



SOCIETÀ PER AZIONI

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL

30 APRILE 2019

Pagina bianca

I GRANDI VIAGGI S.P.A.

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

CAPITALE SOCIALE 43.390.892,46 EURO INTERAMENTE VERSATO
REGISTRO IMPRESE E CODICE FISCALE/PARTITA IVA 09824790159
R.E.A. 1319276

Pagina bianca

INDICE

ORGANI SOCIALI	<i>pag.</i>	7
STRUTTURA DEL GRUPPO IGV S.P.A.	<i>pag.</i>	9
PREMESSA	<i>pag.</i>	11
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	<i>pag.</i>	13
ANDAMENTO DEL GRUPPO AL 30 APRILE 2019	<i>pag.</i>	15
QUADRO MACROECONOMICO, SETTORE TURISTICO, PROSPETTIVE E TENDENZE COMPETITIVE	<i>pag.</i>	16
ANDAMENTO ECONOMICO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ	<i>pag.</i>	17
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	<i>pag.</i>	20
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	<i>pag.</i>	21
ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO	<i>pag.</i>	22
AZIONI PROPRIE E DELLE CONTROLLANTI	<i>pag.</i>	22
ATTIVITÀ DI COORDINAMENTO E CONTROLLO	<i>Pag.</i>	22
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	<i>pag.</i>	22
FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE	<i>pag.</i>	23
RISCHI ED INCERTEZZE PER LA RESTANTE PARTE DELL'ESERCIZIO	<i>pag.</i>	23
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE	<i>pag.</i>	25
ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEI PRIMI MESI DEL SECONDO SEMESTRE	<i>pag.</i>	25
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO	<i>pag.</i>	25
BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO DEL GRUPPO I GRANDI VIAGGI S.P.A. AL 30 APRILE 2019	<i>pag.</i>	27
SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA-CONSOLIDATA	<i>pag.</i>	28
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	29
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	30
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	31
PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	32
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 APRILE 2019	<i>pag.</i>	33
INDICE DELLE NOTE	<i>pag.</i>	34
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI	<i>pag.</i>	61
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO	<i>pag.</i>	63

Pagina bianca

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato	Luigi Maria Clementi
Vice Presidente e Amministratore Delegato	Corinne Clementi
Amministratore	Tina Marcella Amata
Amministratore	Eleonora Olivieri
Amministratore	Carlo Andrea Mortara
Amministratore	Fabrizio Prete
Amministratore	Nicola Bastioni

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Marco Moroni
Sindaco effettivo	Luca Valdameri
Sindaco effettivo	Laura Cerliani
Sindaco supplente	Nathalie Brazzelli
Sindaco supplente	Enrico Tamborini

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Liliana M. Capanni

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Pagina bianca

STRUTTURA DEL GRUPPO IGV S.P.A.

I Grandi Viaggi S.p.A. (di seguito anche la “Capogruppo” o la “Società”) è una società per azioni avente sede legale in Milano (Italia), Via della Moscova, 36, quotata alla Borsa Valori di Milano.

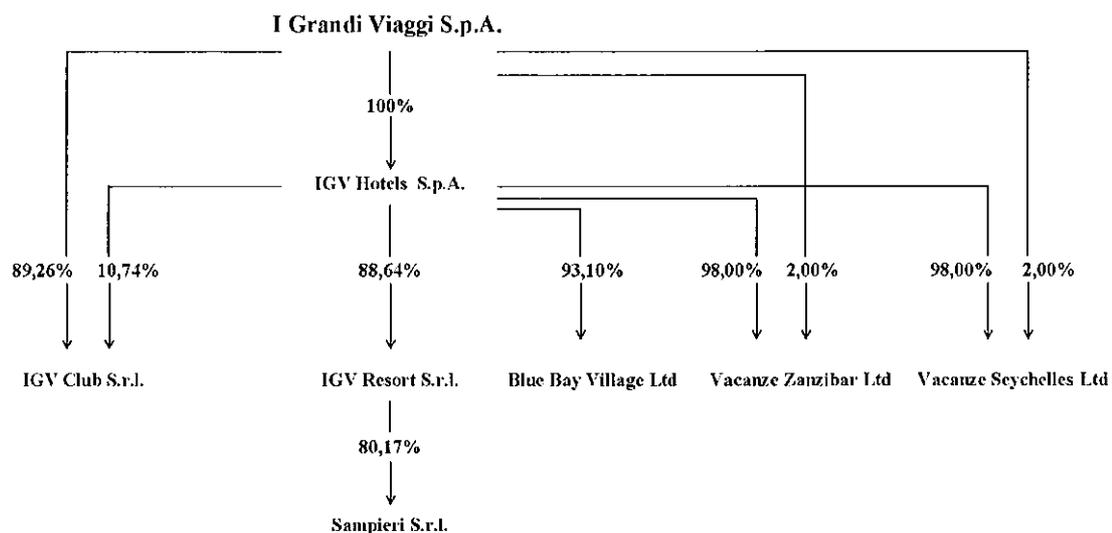
La Società è controllata dalla Società Monforte & C. S.r.l., che detiene direttamente il 55,6022% del capitale sociale della Società.

Il Gruppo I Grandi Viaggi (di seguito indicato anche come “Gruppo IGV” o “Gruppo”) opera nel settore turistico alberghiero, sia svolgendo attività ricettiva attraverso strutture alberghiere di proprietà, sia organizzando e commercializzando pacchetti turistici.

Di seguito si fornisce l’elenco delle società controllate da I Grandi Viaggi S.p.A., con l’indicazione, per ognuna delle stesse, della denominazione sociale, sede, valuta di riferimento, capitale sociale, soci, percentuale del capitale sociale di pertinenza diretta di I Grandi Viaggi S.p.A., percentuale del capitale sociale di pertinenza indiretta di I Grandi Viaggi S.p.A., percentuale del capitale sociale di pertinenza del Gruppo, metodo di consolidamento e/o criterio di valutazione.

Società	Sede	Valuta di riferimento e capitale sociale	% di possesso diretto	% di possesso indiretto	% di possesso di gruppo	Socio di controllo	Metodo di consolidamento	
IGV Hotels S.p.A.	Milano	Euro	42.000.000	100,00%		100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
IGV Club S.r.l.	Milano	Euro	1.071.000	89,26%	10,74%	100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
Vacanze Zanzibar Ltd	Zanzibar (Tanzania)	TSH	10.000.000	2,00%	98,00%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Vacanze Seychelles	Mahé (Seychelles)	SCR	50.000	2,00%	98,00%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Blue Bay Village Ltd	Malindi (Kenya)	KES	104.400.000		93,10%	93,10%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
IGV Resort S.r.l.	Milano	Euro	7.106.384		88,64%	88,64%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Sampieri S.r.l.	Scicli (RG)	Euro	11.500.712		80,17%	71,06%	IGV Resort S.r.l.	Integrale

Nel sociogramma di seguito riportato si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 30 aprile 2019:



Si segnala che, con Atto Notaio Roveda di Milano in data 23 aprile 2019, la controllata IGV Resort S.r.l. ha acquistato una quota di nominali Euro 848.330,42 del capitale sociale di Sampieri S.r.l., pari al 7,38%.

PREMESSA

La presente Relazione finanziaria semestrale comprende la Relazione intermedia sulla gestione, il Bilancio semestrale consolidato abbreviato e l'Attestazione prevista dall'articolo 154-bis del D.Lgs. 58/98.

La presente Relazione finanziaria semestrale è redatta ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche e del Regolamento Emittenti emanato dalla CONSOB.

Il Bilancio semestrale consolidato abbreviato è predisposto in conformità con i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) applicabili ai sensi del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 ed in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n.38/2005.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili consolidati riclassificati contenuti nella Relazione intermedia sulla gestione e degli schemi obbligatori inclusi nella presente Relazione finanziaria semestrale sono in linea con quelli predisposti in sede di Bilancio annuale, mentre le note informative sono state redatte in conformità con i contenuti minimi prescritti dallo IAS 34 – Bilanci intermedi, tenuto altresì conto delle disposizioni fornite dalla Consob nella Comunicazione n. 6064293 del 28 luglio 2006.

I contenuti informativi della presente Relazione finanziaria semestrale non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1, pertanto è da leggere congiuntamente alla Relazione finanziaria annuale al 31 ottobre 2018.

Pagina bianca

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Pagina Bianca

ANDAMENTO DEL GRUPPO AL 30 APRILE 2019

Nel primo semestre, per quanto concerne il fatturato, si è registrato un incremento delle vendite delle destinazioni di proprietà estere, pari a circa l'8,2% rispetto al precedente periodo. Per quanto concerne il settore commercializzato l'incremento del fatturato è stato pari al 14,5%, mentre il settore Tour Operator ha più che raddoppiato il proprio fatturato rispetto al precedente periodo. In questo settore le destinazioni che stanno registrando le migliori performance dal punto di vista delle vendite sono Indonesia, Malesia, Cina e India, alle quali si aggiungono gli ormai consolidati Stati Uniti, Africa e Sud Africa.

Si ricorda che il settore del Tour Operator ha margini di vendita molto contenuti e la sua funzione principale, oltre che soddisfare le richieste dei clienti abituali, è di mantenere con le agenzie un rapporto continuo anche nella stagione invernale.

Nella valutazione del risultato del periodo occorre tenere conto dell'andamento fortemente stagionale del fatturato; si sottolinea che la parte preponderante dei ricavi del Gruppo viene conseguita nel periodo estivo, durante l'apertura dei villaggi italiani di proprietà, e che la situazione semestrale recepisce per tali villaggi i costi del periodo di chiusura, in particolare le manutenzioni ordinarie e straordinarie.

Inoltre si evidenzia che i costi della sede centrale sono sostenuti in modo omogeneo durante tutto l'esercizio e che i costi di marketing e di pubblicità vengono sostenuti in anticipo rispetto al periodo in cui si realizza la vendita dei relativi prodotti pubblicizzati; tali costi sono interamente imputati al conto economico del periodo nel quale sono sostenuti.

Al 30 aprile 2019 la liquidità del Gruppo, intesa come disponibilità liquide e altre attività finanziarie, ammonta a 24.595 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 21.537 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta positiva per 16.221 migliaia di Euro.

Rispetto al 30 aprile 2018, la posizione finanziaria netta complessiva è migliorata per 2.047 migliaia di Euro, conseguenza principalmente dei flussi di cassa da attività operativa rilevati nella stagione estiva 2018.

L'EBITDA¹ del Gruppo risulta negativo per 3.156 migliaia di Euro, con un peggioramento rispetto al precedente periodo di 1.136 migliaia di Euro, dovuto principalmente a maggiori manutenzioni sostenute nel periodo per un importo di circa 284 migliaia di Euro, costi per il personale incrementati di circa 393 migliaia di Euro rispetto al precedente periodo, relativi sia ad incentivi all'esodo che a provvedimenti legislativi emanati negli stati di Kenia e Zanzibar e maggiori costi relativi al trasporto aereo charter per 484 migliaia di Euro. L'incremento dei costi è stato parzialmente assorbito dalle maggiori vendite, concentrate però nel settore commercializzato e Tour Operator, caratterizzati da una minore marginalità.

¹ EBITDA = Risultato operativo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

L'EBIT², negativo per 5.043 migliaia di Euro, registra un peggioramento di 1.096 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio sempre per le ragioni esposte al punto precedente.

Conseguentemente, anche il risultato consolidato di periodo ante imposte, negativo per 4.968 migliaia di Euro, considerati gli ammortamenti per 1.887 migliaia di Euro, è peggiorato di 732 migliaia di Euro nei confronti del corrispondente periodo del precedente esercizio. Si segnala che non sono state accantonate imposte anticipate sulle perdite fiscali di periodo. Il risultato consolidato, considerando le imposte nette a ricavo pari a 111 migliaia di Euro, risulta negativo per 4.857 migliaia di Euro contro 4.209 migliaia di Euro del precedente semestre.

Nel semestre si è registrato un *cash-flow* negativo pari a 9.201 migliaia di Euro rispetto a un *cash-flow* negativo di 7.239 migliaia di Euro del precedente semestre; la variazione è principalmente legata al maggior assorbimento di cassa della gestione operativa per circa 922 migliaia di Euro, a maggiori investimenti volti ad incrementare le quote di controllo nella società Sampieri S.r.l. e inerenti lavori di rimodernamento in alcune strutture italiane ed estere per circa 789 migliaia di Euro. Infine l'attività di finanziamento ha assorbito maggiore cassa per circa 251 migliaia di Euro

Per quanto riguarda gli investimenti nelle strutture di proprietà, complessivamente pari a 1.072 migliaia di Euro, si segnala l'acquisto di mobili e arredi ed attrezzature per i villaggi Blue Bay Village in Kenya e Cote d'Or alle Seychelles per circa 82 migliaia di Euro. Con riferimento alla struttura Baia Samuele in Sicilia, è stato sostituito l'impianto di osmosi e distribuzione acqua, per un costo di circa 22 migliaia di Euro. Inoltre sono stati effettuati lavori di pitturazione straordinaria degli esterni di tutto il villaggio e delle camere clienti nel villaggio Santagiusta, per un ammontare di circa 374 migliaia di Euro. I lavori in corso ammontano a 221 mila Euro e si riferiscono sempre al villaggio Santagiusta e sono inerenti il completamento dei lavori di pitturazione del villaggio, nonché alla realizzazione di sei nuove camere presso il villaggio Santaclara. Nel corso dell'esercizio, è stato effettuato anche il restyling di n. 47 bagni dell'Hotel Relais Des Alpes di Madonna di Campiglio per un investimento pari a circa 80 migliaia di Euro.

Infine si segnala che in relazione a sentenza relativa a causa legale avente per oggetto l'acquisto del terreno a Castiadas (CA) si è incrementato il valore del terreno relativo al villaggio Santagiusta di 262 migliaia di Euro a seguito dei pagamenti effettuati alla controparte.

QUADRO MACROECONOMICO, SETTORE TURISTICO, PROSPETTIVE E TENDENZE COMPETITIVE

La minore capacità di spesa dei consumatori e l'incertezza politica che si respira in Italia, oltre alle condizioni climatiche non ottimali, hanno influito negativamente sulle prenotazioni della prossima stagione estiva, che registrano un certo ritardo. L'andamento delle vendite invernali, incrementate rispetto il precedente periodo,

² EBIT = Risultato operativo

hanno però confermato le preferenze della clientela verso il nostro prodotto, in particolare nel settore Tour Operator, oltre al settore dei villaggi di proprietà all'estero. Si auspica che tale indicazione possa replicarsi nelle vendite relative alla stagione estiva, in particolar modo riguardo i villaggi di proprietà italiani.

Sulla base dei dati gestionali rilevati nella seconda metà di giugno 2019, il mercato nazionale nel suo complesso registra una contrazione delle vendite (-15,6%) rispetto al precedente periodo a causa principalmente di quanto già sopra descritto, mentre il mercato extraeuropeo registra un miglioramento nelle destinazioni di proprietà (+6,7%), così come nel il settore del Tour Operator e commercializzati, che complessivamente registrano un significativo incremento delle vendite (+28%), principalmente con riferimento alle mete Oriente, America ed Africa nel Tour Operator e alle destinazioni dell'Oceano Indiano per il settore commercializzati. Inoltre si è proceduto ad un rilancio del marchio Club Vacanze, proponendo una linea di prodotto giovane, dinamica, che si indirizza a un target di viaggiatori che si esprime sui social e chiede maggiore flessibilità e un rapporto qualità-prezzo ottimale. A questa clientela è stata dedicata già dalla prossima estate una programmazione che spazia dal Marocco alla Turchia, da Israele alle isole greche, dalle Seychelles alla Tanzania.

Il Gruppo è in ogni caso competitivo, continuando ad investire nei fattori che maggiormente lo distinguono: la qualità e la certezza del servizio, la personalizzazione del prodotto e la positiva immagine aziendale.

ANDAMENTO ECONOMICO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ

Per un'analisi dettagliata dell'evoluzione delle vendite si faccia riferimento alla tabella seguente, che riporta la suddivisione dei ricavi secondo i diversi settori di attività.

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2019	30 aprile 2018	Variazione
Organizzazione e viaggi			
Villaggi di proprietà	12.328	11.588	740
Villaggi commercializzati	3.123	2.728	395
Tour	4.911	2.053	2.858
	20.362	16.369	3.993
TOTALE	20.362	16.369	3.993

La seguente tabella riporta, inoltre, il dettaglio dei ricavi per area geografica:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2019	30 aprile 2018	Variazione
Italia	1.565	1.612	-47
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	18.763	14.752	4.011
Medio raggio (Europa)	34	4	30
TOTALE	20.362	16.369	3.993

L'analisi relativa alle variazioni sulle destinazioni Tour Operator è rappresentata dal seguente prospetto:

	Migliaia di Euro		
Dettaglio Tour :	30 aprile 2019	30 aprile 2018	
Italia	4	8	-3
Europa CEE	2	4	-2
USA	549	424	125
Centro Sud Am.	296	327	-32
Oriente	2.954	832	2.123
Australia	173	166	7
Africa	687	147	540
Sud Africa	244	145	99
Tour Europa	7	12	-5
Tour Extraeuropa	4.904	2.041	2.863

I costi per commissioni ad agenzie di viaggio sono incrementati di 262 migliaia di Euro con un'incidenza rispetto ai ricavi pressoché in linea rispetto al precedente semestre.

I costi operativi sono passati da 15.072 migliaia di Euro relativi al primo semestre 2018 a 19.399 migliaia di Euro del semestre in esame (+4.327 migliaia di Euro, pari a +28,7%), principalmente per effetto di quanto descritto in precedenza a commento della variazione dell'EBITDA.

Le azioni di marketing e pubblicità a supporto dell'attività commerciale, finalizzate al consolidamento dei marchi "I Grandi Viaggi" e "IGV Club" e al riposizionamento sul mercato dei marchi "Club Vacanze" e "Comitours" proseguono come di consuetudine, tramite utilizzo di tutti i canali di comunicazione: cataloghi, campagne pubblicitarie sui principali media, comunicazione via web, sponsorizzazione di eventi e partecipazione a fiere di settore.

I costi sostenuti, in aumento rispetto al precedente semestre, sono stati imputati alla gestione corrente e sono di seguito specificati:

	30 aprile 2019	30 aprile 2018	Variazione
Spese per cataloghi	146	104	42
Spese diverse per cataloghi	51	41	10
Spese pubblicitarie	163	178	-15
TOTALE	360	323	37

Gli ammortamenti, pari a 1.887 migliaia di Euro, sono decrementati di circa 40 migliaia di Euro, principalmente per il completamento dell'ammortamento di alcuni cespiti rispetto al periodo precedente.

I costi per il personale dipendente, pari a 3.483 migliaia di Euro, sono aumentati rispetto al primo semestre 2018 di 393 migliaia di Euro. L'incremento è dovuto principalmente ai costi del personale a tempo determinato nei villaggi di proprietà.

Gli effetti combinati esposti in precedenza hanno prodotto un peggioramento dell'EBITDA di 1.136 migliaia di Euro, che passa da -2.020 migliaia di Euro del primo semestre 2018 a -3.156 migliaia di Euro nel semestre in esame; tale variazione si è riflessa su quella dell'EBIT, che peggiora rispetto al precedente semestre di 1.096 migliaia di Euro.

Per quanto concerne la gestione finanziaria, si è registrato un miglioramento nella gestione, che si è tradotto in proventi finanziari netti pari a 75 migliaia di Euro rispetto ad oneri finanziari netti pari a 289 migliaia di Euro del semestre di raffronto principalmente per effetto di delta cambio più favorevoli.

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 75.472 migliaia di Euro al 31 ottobre 2018 a 74.025 migliaia di Euro. Tale fluttuazione è dovuta principalmente ad ammortamenti di periodo pari a 1.887 migliaia di Euro, parzialmente compensata da investimenti in immobilizzazioni materiali pari a complessivi 1.126 migliaia di Euro. Il decremento è ascrivibile anche alla corretta rilevazione dei contributi, coerentemente alle previsioni dei principi IAS/IFRS.

Le passività non correnti, pari a 16.125 migliaia di Euro, sono diminuite di 2.332 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2018 (quando erano pari a 18.457 migliaia di Euro), principalmente a causa della riclassifica a breve delle rate in scadenza nel semestre dei finanziamenti a medio-lungo termine, nonché ad una riduzione della voce anticipi e acconti legati al prodotto Multivacanza.

Le passività correnti, pari a 24.434 migliaia di Euro, sono incrementate rispetto al 31 ottobre 2018 di 631 migliaia di Euro principalmente a causa dell'effetto combinato del decremento dei debiti commerciali che è stato più che compensato dall'incremento degli acconti ricevuti dalla clientela per viaggi futuri.

Le attività correnti sono passate da 41.226 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2018 a 34.719 migliaia di Euro principalmente per effetto della riduzione delle disponibilità liquide ed equivalenti; si faccia riferimento al rendiconto finanziario

in proposito.

Come sopra anticipato, al 30 aprile 2019 la liquidità del Gruppo ammonta a 24.595 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 21.537 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta positiva per 16.221 migliaia di Euro.

Rispetto al 30 aprile 2018 la posizione finanziaria netta complessiva è migliorata per 2.047 migliaia di Euro. Rispetto al 31 ottobre 2018 è invece peggiorata di 7.758 migliaia di Euro per effetto della stagionalità che caratterizza il business, che comporta investimenti nel capitale circolante e nel capitale fisso nella prima parte dell'esercizio.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	Valori espressi in migliaia di Euro						Valori espressi in migliaia di Euro		
	30 aprile 2019			31 ottobre 2018			30 aprile 2018		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	24.595		24.595	33.798		33.798	25.469		25.469
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	24.595		24.595	33.798		33.798	25.469		25.469
Passività finanziarie verso banche e altre passività finanziarie	3.058	5.316	8.374	3.015	6.804	9.819	3.032	8.263	11.295
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	3.058	5.316	8.374	3.015	6.804	9.819	3.032	8.263	11.295
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	21.537	-5.316	16.221	30.783	-6.804	23.979	22.437	-8.263	14.174

Si segnala che le passività finanziarie verso banche e le altre passività finanziarie sono comprensive dei ratei interessi maturati.

Per ulteriori dettagli circa i flussi di cassa di periodo si faccia riferimento all'allegato rendiconto finanziario.

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	30 aprile 2019		30 aprile 2018	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	20.362	100,00	16.369	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-1.188	-5,83	-926	-5,66
VENDITE NETTE	19.174	94,17	15.443	94,34
Altri ricavi	552	2,71	699	4,27
RICAVI NETTI PER IL GRUPPO	19.726	96,88	16.142	98,61
Costi per servizi turistici e alberghieri	-16.309	-80,10	-12.148	-74,21
Altri costi per servizi	-2.112	-10,37	-2.043	-12,48
Accantonamenti e altri costi operativi	-978	-4,80	-881	-5,38
COSTI OPERATIVI	-19.399	-95,27	-15.072	-92,08
VALORE AGGIUNTO	327	1,61	1.070	6,54
Costi del personale				
- a tempo determinato	-891	-4,37	-599	-3,66
- a tempo indeterminato	-2.592	-12,73	-2.491	-15,22
MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA	-3.156	-15,50	-2.020	-12,34
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-1.887	-9,27	-1.927	-11,77
RISULTATO OPERATIVO - EBIT	-5.043	-24,76	-3.947	-24,11
Proventi (oneri) finanziari netti	75	0,37	-289	-1,77
RISULTATO ORDINARIO	-4.968	-24,40	-4.236	-25,88
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-4.968	-24,40	-4.236	-25,88
Imposte sul reddito	111	0,55	27	0,16
RISULTATO NETTO	-4.857	-23,85	-4.209	-25,71
- Gruppo	-4.492		-3.773	
- Terzi	-365		-436	

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Le attività di ricerca e sviluppo effettuate nel corso primo semestre 2019 sono state interamente spese a carico della gestione corrente.

Tali attività sono consistite nella ricerca di nuovi prodotti, studi di fattibilità e progettazione anche mediante utilizzo di risorse interne.

AZIONI PROPRIE E DELLA CONTROLLANTE

Alla data del 30 aprile 2019 la Società detiene un totale di n. 172.991 azioni proprie, pari al 0,36% del capitale sociale.

Le società controllate non possiedono direttamente e/o indirettamente azioni di I Grandi Viaggi S.p.A..

La Società, le società controllate non possiedono direttamente e indirettamente quote della società controllante Monforte & C. Srl.

ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

I Grandi Viaggi S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di società o enti e definisce in piena autonomia i propri indirizzi strategici generali ed operativi. Ai sensi dell'art. 2497 bis del Codice Civile le società italiane controllate direttamente ed indirettamente hanno individuato I Grandi Viaggi S.p.A. quale soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento.

Tale attività consiste nell'indicazione degli indirizzi strategici generali ed operativi di Gruppo e si concretizza nella definizione ed adeguamento del sistema di controllo interno e del modello di governante e degli assetti societari.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni effettuate con parti correlate non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nell'ordinaria gestione. Tali operazioni sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra parti indipendenti.

Le informazioni di dettaglio sugli effetti economici, patrimoniali e finanziari delle operazioni e delle transazioni con le imprese controllanti, collegate ed a controllo congiunto, consociate, incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 29 luglio 2006, sono riportate al punto 7 delle Note Esplicative.

La procedura per le operazioni con parti correlate, ai sensi dell'articolo 4 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, approvata dal Consiglio in data 30 novembre 2010, è consultabile sul sito istituzionale dell'Emittente www.igrandiviaggi.it, nella sezione Corporate Governance.

FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE

Non si evidenziano fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre dell'esercizio.

RISCHI ED INCERTEZZE PER LA RESTANTE PARTE DELL'ESERCIZIO

Il Gruppo affronta il secondo semestre con determinazione incrementando al meglio le proprie consolidate capacità concorrenziali, soprattutto in termini di prodotto.

La gestione dei rischi del Gruppo si basa sul principio secondo il quale il rischio operativo-finanziario è gestito dal responsabile del processo aziendale (*process owner*).

I rischi principali vengono riportati e discussi a livello di top management del Gruppo al fine di creare i presupposti per la loro copertura, assicurazione e valutazione del rischio residuale.

I rischi si possono riassumere in:

- Rischio di mercato (rischio valutario, rischio di tasso d'interesse e rischio di prezzo);
- Rischio di credito;
- Rischio di liquidità;
- Rischio di capitale.

Il Gruppo I Grandi Viaggi opera a livello internazionale nel settore turistico, con conseguente esposizione ai precitati rischi.

Di seguito se ne descrivono i principali, ai quali l'attività del Gruppo risulta soggetta e le azioni poste in essere per fronteggiarli.

1. Rischio di mercato:

1.1. Rischio valutario: in funzione dell'attività svolta, il Gruppo opera in un ambito internazionale effettuando transazioni in valuta straniera, principalmente utilizzando il Dollaro Statunitense. L'andamento dei tassi di cambio con tale valuta influenza i costi operativi di parte dei prodotti venduti. Il Gruppo mantiene monitorate le fluttuazioni del Dollaro, ed è previsto nella maggior parte dei contratti di vendita la possibilità di riaddebitare al cliente finale le oscillazioni negative subite. In considerazione di quanto sopra si ritiene che il bilancio del Gruppo non sia interessato significativamente dalle variazioni dei tassi di cambio e conseguentemente la sensitività a variazioni ragionevolmente possibili nel tasso di cambio appare non significativa.

1.2. Rischio di tasso d'interesse: il Gruppo risulta esposto finanziariamente nei confronti degli istituti di credito, principalmente attraverso mutui a lungo termine, al fine di finanziare i propri investimenti immobiliari. La maggior parte di tale indebitamento risulta remunerato a tassi variabili di mercato. La strategia adottata dal Gruppo per limitare il rischio di fluttuazioni in aumento sui tassi di interesse si

riconde principalmente al mantenimento di un significativo flusso di liquidità investito in strumenti monetari a tassi variabili di mercato e alla stipula di contratti derivati che limitano gli impatti sul conto economico alla variazione dei tassi di interesse. L'esposizione del Gruppo al rischio di variazione dei tassi di mercato, come sopraccitato, è connesso ai mutui a lungo termine di cui solo una parte è remunerata a tasso variabile di mercato.

1.3. Rischio di prezzo: il prezzo dei prodotti turistici offerti risulta influenzabile da fenomeni quali il rischio paese delle relative destinazioni, la fluttuazione dei costi di trasporto (con particolare riferimento ai prezzi del carburante utilizzato dai vettori aerei) e dalla stagionalità della domanda, che determina eccessi di offerta in determinati periodi dell'anno. Per limitare il rischio paese, il Gruppo ha focalizzato sulle destinazioni i propri principali prodotti, limitando al minimo gli impegni vincolanti nell'acquisto di servizi turistici sulle destinazioni extraeuropee. Per quanto attiene alle oscillazioni negative sui costi di trasporto, il Gruppo, in funzione delle condizioni di mercato e in base a quanto previsto nella maggior parte dei contratti di vendita, opera cercando di riaddebitarle ove possibile al cliente finale. Per quanto concerne invece il fenomeno della stagionalità, esso viene contenuto attraverso l'offerta della disponibilità alberghiera in eccesso nei periodi di bassa stagione a segmenti di clientela differenziati (gruppi e incentives). Opportune politiche commerciali di "advance booking" incentivano la prenotazione anticipata dei pacchetti turistici con sconti prestabiliti rispetto ai prezzi di listino, limitando il ricorso a più significative riduzioni di prezzo da effettuarsi in prossimità delle date di partenza in caso di disponibilità alberghiera non ancora prenotata.

2. Rischio di credito: il rischio di credito deriva principalmente dalle relazioni commerciali con intermediari di difficile monitoraggio e, per una parte, caratterizzati da una discontinuità operativa. Il Gruppo ha posto in essere procedure per monitorare il rischio in oggetto. Si consideri inoltre che l'esiguo valore medio delle transazioni e la bassissima concentrazione dei ricavi sui singoli intermediari limita significativamente i rischi di perdite su crediti. I crediti vengono monitorati in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo. Non ci sono concentrazioni significative di rischi di credito all'interno del Gruppo.

3. Rischio di liquidità: il rischio che il Gruppo abbia difficoltà a far fronte ai suoi impegni legati a passività finanziarie, considerando l'attuale struttura del capitale circolante, della posizione finanziaria netta e della struttura dell'indebitamento in termini di scadenze, risulta contenuto. Il Gruppo controlla il rischio di liquidità analizzando sistematicamente, attraverso apposita reportistica, i livelli e la fluttuazione della stessa, legati alla stagionalità del business del Gruppo. I livelli di liquidità minimi registrati durante l'anno sono comunque sufficienti a coprire gli impegni finanziari di breve termine.

4. Rischio di capitale: l'obiettivo del Gruppo nell'ambito della gestione del rischio di capitale è principalmente quello di salvaguardare la continuità aziendale in modo tale da garantire rendimenti agli azionisti e benefici agli altri portatori di interesse. Il Gruppo si prefigge inoltre l'obiettivo di mantenere una struttura

ottimale del capitale in modo da ridurre il costo dell'indebitamento e di rispettare una serie di requisiti (covenant) previsti dai diversi contratti di finanziamento.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE

Non si evidenziano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo semestre dell'esercizio.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEI PRIMI MESI DEL SECONDO SEMESTRE

Alla data del 23 giugno 2019, il volume complessivo delle vendite è pari a 42.466 migliaia di Euro, contro circa 44.082 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il numero dei clienti è passato da 33.087 a 29.084.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

I dati gestionali, rilevati nella seconda metà di giugno 2019, evidenziano un ritardo delle vendite sulle destinazioni italiane, mentre il dato risulta in crescita sulle destinazioni a lungo raggio rispetto al precedente periodo.

Sulla base di quanto sopra, la Società ha l'obiettivo di poter raggiungere un risultato economico in equilibrio a livello di Gruppo.

Milano, 27 giugno 2019

IL PRESIDENTE

LUIGI MARIA CLEMENTI



Pagina Bianca

**BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO
DEL
GRUPPO I GRANDI VIAGGI
AL 30 APRILE 2019**

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	30 aprile 2019		31 ottobre 2018	
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
ATTIVITA'				
Attività correnti	34.719		41.226	
Disponibilità liquide ed equivalenti	24.593		33.791	
Crediti commerciali	3.420		3.743	
Rimanenze	372		394	
Attività per imposte correnti	2.144		937	
Altre attività correnti	4.190		2.361	
Attività non correnti	74.025	88	75.472	88
Immobili, impianti e macchinari	64.032		64.806	
Attività immateriali	3.152		3.138	
Altre partecipazioni	1		1	
Attività per imposte non correnti	6.043		6.523	
Altre attività non correnti	797	88	1.004	88
Totale attività	108.744	88	116.698	88
PASSIVITA'				
Passività correnti	24.434		23.803	
Passività finanziarie a breve termine	3.046		3.006	
Debiti commerciali	5.995		8.150	
Anticipi ed acconti	11.399		8.260	
Passività per imposte correnti	971		971	
Altre passività correnti	3.023		3.416	
Passività non correnti	16.125		18.457	
Passività finanziarie a lungo termine	5.316		6.804	
Fondi per rischi	1.266		1.315	
Fondi per benefici ai dipendenti	1.007		1.055	
Anticipi ed acconti	4.497		5.009	
Passività per imposte differite	4.039		4.274	
Totale passività	40.559		42.260	
PATRIMONIO NETTO				
Capitale Sociale	42.969		42.969	
Riserva legale	1.864		1.765	
Azioni proprie	-1.622		-1.622	
Altre riserve	15.366		15.877	
Riserva di conversione	-1.649		-1.716	
Utile/(perdite) portati a nuovo	16.114		15.777	
Risultato d'esercizio	-4.857		1.388	
Totale patrimonio netto	68.185		74.438	
<i>di cui patrimonio netto di Terzi:</i>				
Capitale e riserve di Terzi	3.093		3.645	
Utili (perdite) d' esercizio di Terzi	-365		72	
Totale patrimonio netto di Terzi	2.728		3.717	
Totale passività e patrimonio netto	108.744		116.698	

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	30 aprile 2019			30 aprile 2018		
	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti
RICAVI						
Ricavi della gestione caratteristica	20.362			16.369		
Altri ricavi	552			699		
Totale ricavi	20.914			17.068		
COSTI OPERATIVI						
Costi per servizi turistici e alberghieri	-16.309			-12.148		
Commissioni ad agenzie di viaggio	-1.188			-926		
Altri costi per servizi	-2.112	-232		-2.043	-233	
Costi del personale	-3.483			-3.090		
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-1.887			-1.927		
Accantonamenti e altri costi operativi	-978			-881		
Totale costi	-25.957			-21.015		
Risultato operativo	-5.043			-3.947		
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI						
Proventi finanziari	183			58		
Oneri finanziari	-108			-347		
Risultato prima delle imposte	-4.968			-4.236		
Imposte sul reddito	111			27		
Risultato netto da attività in funzionamento	-4.857			-4.209		
Risultato netto da attività destinate alla cessione						
Risultato netto di esercizio	-4.857			-4.209		
<i>Di cui attribuibile a:</i>						
- Gruppo	-4.492			-3.773		
- Terzi	-365			-436		
Risultato netto per azione attribuibile ai soci della controllante - semplice (Euro)	-0,09			-0,08		
Risultato netto per azione attribuibile ai soci della controllante - diluito (Euro)	-0,09			-0,08		

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	30 aprile 2019	30 aprile 2018	Variazione	
Risultato del periodo	-4.857	-4.209	-648	
Utili (perdite) complessivi che transitano da conto economico				
Utili (perdite) derivanti da conversione bilanci di imprese estere	67	-37	104	
Utili (perdite) complessivi che non transitano da conto economico				
-Utile/ (Perdita) da rimisurazione sui piani a benefici definiti	-43	-23	-20	
-Effetto fiscale	10	6	4	
- Utile (perdita) da valutazione a fair value di derivati designati come cash flow hedge - lordo	29	34	-5	
- Utile (perdita) da valutazione a fair value di derivati designati come cash flow hedge -effetto imposte	-7	-8	1	
Totale conto economico complessivo	-4.801	-4.237	-564	
Attribuibile a :				
	Gruppo	-4.436	-3.801	-635
	Terzi	-365	-436	71

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	30 aprile 2019	30 aprile 2018
Risultato netto di esercizio	-4.857	-4.209
Ammortamenti, svalutazione immobilizzazioni e reversal contributi	1.887	1.927
Svalutazione (adeguamento fondo) crediti	45	33
Imposte correnti e differite	-111	-27
Oneri Finanziari Netti	-75	289
Accantonamento fondi per rischi	19	0
Variazione rimanenze	22	9
Variazione crediti commerciali	278	11
Variazione altre attività ed attività per imposte correnti e non correnti	-2.349	-2.044
Variazione anticipi e acconti	2.627	2.644
Variazione debiti commerciali e diversi	-2.155	-2.014
Variazione altre passività e passività per imposte correnti e non correnti	-93	-351
Imposte sul reddito pagate	-239	-155
Variazione benefici ai dipendenti	-48	-15
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-41	-266
Flusso di cassa netto da attività operativa	-5.090	-4.168
Investimenti netti:		
- attività immateriali	-55	16
- immobili, impianti e macchinari	-1.072	-697
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni	-500	-157
Flusso di cassa netto da attività di investimento	-1.627	-838
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-1.488	-1.434
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	40	0
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	0	240
Interessi incassati	28	11
Interessi pagati	-112	-98
Pagamento dividendi	-952	-952
		0
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	-2.484	-2.233
Flusso di cassa netto del periodo	- 9.201	- 7.239
Disponibilità liquide a inizio periodo	33.791	32.721
Differenza di conversione su disponibilità liquide	3	-16
Disponibilità liquide a fine periodo	24.593	25.466

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Valori espressi in migliaia di Euro

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Azioni proprie	Altre riserve	Riserva di Convers.	Utili a Nuovo	Risultato d'Esercizio	Totale	Di cui terzi
Saldo al 31 Ottobre 2017	42.969	1.680	-1.622	17.018	-1.790	16.303	511	75.069	4.540
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 27 febbraio 2018									
- destinazione del risultato		85				426	-511		
- distribuzione dividendi						-952		-952	
Altri movimenti				-1.155				-1.155	-895
Risultato al 31 Ottobre 2018							1.388	1.388	72
Totale altre componenti di conto economico									
				14	74			88	
Saldo al 31 Ottobre 2018	42.969	1.765	-1.622	15.877	-1.716	15.777	1.388	74.438	3.717
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 27 febbraio 2019									
- destinazione del risultato		99				1.289	-1.388		
- distribuzione dividendi						-952		-952	
Altri movimenti				-500				-500	-624
Risultato al 30 Aprile 2019							-4.857	-4.857	-365
Totale altre componenti di conto economico									
				-11	67			56	
Saldo al 30 aprile 2019	42.969	1.864	-1.622	15.366	-1.649	16.114	-4.857	68.185	2.728

Si evidenzia che l'assemblea dei Soci di I Grandi Viaggi S.p.A., tenutasi in data 27 febbraio 2019, ha approvato il bilancio chiuso al 31 ottobre 2018, determinando la destinazione del risultato come segue:

- quanto a Euro 99.264 corrispondenti al 5% dell'utile stesso a riserva legale;
- quanto a Euro 0,02, al lordo delle eventuali ritenute di legge, a titolo di dividendo per ciascuna azione ordinaria che risulterà in circolazione alla data di stacco della cedola, escluse quindi le azioni proprie in portafoglio della Società a tale data;
- quanto all'importo residuo ad "utili portati a nuovo".

L'Assemblea ha poi deliberato di mettere in pagamento il dividendo a decorrere dal 6 marzo 2019, con stacco cedola n. 3 in data 4 marzo 2019 e con *record date* (ossia data di legittimazione al pagamento del dividendo ai sensi dell'art. 83-terdecies del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58) in data 5 marzo 2019.

**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO
SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 APRILE 2019**

INDICE DELLE NOTE

Descrizione	Nota
Criteri di redazione	1
Nuovi principi contabili	2
Stagionalità e ciclicità delle operazioni	3
Variazioni dell'area di consolidamento	4
Stima del Fair Value	5
Informazioni per settore di attività e per area geografica	6
Rapporti con parti correlate	7
Disponibilità liquide ed equivalenti	8
Crediti commerciali	9
Attività per imposte correnti	10
Altre attività correnti	11
Immobili, impianti e macchinari	12
Attività per imposte non correnti	13
Altre attività non correnti	14
Posizione finanziaria netta	15
Debiti commerciali	16
Anticipi ed acconti	17
Altre passività correnti	18
Fondi per Rischi ed oneri e benefici ai dipendenti	19
Anticipi ed acconti non correnti	20
Azioni proprie	21
Imposte sul reddito	22
Dati sull'occupazione	23
Contenziosi in essere e passività potenziali	24
Compensi spettanti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo, ai direttori generali ed ai dirigenti con responsabilità strategiche.	25
Risultato per azione	26
Dividendi	27
Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	28
Eventi successivi	29
Elenco delle partecipazioni	30
Tassi di cambio rispetto all'Euro	31
Pubblicazione della Relazione semestrale	32

1. CRITERI DI REDAZIONE

Nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili, ad eccezione dei nuovi principi in vigore (che non hanno avuto effetti significativi sul Gruppo, per ulteriori dettagli si veda il paragrafo 2), e i medesimi criteri di valutazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 ottobre 2018, ai quali si rimanda.

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro ed in particolare nei prossimi 12 mesi.

Nell'ambito della redazione della Relazione finanziaria semestrale, la Direzione della Società ha effettuato valutazioni, stime e assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e passività e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento della stessa. Va rilevato che, trattandosi di stime, esse potranno divergere dai risultati effettivi che si potranno ottenere in futuro. Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi, quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, vengono effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato di fine esercizio, quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di perdita di valore, indicatori che non sono stati riscontrati nel periodo chiuso al 30 aprile 2019.

Si evidenzia che, trattandosi di un bilancio in forma abbreviata, questo non riporta l'informativa completa inclusa nella Relazione finanziaria annuale, e che pertanto è utile la lettura congiuntamente alla Relazione finanziaria annuale al 31 ottobre 2018.

Le imposte sul reddito di competenza del semestre sono state determinate sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata prevista per l'intero esercizio.

I risultati consolidati intermedi del Gruppo risentono della stagionalità che caratterizza l'andamento dei ricavi.

I valori delle voci di bilancio consolidato, tenuto conto della loro rilevanza, sono espressi in migliaia di Euro.

Le situazioni contabili in valuta delle controllate estere consolidate sono convertite in moneta di conto adottando il cambio del 30 aprile 2019 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio del periodo per il conto economico.

Gli schemi di bilancio adottati nel bilancio semestrale abbreviato riflettono gli schemi del bilancio al 31 ottobre 2018 e sono stati evidenziati nel bilancio separatamente i rapporti con le parti correlate e le partite non ricorrenti, come richiesto dalla delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006.

Si ricorda che il periodo di riferimento del presente bilancio semestrale abbreviato è 1° novembre 2018 - 30 aprile 2019.

Il bilancio semestrale abbreviato è sottoposto a "revisione contabile limitata" da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A..

2. NUOVI PRINCIPI CONTABILI

Nuovi principi, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi che iniziano a partire dal 1° novembre 2018

Non vi sono nuovi principi, modifiche a principi esistenti o interpretazioni efficaci per periodi che iniziano a partire dal 1° novembre 2018 per i quali si siano resi necessari cambiamenti nelle politiche contabili o aggiustamenti di natura retrospettiva a seguito di prima applicazione. In ogni caso, per completezza di informazione, si segnalano i seguenti nuovi principi e le seguenti nuove modifiche a principi contabili in vigore e valide per l'esercizio in corso.

IFRS 9 “Strumenti finanziari”: il presente principio, omologato dall'Unione Europea in data 29 novembre 2016, sostituisce interamente lo IAS 39 “Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione” e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie. Le principali novità introdotte dall'IFRS 9 sono così sintetizzabili: le attività finanziarie possono essere classificate in due sole categorie - al “fair value” oppure al “costo ammortizzato”. Scompaiono quindi le categorie dei “loans and receivables”, delle attività finanziarie disponibili per la vendita e delle attività finanziarie “held to maturity”. La classificazione all'interno delle due categorie avviene sulla base del modello di business dell'entità e in relazione alle caratteristiche dei flussi di cassa generati dalle attività stesse. Un'attività finanziaria è valutata al costo ammortizzato se entrambi i seguenti requisiti sono rispettati: il modello di business dell'entità prevede che l'attività finanziaria sia detenuta per incassare i relativi cash flow (quindi, in sostanza, non per realizzare profitti di trading) e le caratteristiche dei flussi di cassa dell'attività corrispondono unicamente al pagamento di capitale e interessi. In caso contrario l'attività finanziaria deve essere misurata al fair value. Le regole per la contabilizzazione dei derivati incorporati sono state semplificate: non è più richiesta la contabilizzazione separata del derivato incorporato e dell'attività finanziaria che lo “ospita”.

Tutti gli strumenti rappresentativi di capitale - sia quotati che non quotati - devono essere valutati al fair value (lo IAS 39 stabiliva invece che, qualora il fair value non fosse determinabile in modo attendibile, gli strumenti rappresentativi di capitale non quotati venissero valutati al costo).

L'entità ha l'opzione di presentare nel Patrimonio netto le variazioni di fair value degli strumenti rappresentativi di capitale che non sono detenuti per la negoziazione, per i quali invece tale opzione è vietata. Tale designazione è ammessa al momento della rilevazione iniziale, può essere adottata per singolo titolo ed è irrevocabile. Qualora ci si avvallesse di tale opzione, le variazioni di fair value di tali strumenti mai possono essere riclassificate dal Patrimonio netto al Conto economico. I dividendi invece continuano ad essere rilevati in Conto economico.

L'IFRS 9 non ammette riclassificazioni tra le due categorie di attività finanziarie se non nei rari casi in cui vi è una modifica nel modello di business dell'entità. In tal caso gli effetti della riclassifica si applicano prospetticamente.

Infine l'informativa richiesta nelle note è stata adeguata alla classificazione ed alle regole di valutazione introdotte dall'IFRS 9. In data 19 novembre 2013 lo IASB

ha emesso un emendamento al principio in esame, che riguarda principalmente i seguenti aspetti:

i. la sostanziale revisione del cd. “Hedge accounting”, che consentirà alle società di riflettere meglio le loro attività di gestione dei rischi nell’ambito del bilancio;

ii. è consentita la modifica di trattamento contabile delle passività valutate al fair value: in particolare gli effetti di un peggioramento del rischio di credito della società non verranno più iscritti a Conto economico;

iii. viene prorogata la data di entrata in vigore del principio in oggetto, fissata inizialmente con decorrenza dal 1° gennaio 2015.

Nel corso del mese di luglio 2014 è stata pubblicata una parziale modifica del principio, con l’introduzione, in tema di valutazione di classi di strumenti finanziari, del modello basato sulla perdita attesa del credito che sostituisce il modello di impairment fondato sulle perdite realizzate. Tale modello di impairment utilizza informazioni di tipo “forward looking” al fine di ottenere un riconoscimento anticipato delle perdite su crediti rispetto al modello “incurred loss” che posticipa il riconoscimento della perdita fino alla manifestazione dell’evento con riferimento alle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato, alle attività finanziarie valutate al fair value rilevato nelle altre componenti di Conto economico complessivo, ai crediti derivanti da contratti di leasing, nonché ad attività derivanti da contratti e ad alcuni impegni all’erogazione di finanziamenti e contratti di garanzia finanziaria.

Il Gruppo iGV ha effettuato un’analisi approfondita degli strumenti finanziari in portafoglio interessati dall’applicazione dell’IFRS 9 e della svalutazione dei crediti verso clienti secondo la nuova logica (expected losses). L’analisi si è conclusa con l’individuazione di impatti non significativi sulla valutazione delle attività e passività finanziarie e sulla metodologia di calcolo del fondo svalutazione crediti di Gruppo.

L’adozione del nuovo principio non ha comportato impatti significativi sulla situazione economica e patrimoniale del Gruppo.

IFRS 15 “Ricavi da contratti con i clienti”: il principio, emesso dallo IASB in data 28 maggio 2014 ed omologato dall’Unione Europea in data 29 ottobre 2016, è il risultato di uno sforzo di convergenza tra lo IASB e il FASB (“Financial Accounting Standard Board”, l’organo deputato all’emissione di nuovi principi contabili negli Stati Uniti) al fine di raggiungere un unico modello di riconoscimento dei ricavi applicabile sia in ambito IFRS che US GAAP. Il nuovo principio sarà applicabile a tutti i contratti con la clientela, includendo i lavori in corso su commessa, e dunque sostituisce gli attuali IAS 18-Ricavi e IAS 11-Commesse a lungo termine e tutte le relative interpretazioni. L’elemento cardine dell’IFRS 15 prevede che la rilevazione dei ricavi sia effettuata per un ammontare che rifletta il corrispettivo che il Gruppo prevede avrà diritto a ricevere a fronte del trasferimento di beni e/o servizi. Il principio in oggetto trova applicazione qualora ricorrano contemporaneamente i seguenti criteri:

i. le parti hanno approvato il contratto e si sono impegnate ad eseguire le rispettive obbligazioni;

- ii. i diritti di ciascuna delle parti riguardanti i beni e i servizi da trasferire nonché i termini di pagamento sono stati identificati;
- iii. il contratto stipulato ha sostanza commerciale (i rischi, la tempistica o l'ammontare dei flussi di cassa futuri dell'entità possono modificarsi quale risultato del contratto);
- iv. sussiste la probabilità di incassare e pagare gli importi legati alla esecuzione del contratto.

L'IFRS 15 prevede che la rilevazione dei ricavi sia basata sui seguenti cinque step:

- 1) identificazione del contratto con il cliente;
- 2) identificazione degli impegni contrattuali a trasferire beni e/o servizi a un cliente (le cosiddette "performance obligation");
- 3) determinazione del prezzo della transazione;
- 4) allocazione del prezzo della transazione alle performance obligation identificate sulla base del prezzo di vendita stand-alone di ciascun bene o servizio;
- 5) rilevazione del ricavo quando la relativa performance obligation è soddisfatta.

L'IFRS 15 include anche obblighi di informativa significativamente più estesi rispetto al principio esistente, in merito alla natura, all'ammontare, alle tempistiche e all'incertezza dei ricavi e dei flussi di cassa derivanti dai contratti con la clientela.

Le disposizioni contenute nell'IFRS 15, successivamente alle modifiche apportate con due amendment emessi rispettivamente in data 11 settembre 2015 e 12 aprile 2016, sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2018.

L'adozione del nuovo principio non ha comportato impatti significativi sulla situazione economica e patrimoniale del Gruppo.

IFRIC 22 "Transazioni in valuta estera e rilevazione di pagamenti od incassi anticipati": omologato in data 3 aprile 2018, l'interpretazione del principio IAS 21 "Transazioni in valuta estera" mira a chiarire la data in cui utilizzare il tasso di cambio al fine dell'iscrizione della attività/passività non monetaria relativa alla transazione in valuta estera. Nello specifico l'iscrizione della attività/passività anticipata deve avvenire al tasso di cambio del giorno del pagamento/incasso dell'acconto e negli stessi termini la "derecognition" del medesimo, una volta conclusasi la transazione con la rilevazione dei connessi ricavi di vendita, avverrà al medesimo tasso di cambio con cui era stata iscritta l'attività/passività non monetaria.

L'adozione del nuovo principio non ha comportato impatti sulla situazione economica e patrimoniale del Gruppo.

IAS 40 "Investimenti Immobiliari": omologata in data 15 marzo 2018, la modifica introdotta chiarisce quando un'entità debba trasferire la proprietà degli immobili (inclusi quelli in costruzione). Viene inoltre stabilito che la sola intenzione del management di modificare l'uso di un immobile non costituisce evidenza di un cambiamento di destinazione dell'investimento immobiliare. L'adozione del nuovo principio non ha comportato impatti sulla situazione economica e patrimoniale del Gruppo.

IFRS 2 “Pagamenti basati su azioni”: omologate in data 27 febbraio 2018 alcune modifiche al principio che trattano due aree principali: la classificazione di una transazione con pagamento basato su azioni regolata al netto delle obbligazioni per ritenute d’acconto; la contabilizzazione qualora una modifica dei termini e delle condizioni di una transazione con pagamento basato su azioni cambia la sua classificazione da regolata per cassa a regolata con strumenti rappresentativi di capitale. L’adozione del nuovo principio non ha comportato impatti sulla situazione economica e patrimoniale del Gruppo.

IFRS 4 “Contratti assicurativi”: pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale dell’Unione Europea nel novembre 2017, l’amendment al presente principio consente alle società che emettono contratti assicurativi di differire l’applicazione dell’IFRS 9 per la contabilizzazione degli investimenti finanziari allineando la data di prima applicazione a quella dell’IFRS 17, prevista nel 2021 (deferral approach) e contemporaneamente consente di eliminare dal Conto economico alcuni effetti distorsivi derivanti dall’applicazione anticipata dell’IFRS 9 rispetto all’applicazione dell’IFRS 17 (overlay approach). L’adozione del nuovo principio non ha comportato impatti sulla situazione economica e patrimoniale del Gruppo.

Principi contabili, modifiche ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo

IFRS 16 “Leases”

Il 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato l’IFRS 16 “Leases” (di seguito, “IFRS 16”) che sostituisce lo IAS 17 “Leasing” e le relative interpretazioni. L’IFRS 16 elimina la distinzione dei leasing fra operativi e finanziari ai fini della redazione del bilancio dei locatari; per tutti i contratti di leasing con durata superiore ai 12 mesi è richiesta la rilevazione di una attività, rappresentativa del diritto d’uso, e di una passività, rappresentativa dell’obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti dal contratto. Ai fini della redazione del bilancio dei locatari, invece, è mantenuta la distinzione tra leasing operativi e finanziari. L’IFRS 16 rafforza l’informativa di bilancio sia per i locatari sia per i locatori.

Le disposizioni dell’IFRS 16 sono efficaci a partire dal 1° gennaio 2019. Ne è consentita l’adozione anticipata, subordinatamente all’adozione anticipata dell’IFRS 15.

Le disposizioni dell’IFRS 16 sono state approvate dall’Unione Europea in data 31 ottobre 2017.

IFRIC 23 “Uncertainty over Income Tax Treatments”

In data 7 giugno 2017, lo IASB ha emesso l’IFRIC 23 “Uncertainty over Income Tax Treatments”, contenente indicazioni in merito all’accounting di attività e passività fiscali (correnti e/o differite) relative a imposte sul reddito in presenza di incertezze nell’applicazione della normativa fiscale. Le disposizioni dell’IFRIC 23 sono efficaci a partire dagli esercizi aventi inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019.

Amendment to IFRS 9 “Prepayment Features with Negative Compensation”

In data 12 ottobre 2017, lo IASB ha emesso l’amendment all’IFRS 9 per affrontare alcune tematiche circa l’applicabilità e la classificazione dell’IFRS 9 “Strumenti finanziari” in merito a determinate attività finanziarie con la possibilità di rimborso anticipato. Inoltre, lo IASB chiarisce alcuni aspetti circa la contabilizzazione di passività finanziarie a seguito di modifiche delle stesse. Le disposizioni dell’amendment all’IFRS 9 sono efficaci a partire dagli esercizi aventi inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019.

Amendment to IAS 28 “Long-term Interests in Associates and Joint Ventures”

In data 12 ottobre 2017, lo IASB ha emesso l’amendment allo IAS 28 per chiarire l’applicazione dell’IFRS 9 ‘Financial Instruments’ per interessi a lungo termine in società controllate o joint venture incluse in investimenti in tali entità per i quali non è applicato il metodo del patrimonio netto. Le disposizioni dell’amendment allo IAS 28 sono efficaci a partire dagli esercizi aventi inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019.

IFRS 17 “Insurance Contracts”

In data 18 maggio 2017 lo IASB ha emesso l’IFRS 17 “Insurance Contracts” che stabilisce i principi per il riconoscimento, la misurazione, la presentazione e la rappresentazione dei contratti di assicurazione inclusi nello standard. L’obiettivo dell’IFRS 17 è garantire che un’entità fornisca informazioni rilevanti che rappresentino fedelmente tali contratti, al fine di rappresentare una base di valutazione per il lettore del bilancio

degli effetti di tali contratti sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sui risultati economici e sui flussi finanziari dell'entità.

Le disposizioni dell'IFRS 17 sono efficaci a partire dagli esercizi aventi inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2021.

Annual Improvements to IFRS Standards 2015-2017 Cycle

Le disposizioni apporteranno modifiche: (i) all'IFRS 3 e all'IFRS 11; (ii) allo IAS 12; (iii) allo IAS 23. Le nuove disposizioni si applicheranno a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019, salvo eventuali successivi differimenti a seguito dell'omologazione delle modifiche agli standard da parte dell'Unione Europea, non ancora avvenuta alla data del presente bilancio.

Amendment to IFRS 10 and IAS 28 "Long-term Interests in Associates and Joint Ventures"

In data 11 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti all'IFRS 10 – Bilancio consolidato e allo IAS 28 – Partecipazioni in società collegate e joint venture. L'obiettivo è quello di chiarire la modalità di contabilizzazione dei risultati legati alle cessioni di asset tra le società di un gruppo e le società collegate e joint venture. Alla data del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione dell'emendamento. Tale emendamento ha efficacia differita al completamento del progetto IASB relativa all'equity method. Queste modifiche non avranno impatto sul bilancio consolidato del Gruppo.

Per tutti i principi di nuova emissione sopra riportati, nonché per le rivisitazioni e gli emendamenti ai principi esistenti, il Gruppo sta valutando o ha valutato gli eventuali impatti derivanti dalla loro applicazione futura.

In particolare, con riferimento all'IFRS 16, che troverà applicazione a partire dall'esercizio che avrà inizio al 1° novembre 2019, sono in corso le analisi per individuare impatti e modifiche sulle situazioni economiche e patrimoniali-finanziarie del Gruppo, che saranno concluse in tempo per adottare correttamente il principio in oggetto a partire dal bilancio il cui esercizio avrà inizio il 1° novembre 2019.

3. STAGIONALITA' E CICLICITA' DELLE OPERAZIONI

Il mercato di riferimento in cui opera il Gruppo risente fortemente della stagionalità delle vendite.

Si evidenzia, infatti, che le vendite si incrementano significativamente nei mesi da giugno a settembre, periodo di picco delle vacanze estive della clientela di riferimento del Gruppo.

Tali dinamiche hanno un notevole impatto sia sulla struttura del conto economico, che sulla struttura patrimoniale del Gruppo.

A livello economico si assiste ad un sovra assorbimento o sottoassorbimento dei costi fissi. Lo stesso fenomeno è riscontrabile sull'andamento della posizione finanziaria netta che ciclicamente nel primo semestre sconta un peggioramento per poi registrare un miglioramento nel secondo semestre.

4. VARIAZIONI DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Si segnala che la controllata IGV Resort S.r.l. con Atto Notaio Roveda di Milano in data 23 aprile 2019 ha acquistato tre quote del capitale sociale di Sampieri S.r.l. per complessivi nominali Euro 848.330,42, pari al 7,38%, incrementando complessivamente la propria quota di partecipazione dal 72,79% al 80,17%.

I dati economico-finanziari consolidati includono i bilanci della Società Capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A. e delle società sulle quali la stessa esercita, direttamente o indirettamente, il controllo, a partire dalla data in cui lo stesso è stato acquisito e sino alla data in cui tale controllo cessa.

I prospetti contabili oggetto di consolidamento delle singole società incluse nell'area di consolidamento sono stati opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

5. STIMA DEL FAIR VALUE

In relazione alle attività e passività rilevate nella situazione patrimoniale-finanziaria, l'IFRS 13 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli, che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del fair value.

Di seguito si riporta la classificazione dei fair value degli strumenti finanziari sulla base dei seguenti livelli gerarchici:

Livello 1: Fair value determinati con riferimento a prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per strumenti finanziari identici. Pertanto, nel Livello 1 l'enfasi è posta sulla determinazione dei seguenti elementi:

- il mercato principale dell'attività o della passività o, in assenza di un mercato principale, il mercato più vantaggioso dell'attività o della passività;
- la possibilità per l'entità di effettuare un'operazione con l'attività o con la passività al prezzo di quel mercato alla data di valutazione.

Livello 2: Fair value determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili osservabili su mercati attivi. Gli input per questo livello comprendono:

- prezzi quotati per attività o passività similari in mercati attivi;
- prezzi quotati per attività o passività identiche o similari in mercati non attivi;
- dati diversi dai prezzi quotati osservabili per l'attività o passività, per esempio:

- tassi di interesse e curve dei rendimenti osservabili a intervalli comunemente quotati;
- volatilità implicite;
- spread creditizi;
- input corroborati dal mercato.

Livello 3: Fair value determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili di mercato non osservabili.

Le attività e passività valutate al fair value consistono principalmente nei derivati iscritti nelle passività finanziarie per 51 migliaia di Euro, classificabili al livello 2.

TECNICHE DI VALUTAZIONE

Livello 1: Il fair value di strumenti finanziari quotati in un mercato attivo è basato sui prezzi di mercato alla data di bilancio. I prezzi di mercato utilizzati per i derivati sono i bid price, mentre per le passività finanziarie sono gli ask price.

Livello 2: gli strumenti derivati classificati in questa categoria comprendono interest rate swap. Il fair value per gli interest rate swap è calcolato in base al valore attuale dei flussi di cassa futuri.

Livello 3: Il fair value di strumenti che non sono quotati in un mercato attivo è determinato principalmente utilizzando tecniche di valutazione basate sulla stima dei flussi di cassa scontati.

6. INFORMAZIONI PER SETTORE DI ATTIVITÀ E PER AREA GEOGRAFICA

In applicazione dell'IFRS 8, di seguito vengono riportati gli schemi relativi all'informativa di settore.

L'attività del Gruppo può sostanzialmente essere suddivisa in tre settori:

- Villaggi di proprietà;
- Villaggi commercializzati;
- Tour operator.

Il settore Villaggi di proprietà riguarda l'attività principale del Gruppo e consiste nella gestione di strutture alberghiere di proprietà e nella commercializzazione delle stesse attraverso I Grandi Viaggi S.p.A..

Il settore Villaggi commercializzati consiste nella commercializzazione di soggiorni presso strutture alberghiere di terzi.

Il settore Tour Operator riguarda principalmente l'organizzazione di tours e crociere.

Stante la tipologia di servizi e prodotti venduti, non esistono fenomeni di concentrazione significative dei ricavi su singoli clienti.

La colonna “non allocato” si riferisce alla attività corporate centralizzate non direttamente imputabili ad attività di business.

Di seguito si fornisce lo schema di informativa per settori di attività riferiti ai periodi chiusi al 30 aprile 2019 ed al 30 aprile 2018.

Migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'

30 aprile 2019	Villaggi di proprietà	Villaggi commerciali	Tour	Non allocato	Totale
RICAVI					
Ricavi della gestione caratteristica	12.328	3.123	4.911	0	20.362
Altri ricavi	527	0	0	25	552
Totale ricavi	12.855	3.123	4.911	25	20.914
COSTI OPERATIVI					
Costi per servizi turistici e alberghieri	9.828	2.324	4.091	66	16.309
Commissioni ad agenzie di viaggio	647	222	319	0	1.188
Altri costi per servizi	805	0	0	1.307	2.112
Costi del personale	2.612	142	473	256	3.483
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	1.852	0	0	35	1.887
Accantonamenti e altri costi operativi	772	0	0	206	978
Totale costi	16.516	2.688	4.883	1.870	25.957
Risultato operativo	-3.660	435	28	-1.845	-5.043

Migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'

30 aprile 2018	Villaggi di proprietà	Villaggi commerciali	Tour	Non allocato	Totale
RICAVI					
Ricavi della gestione caratteristica	11.561	2.728	2.053	27	16.369
Altri ricavi	648	-	-	51	699
Totale ricavi	12.209	2.728	2.053	78	17.068
COSTI OPERATIVI					
Costi per servizi turistici e alberghieri	8.316	1.958	1.757	116	12.148
Commissioni ad agenzie di viaggio	525	178	128	95	926
Altri costi per servizi	757	-	-	1.286	2.043
Costi del personale	2.108	135	431	416	3.090
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	1.892	-	-	35	1.927
Accantonamenti e altri costi operativi	747	-	-	134	881
Totale costi	14.345	2.271	2.316	2.083	21.015
Risultato operativo	-2.136	457	-263	-2.005	-3.947

Migliaia di Euro

ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'

30 aprile 2019	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Non allocato	Totale
ATTIVITA'					
Attività correnti	8.089	1.008	1.567	24.056	34.719
Attività non correnti	71.762	1.008	1.586	-330	74.025
Totale attività	79.851	2.016	3.153	23.725	108.744
PASSIVITA'					
Passività correnti	21.154	1.054	1.344	883	24.434
Passività non correnti	15.380	602	111	82	16.175
Totale passività	36.534	1.655	1.455	965	40.609
PATRIMONIO NETTO					
Totale patrimonio netto					68.135

Migliaia di Euro

ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'

30 aprile 2018	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Non allocato	Totale
ATTIVITA'					
Attività correnti	7.633	592	446	25.833	34.503
Attività non correnti	70.257	28	21	6.825	77.131
Totale attività	77.890	620	467	32.658	111.634
PASSIVITA'					
Passività correnti	16.575	2.516	2.473	1.109	22.672
Passività non correnti	18.493	130	312	190	19.125
Totale passività	35.068	2.646	2.785	1.299	41.797
PATRIMONIO NETTO					
Totale patrimonio netto					69.838

6.1 INFORMAZIONI PER AREA GEOGRAFICA

Le vendite del Gruppo sono quasi interamente effettuate in Italia a clientela italiana. L'operatività del Gruppo è comunque legata alle destinazioni dei viaggi organizzati e commercializzati che influiscono in termini di rischio. La suddivisione per aree geografiche è così determinata:

- Italia;
- Medio raggio (Bacino Mediterraneo ed Europa);
- Lungo raggio (destinazioni Extraeuropee).

L'Italia è la destinazione principale dei soggiorni organizzati e commercializzati dal Gruppo e l'area in cui si sono concentrati i maggiori investimenti dal punto di vista immobiliare.

Le destinazioni a medio raggio sono relative principalmente a tour e a soggiorni in destinazioni marittime nel bacino del Mediterraneo europee e nord africane.

Le destinazioni di lungo raggio riguardano principalmente i soggiorni marittimi in destinazioni esotiche e i tour negli Stati Uniti, Sud America, Africa e in Oriente.

Di seguito si fornisce lo schema di informativa relativo ai ricavi per area geografica riferito ai periodi chiusi al 30 aprile 2019 ed al 30 aprile 2018.

	30 aprile 2019	30 aprile 2018	Migliaia di Euro Variazione
Italia	1.565	1.612	-47
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	18.763	14.752	4.011
Medio raggio (Bacino Mediterraneo ed Europa)	34	4	30
TOTALE	20.362	16.369	3.993

7. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni fanno parte dell'ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra parti indipendenti.

Nel prospetto che segue sono indicati, in conformità a quanto richiesto dallo IAS 24 e dalla Comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006, i valori complessivi relativi ai rapporti patrimoniali ed economici intercorsi nel primo semestre 2018/2019 tra società del Gruppo I Grandi Viaggi e "parti correlate", ad esclusione di quelli infragruppo eliminati nel processo di consolidamento.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

Grado di correlazione	30 aprile 2019				30 aprile 2019				
	Denominazione	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Costi		Ricavi	
						Prodotti alberghieri	Altri	Commissioni e servizi turistici	Altri
Società sottoposte a controllo da parte dell'azionista di maggioranza									
	Finstudio S.r.l.	88					232		
		88					232		

Le operazioni intervenute con le parti correlate consistono negli addebiti ricevuti da Finstudio S.r.l., società sottoposta al comune controllo di Monforte & C. S.r.l., e si riferiscono alla locazione della sede sociale e del sistema informatico aziendale, il cui contratto si è concluso a fine gennaio 2019.

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

L'incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale è indicata nella seguente tabella riepilogativa.

Attività non correnti	Migliaia di Euro					
	30 aprile 2019			31 ottobre 2018		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Altre attività non correnti	797	88	11,0	1.004	88	8,8

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

Costi operativi	Migliaia di Euro					
	30 aprile 2019			30 aprile 2018		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Altri costi per servizi	-2.112	-232	11,0	-2.043	-231	11,3

Le operazioni con parti correlate sono avvenute in base a condizioni di mercato, cioè a condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti.

I principali flussi finanziari con parti correlate sono indicati nella tabella seguente:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2019	30 aprile 2018	Variazione
Costi e oneri	-232	-233	1
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-232	-233	1
Variazioni e crediti a lungo per depositi cauzionali	-	-	-
Flusso di cassa del risultato operativo	-232	-233	1
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	-232	-233	1
Totale flussi finanziari verso entità correlate	-232	-233	1

La consistenza dei flussi finanziari con parti correlate è da considerarsi non significativa rispetto ai flussi finanziari complessivi del gruppo.

8. DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI

La voce ammonta a 24.593 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 9.198 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2018. Si tratta di disponibilità depositate presso Istituti di credito su conti correnti e disponibilità liquide depositate presso le casse sociali alla data del 30 aprile 2019.

La variazione rispetto al 31 ottobre 2018 è legata al fenomeno di stagionalità che interessa il Gruppo, ad investimenti effettuati per ristrutturazioni di alcune strutture di proprietà italiane, nonché al pagamento del dividendo sul risultato dell'esercizio 2017/2018 deliberato dall'assemblea dei soci della Capogruppo in data 27 febbraio 2019 e messo in pagamento nel corso del mese di marzo 2019.

Si rimanda al rendiconto finanziario per una migliore comprensione della dinamica di tale voce.

Il *fair value* delle disponibilità liquide è equivalente al valore contabile delle stesse.

9. CREDITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 3.420 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 323 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2018.

Si tratta essenzialmente di crediti verso agenzie di viaggio e clienti diretti per vendite effettuate.

La voce è espressa al netto del relativo fondo svalutazione crediti che ammonta a 979 migliaia di Euro (1.119 migliaia al 31 ottobre 2018). I crediti sono tutti esigibili entro 5 anni.

10. ATTIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI

La voce ammonta a 2.144 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 1.207 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2018, principalmente per effetto della variazione del credito IVA.

11. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 4.190 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 1.829 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2018.

La voce comprende essenzialmente acconti verso corrispondenti italiani e esteri per pagamento di servizi turistici di competenza economica di periodi successivi, risconti attivi per costi di competenza dei periodi successivi e crediti verso altri. L'incremento della voce è imputabile alla stagionalità del business, che vede nel primo semestre dell'esercizio il sostenimento di costi per l'acquisto di servizi legati a soggiorni che verranno fruiti nel periodo estivo.

12. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

La voce ammonta a 64.032 migliaia di Euro e ha subito un decremento complessivo di 774 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2018, originato da investimenti per 851 migliaia di Euro e incrementi di immobilizzazioni in corso per 221 migliaia di Euro, il tutto al netto di ammortamenti per 1.846 migliaia di Euro. Gli investimenti si riferiscono principalmente al ripristino e/o sostituzione di piccole attrezzature industriali e commerciali ed attività di ammodernamento e ristrutturazione delle strutture nei vari villaggi sia in Italia che all'estero. Il decremento comprende inoltre la corretta rilevazione dei contributi a riduzione del valore dei cespiti legati, coerentemente alle previsioni dei principi IAS/IFRS.

13. ATTIVITÀ PER IMPOSTE NON CORRENTI

La voce ammonta a 6.043 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 480 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2018. Tale voce comprende la quota considerata recuperabile nel medio-lungo termine del credito di costo IVA art.74-Ter DPR 633/72 della Capogruppo (Euro 5.350 migliaia), nonché altri crediti di natura tributaria (Euro 693 migliaia) sempre riferiti alla Capogruppo.

14. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

La voce ammonta a 797 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 207 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2018.

La voce comprende principalmente risconti attivi relativi a costi per provvigioni di competenza di periodi successivi a medio e lungo periodo, legati al prodotto Multivacanza, nonché crediti per depositi cauzionali a medio-lungo periodo

Nella voce sono presenti crediti nei confronti di una parte correlata, Finstudio S.r.l., società sottoposta al comune controllo di Monforte & C. S.r.l., per un importo complessivo di 88 migliaia di Euro. Si tratta di depositi cauzionali legati alla locazione della sede sociale di I Grandi Viaggi S.p.A. e IGV Club S.r.l.

15. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Di seguito viene fornita la composizione della posizione finanziaria netta consolidata così come richiesta dalla comunicazione Consob 6064293 del 28

luglio 2006, evidenziando l'indebitamento finanziario netto corrente e non corrente del Gruppo.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	Valori espressi in migliaia di Euro						Valori espressi in migliaia di Euro		
	30 aprile 2019			31 ottobre 2018			30 aprile 2018		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	24.595		24.595	33.798		33.798	25.469		25.469
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	24.595		24.595	33.798		33.798	25.469		25.469
Passività finanziarie verso banche e altre passività finanziarie	3.058	5.316	8.374	3.015	6.804	9.819	3.032	8.263	11.295
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	3.058	5.316	8.374	3.015	6.804	9.819	3.032	8.263	11.295
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	21.537	-5.316	16.221	30.783	-6.804	23.979	22.437	-8.263	14.174

Le passività finanziarie correnti verso banche e altre passività finanziarie (quota a breve) ammontano a 3.058 migliaia di Euro e hanno subito un incremento di 43 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2018. Tale voce comprende principalmente la parte a breve termine dei mutui bancari, il valore negativo degli strumenti finanziari derivati ed i ratei passivi per interessi bancari.

Il *fair value* delle passività finanziarie a breve termine approssima il valore contabile, considerato il breve periodo di tempo intercorrente tra la data di bilancio e la scadenza dei debiti.

La voce passività finanziarie a lungo termine ammonta a 5.316 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 1.488 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2018, principalmente per effetto della riclassifica a breve delle rate in scadenza nel semestre.

Tale voce comprende la parte a lungo termine di mutui bancari, di debiti verso altri finanziatori e debiti verso soci.

Questi ultimi sono riferiti a finanziamenti infruttiferi postergati effettuati da alcuni soci di minoranza della società Sampieri, esigibili nel medio-lungo termine.

Per quanto concerne il tasso di interesse applicato ai finanziamenti ricevuti dalla controllata IGV Hotels S.p.A. ed erogati da Mediocredito Centrale si segnala che la misura del tasso applicabile è soggetta all'andamento della situazione economica e patrimoniale del Gruppo, calcolata sulla base di specifici indicatori finanziari (contrattualmente determinati sulla base dei dati del bilancio annuale consolidato di fine esercizio).

Con riferimento al bilancio consolidato al 31 ottobre 2018 tutti gli impegni contrattualmente assunti e in particolare quelli relativi ai covenants finanziari sono stati regolarmente rispettati.

I mutui bancari componenti il saldo delle passività finanziarie verso banche hanno le seguenti principali caratteristiche:

Migliaia di Euro

Istituto di credito erogante	durata e scadenza dell'ultima rata	Tasso	Garanzia	Breve periodo (entro 1 anno)	Medio Periodo (2-5 anni)	Lungo periodo (oltre 5 anni)	Accensioni nel periodo	Rimborsi nel periodo
Banco di Sicilia (ora Unicredit S.p.A.)	20 anni 31/12/2022	Agevolato 1,5%	ipoteca di 1° grado su parte del vilaggio Baia Samuele	447	1.484			215
Banco di Sicilia (ora Unicredit S.p.A.)	22 anni 30/06/2024	Agevolato 1,75%	ipoteca di 1° grado su parte del vilaggio Baia Samuele	229	1.031	143		111
Mediocredito Centrale (ora Unicredit S.p.A.)	15 anni 01/01/2021	Euribor 360/6 + spread	ipoteca di 1° grado sul Villaggio Santaclara	1.218	1.261			593
Mediocredito Centrale (ora Unicredit S.p.A.)	15 anni 01/01/2021	Euribor 360/6 + spread	ipoteca di 1° grado sull'Hotel Des Alpes	1.055	1.093			514
TOTALE				2.949	4.869	143		1.432

Il *fair value* delle passività finanziarie a lungo termine, calcolato ai tassi di mercato in vigore al 30 aprile 2019, non si discosta in modo significativo da quello esposto in bilancio.

16. DEBITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 5.995 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 2.155 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2018, che riflette la dinamica di stagionalità che caratterizza il business del Gruppo.

Il *fair value* dei debiti commerciali e di altri debiti è equivalente al valore contabile, considerato il breve periodo di tempo intercorrente tra il sorgere del debito e la sua scadenza.

17. ANTICIPI E ACCONTI

La voce ammonta a 11.399 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 3.139 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2018.

La variazione riflette la stagionalità del business che interessa il Gruppo ed è legata principalmente all'incremento degli acconti da clienti per viaggi e soggiorni, riferiti alla stagione estiva alle porte e ai nuovi contratti del prodotto Multivacanza stipulati nel corso della stagione invernale.

Il *fair value* degli acconti è equivalente al valore contabile degli stessi alla data del 30 aprile 2019.

18. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 3.023 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 393 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La voce comprende debiti verso altri, debiti verso enti previdenziali e ratei e risconti passivi.

Il *fair value* delle altre passività correnti approssima il loro valore contabile al 30 aprile 2019, considerato il breve periodo di tempo intercorrente tra la data di bilancio e la scadenza dei debiti.

19. FONDI PER RISCHI ED ONERI E BENEFICI AI DIPENDENTI

Le voci ammontano complessivamente a 2.273 migliaia di Euro e hanno subito un decremento per 97 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2018.

Il dettaglio di tali fondi è il seguente:

	30 aprile 2019	30 aprile 2018	Migliaia di Euro Differenza
Fondi trattamento quiescenza e simili	166	144	22
Fondi per contenziosi	1.100	1.061	39
Fondi per benefici ai dipendenti	1.007	1.052	-45
TOTALE	2.273	2.257	16

Il fondo quiescenza si riferisce alla indennità suppletiva di clientela maturata al 30 aprile 2019.

I fondi per contenziosi si riferiscono principalmente a contenziosi ordinari e cause in essere con enti previdenziali, contenziosi fiscali e contenziosi per altra natura per Euro 950 migliaia e a contenziosi per risarcimento del danno da “vacanza rovinata” per Euro 150 migliaia, avviati da clienti non soddisfatti dalle prestazioni del Gruppo.

20. ANTICIPI E ACCONTI NON CORRENTI

La voce ammonta a 4.497 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 512 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Tale voce si riferisce alla quota di lungo periodo di anticipi ricevuti da clienti per servizi turistici correlati al prodotto Multivacanza.

Il *fair value* degli acconti a lungo termine corrisponde al valore contabile al 30 aprile 2019 degli stessi.

21. AZIONI PROPRIE

La voce Azioni Proprie iscritta a diretta riduzione del patrimonio netto accoglie azioni di I Grandi Viaggi S.p.A. in forza del programma di acquisto di azioni proprie ordinarie deliberato dall’Assemblea degli Azionisti del 28 febbraio 2011.

Alla data del 30 aprile 2019 la Società detiene un totale di n. 172.991 azioni proprie, pari al 0,36% del capitale sociale, invariate rispetto al precedente periodo.

Le società controllate non possiedono direttamente e/o indirettamente azioni di I Grandi Viaggi S.p.A..

La Società e le sue controllate non possiedono direttamente e/o indirettamente quote della società controllante Monforte & C. S.r.l.

22. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito ammontano a un effetto ricavo pari a 111 migliaia di Euro, rispetto a un effetto costo del precedente semestre pari a 27 migliaia di Euro al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, derivante principalmente dalla movimentazione delle imposte differite avvenuta nel periodo.

Le imposte relative al semestre sono state stimate secondo le modalità definite dal paragrafo 30 del principio contabile internazionale IAS 34.

Si specifica che nel semestre in esame non sono state accantonate le imposte anticipate relative alle perdite fiscali emergenti nel periodo.

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2019	30 aprile 2018	Variazione
Imposte correnti	-5	-13	8
Imposte (anticipate)/differite	116	40	76
TOTALE	111	27	84

23. DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 30 aprile 2019 i dipendenti del Gruppo erano i seguenti:

	30 aprile 2019	30 aprile 2018	Differenza
Dirigenti	3	2	1
Impiegati	202	238	-36
TOTALE	205	240	-35

Il numero medio dei dipendenti nel corso dell'esercizio è stato il seguente:

	30 aprile 2019	30 aprile 2018	Differenza
Dirigenti	3	2	1
Impiegati	354	351	3
TOTALE	357	353	4

24. CONTENZIOSI IN ESSERE E PASSIVITA' POTENZIALI

CONTENZIOSO CON AZIONISTI DI MINORANZA DELLA SOCIETÀ IGV RESORT S.R.L.

Con atto di citazione notificato nel mese di ottobre 2014, alcuni soci di minoranza della società Sampieri S.r.l. convenivano in giudizio la società controllata IGV Resort per chiederne la condanna all'adempimento dell'obbligazione assunta nei propri confronti per l'acquisto delle quote dai medesimi detenute in Sampieri S.r.l., ed in particolare al pagamento di 1.226 migliaia di Euro oltre spese.

In data 10 agosto 2018 è stata emessa la sentenza che ha accolto la domanda subordinata formulata dalla IGV Resort, riducendo l'importo da quest'ultima dovuto ai soci di minoranza da 1.226 migliaia di Euro a 1.013 migliaia di Euro.

Con atto notarile del 2 ottobre 2018 si è perfezionato il trasferimento delle quote di Sampieri S.r.l. alla controllata IGV Resort S.r.l., che ha pagato capitale, interessi al tasso legale e spese.

I soci di minoranza hanno rivendicato il pagamento di ulteriori interessi al tasso di mora rispetto a quelli già versati e delle spese del precetto per un importo complessivo pari a Euro 473 migliaia. Con ordinanza del 30 gennaio 2019 il Tribunale ha sospeso l'efficacia esecutiva dell'atto di precetto, rinviando la procedura al 10 ottobre 2019 per la precisazione delle conclusioni.

In relazione a questa posizione, il grado di realizzazione e di avveramento dell'evento futuro costituito dalla passività derivante dal rigetto delle predette opposizioni appare remoto, alla luce, da un lato, della condotta assunta dalle parti nell'immediatezza della pubblicazione della sentenza, che rendeva superflua la notifica dell'atto di precetto e giustifica quindi l'opposizione al pagamento delle spese allo stesso correlate e di interessi ulteriori rispetto a quelli già corrisposti, e, dall'altro lato, dalla normativa di riferimento in tema di applicazione di interessi al tasso di mora nell'ambito di contenziosi.

Sulla base di queste valutazioni il Gruppo, tenuto conto del parere dei propri consulenti, non ha ritenuto necessario l'appostamento di un fondo rischi per questa vicenda poiché considera improbabile un esito sfavorevole.

CONTENZIOSO CON AZIONISTI DI MINORANZA DELLA SOCIETÀ IGV RESORT S.R.L.

Con atto di citazione notificato nel mese di maggio 2016, alcuni soci di minoranza della Sampieri S.r.l. hanno impugnato il bilancio della controllata IGV Resort del 31 ottobre 2015, chiedendo di dichiarare invalida la deliberazione assembleare del 15 febbraio 2016 di approvazione dello stesso bilancio, con condanna al risarcimento dei danni da liquidare anche in via equitativa. La IGV Resort S.r.l. si è regolarmente costituita in giudizio e la prima udienza si è tenuta il 10 gennaio 2017 con concessione dei termini per il deposito delle memorie di legge regolarmente depositate. All'esito della fase di istruttoria, è stata fissata l'udienza di precisazione delle conclusioni al 5 giugno 2018. Trattenuta la causa in decisione e depositati gli scritti finali, si attende la sentenza.

Con riferimento a questa posizione, il grado di realizzazione e di avveramento dell'evento futuro costituito dalla passività derivante dalla suddetta citazione risulta strettamente collegato all'esito della causa appena sopra descritta, che presentava a propria volta elementi di connessione con il giudizio promosso dagli

stessi e da altri soci di minoranza per sentir dichiarare l'annullamento delle delibere di riduzione e di aumento del capitale di Sampieri S.r.l., concluso con provvedimento favorevole alla società in primo grado e tuttora in appello. Vertendo la causa sopra descritta su una questione di mero diritto, essendosi peraltro tale giudizio concluso con l'accoglimento della richiesta formulata in via subordinata dalla IGV Resort, si ritiene legittima una prognosi di carattere possibilistico sulla realizzazione ed avveramento dell'evento futuro costituito dalla passività che potrebbe derivare dal giudizio in esame.

Sulla base di queste valutazioni il Gruppo, tenuto conto del parere dei propri consulenti, non ha ritenuto necessario l'appostamento di un fondo rischi per questa vicenda poiché considera improbabile un esito sfavorevole.

25. COMPENSI SPETTANTI AI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO, AI DIRETTORI GENERALI ED AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

Ai sensi dell'art. 78 della deliberazione Consob 11971 del 14 maggio 1999, e successive modificazioni, i compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo e ai dirigenti con responsabilità strategiche della società e dalle sue controllate sono indicati nominativamente nella tabella seguente; sono inclusi tutti i soggetti che nel corso dell'esercizio hanno ricoperto la carica di componente dell'organo di amministrazione e di controllo o di direttore generale, anche per una frazione di anno.

Coerentemente alle disposizioni Consob:

- nella colonna "Emolumenti per la carica in I Grandi Viaggi" è indicato l'ammontare, anche non corrisposto, deliberato dall'Assemblea o, per gli amministratori investiti di particolari cariche, dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2389, comma 2, del codice civile. Gli emolumenti per la carica comprendono anche i gettoni di presenza e i rimborsi spese forfettari. Per gli amministratori non investiti di particolari cariche dipendenti di altre imprese del Gruppo il compenso, come da accordi individuali di lavoro, è corrisposto direttamente dall'impresa di appartenenza;
- nella colonna "Benefici non monetari" sono indicati i valori stimati dei fringe benefits, comprese le eventuali polizze assicurative;
- nella colonna "Bonus e altri incentivi" sono indicate le quote di retribuzioni che maturano una tantum. Non sono inclusi i valori delle stock option e stock grant assegnate o esercitate in quanto non presenti;
- nella colonna "Altri compensi" sono indicati: (i) gli emolumenti per cariche ricoperte in società controllate quotate e non quotate; (ii) per gli amministratori dipendenti della società o delle sue controllate, le retribuzioni da lavoro dipendente (al lordo degli oneri previdenziali e fiscali a carico del dipendente, escludendo gli oneri previdenziali obbligatori collettivi a carico della società e accantonamento TFR); (iii) le indennità di fine carica e (iv) tutte le eventuali ulteriori attribuzioni derivanti da altre prestazioni fornite;
- Gli importi indicati si riferiscono per competenza al periodo di durata della carica e non all'intero esercizio.

Schema 7/b) TABELLA 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche nel semestre di riferimento

(A) Nome e Cognome	(B) Carica	(C) Periodo per cui è stata ricoperta la carica	(D) Scadenza della carica	(1)		(2)		(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
				compensi fissi	Compensi per la partecipazione ai consulti	compensi variabili non equity	Benefici non monetari						
						Bonus e altri incentivi		Partecipazione agli utili					
Clementi Luigi	Presidente	1/1/2018-31/10/2019	approv. Bilancio 31/10/2021	147.500,00 a							147.500,00		
(1) compensi nella società che redige il Bilancio				222.500,00 a							222.500,00		
(1) compensi da società controllate e collegate													
Clementi Corinne	Vice Presidente	1/1/2018-31/10/2019	approv. Bilancio 31/10/2021	25.000,00 a							25.000,00		
(1) compensi nella società che redige il Bilancio				34.351,00 e							34.351,00		
(1) compensi nella società che redige il Bilancio				24.000,00 a							24.000,00		
(1) compensi da società controllate e collegate				10.000,00 a							10.000,00		
Morazan Carlo Andrea	Amministratore	1/1/2018 - 31/10/2019	approv. Bilancio 31/10/2021	7.500,00 a							7.500,00		
Arnata Tina Maveella	Amministratore	1/1/2018 - 31/10/2019	approv. Bilancio 31/10/2021	3.000,00 a							3.000,00		
Olivieri Elconora	Amministratore	1/1/2018 - 31/10/2019	approv. Bilancio 31/10/2021	7.500,00 a							7.500,00		
Prete Fabrizio	Amministratore	1/1/2018 - 31/10/2019	approv. Bilancio 31/10/2021	5.000,00 a							5.000,00		
Bassotti Nicola	Amministratore	1/1/2018 - 31/10/2019	approv. Bilancio 31/10/2021	12.000,00 a							12.000,00		
Moroni Marco	Presidente Collegio Sindacale	1/1/2018 - 31/10/2019	approv. Bilancio 31/10/2021	8.000,00 a							8.000,00		
Valdameri Luca	Sindaco Effettivo	1/1/2018 - 31/10/2019	approv. Bilancio 31/10/2021	8.000,00 a							8.000,00		
Ceriani Laura	Sindaco Effettivo	1/1/2018 - 31/10/2019	approv. Bilancio 31/10/2021	8.000,00 a							8.000,00		
DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE													
(1) Totale Compensi nella società che redige il Bilancio				269.851,00							269.851,00		
(11) Totale Compensi da controllate e collegate				247.500,00							247.500,00		
(11) TOTALE				517.351,00							517.351,00		

Legenda colonna 1): a) emolumenti deliberati dall'assemblea - b) compensi per lo svolgimento di particolari cariche - c) retroazioni fisse da lavoro dipendente - d) Comitato Controllo Interno

26. RISULTATO PER AZIONE

La base utilizzata per il calcolo del risultato per azione è il risultato netto dell'attribuibile agli azionisti della controllante dei relativi periodi. Il numero medio delle azioni è calcolato come media delle azioni in circolazione all'inizio ed alla fine di ciascun periodo, escludendo le eventuali azioni proprie.

Si rappresenta di seguito il risultato per azione base:

Risultato netto per azione	30 aprile 2019	30 aprile 2018
Risultato netto di esercizio attribuibile agli azionisti della controllante (migliaia di Euro)	-4.492	-3.773
Numero medio di azioni ordinarie del periodo in circolazione (migliaia)	47.597	47.597
Risultato netto per azione (Euro)	-0,09	-0,08

Il risultato per azioni diluito è analogo al risultato per azioni base non sussistendo altre categorie di azioni o strumenti finanziari o di patrimonio con diritti di voto potenziali.

27. DIVIDENDI

Nel primo semestre 2018/2019 sono stati distribuiti dividendi dalla società I Grandi Viaggi S.p.A., in ottemperanza alla delibera dell'assemblea dei Soci del 27 febbraio 2019. I dividendi distribuiti ammontano a Euro 0,02, al lordo delle eventuali ritenute di legge, per ciascuna azione ordinaria, per complessivi Euro 951.947.

28. POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Nel primo semestre 2018/2019 non si segnalano posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalle Comunicazioni Consob n. DEM/6037577 del 28 aprile 2006 e n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

29. EVENTI SUCCESSIVI

Non si evidenziano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del primo semestre 2018/2019.

30. ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

Di seguito sono forniti gli elenchi delle imprese controllate direttamente e indirettamente e collegate della I Grandi Viaggi S.p.A. al 30 aprile 2019 nonché delle altre partecipazioni rilevanti ai sensi dell'articolo 126 della deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

Per ogni impresa sono indicati: la denominazione, la sede legale, il capitale sociale, i soci e le rispettive percentuali di possesso; per le imprese consolidate è indicata la percentuale consolidata di pertinenza della I Grandi Viaggi S.p.A..

PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI

Elenco partecipazioni rilevanti detenute direttamente e indirettamente in società non quotate dalla I Grandi Viaggi S.p.A., ai sensi dell'art. 120 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999

Società	Quota detenuta	Note
IGV Hotels S.p.A.	100,00%	
IGV Club S.r.l.	100,00%	Quota detenuta direttamente: 89,26%
		Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 10,74%
IGV Resort S.r.l.	88,64%	Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 88,64%
Sampieri S.r.l.	71,06%	Quota detenuta tramite IGV Resort S.r.l.: 80,17%
Blue Bay Village Ltd	93,10%	Quota detenuta tramite IGV Hotels S.r.l.: 93,10%
Vacanze Zanzibar Ltd	100,00%	Quota detenuta direttamente: 2,00%
		Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 98,00%
Vacanze Seychelles Ltd	100,00%	Quota detenuta direttamente: 2,00%
		Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 98,00%

31. TASSI DI CAMBIO RISPETTO ALL'EURO

TASSI DI CAMBIO RISPETTO ALL'EURO

I principali tassi di cambio applicati nella conversione dei bilanci espressi in divisa estera sono i seguenti :

		Cambio puntuale 30/04/2019	Cambio medio 01/11/2018- 30/04/2019	Cambio puntuale 30/04/2018	Cambio medio 01/11/2017-30/04/2018
Scellino Kenya	KSH	113,643	114,934	121,269	123,785
Scellino Tanzania	TSH	2.585,726	2.624,689	2.750,063	2.728,662
Rupia Seychelles	SCR	15,610	15,846	16,737	16,760
Dollaro U.S.A.	USD	1,122	1,134	1,208	1,212

32. PUBBLICAZIONE DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

La Relazione Semestrale è stata autorizzata alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di I Grandi Viaggi S.p.A. nella riunione del 27 giugno 2019.

Milano, 27 giugno 2019

IL PRESIDENTE

LUIGI MARIA CLEMENTI



Pagina bianca

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI
DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971
DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

1. I sottoscritti Luigi Maria Clementi, Presidente della I Grandi Viaggi S.p.A. e Liliana M. Capanni, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della I Grandi Viaggi S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato, nel corso del periodo 01/11/2018-30/04/2019.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio semestrale abbreviato:

a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;

b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

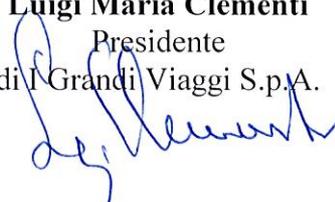
3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

La relazione finanziaria semestrale comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

La suddetta attestazione è resa anche e per gli effetti di cui al secondo comma dell'art. 154-bis del T.U.F.

Milano, 27 giugno 2019

Luigi Maria Clementi
Presidente
di I Grandi Viaggi S.p.A.




Liliana M. Capanni
Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari di
I Grandi Viaggi S.p.A.

Pagina bianca



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti di
I Grandi Viaggi SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto e dalle relative note esplicative di I Grandi Viaggi SpA e sue controllate (Gruppo I Grandi Viaggi) al 30 aprile 2019. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari contabili, analisi di bilancio e altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo I Grandi Viaggi al 30 aprile 2019 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 27 giugno 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'M. Colombo', written over the company name.

Matteo Colombo
(Partner)