 30 2025, the statement of income, statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows for the year then ended and notes to the financial statements, including material accounting policy information.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as of November 30, 2025, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with IFRS Accounting Standards as issued by the International Accounting Standards Board and adopted by the European Union.

Basis for Opinion

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

Other Matter

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

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

Sede Legale: Via Santa Sofia, 26 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.500,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03046560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03046560166

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

Relazione della Società di Revisione

Deloitte.

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

Tel: +39 011 55971
www.deloitte.it

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

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

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Costa Crociere S.p.A. (la "Società") costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 2025, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 30 novembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisce una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi contabili IFRS emanati

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

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.588.500,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03045550166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03045550166

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

© Deloitte & Touche S.p.A.



2

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

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

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

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Directors.

Deloitte.

2

dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

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

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.

Deloitte.

3

- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

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

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

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

The Directors of Costa Crociere S.p.A. are responsible for the preparation of the report on operations of Costa Crociere S.p.A. as at November 30 2025, including its consistency with the related financial statements and its compliance with the law.

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

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

In our opinion, the report on operations is consistent with the financial statements of Costa Crociere S.p.A. as at November 30 2025.

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

Deloitte.

3

- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento.
- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis), ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori della Costa Crociere S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Costa Crociere S.p.A. al 30 novembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

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

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

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Costa Crociere S.p.A. al 30 novembre 2025.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Deloitte.

4

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Signed by
Alessandro Puccioni
Partner

Turin, Italy
March 13, 2026

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

Deloitte.

4


Alessandro Puccioni
Socio

Torino, 13 marzo 2026