



**SOCIETÀ PER AZIONI**

**RELAZIONE FINANZIARIA  
AL  
31 OTTOBRE 2024**

Pagina bianca

## **I GRANDI VIAGGI S.P.A.**

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

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

Pagina bianca

## INDICE

<b>CARICHE SOCIALI</b>	<i>pag.</i>	7
<b>CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA</b>	<i>pag.</i>	9
<b>RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI SULLE PROPOSTE CONCERNENTI LE MATERIE POSTE ALL'ORDINE DEL GIORNO – PARTE ORDINARIA - REDATTA AI SENSI DELL'ART. 125-TER DEL T.U.F.</b>	<i>pag.</i>	19
<b>DATI DI BORSA</b>	<i>pag.</i>	34
<b>RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE</b>	<i>pag.</i>	36
<b>PROSPETTI CONTABILI DEL BILANCIO CONSOLIDATO</b>	<i>pag.</i>	54
<b>NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO</b>	<i>pag.</i>	60
<b>BILANCIO DI ESERCIZIO DI I GRANDI VIAGGI S.P.A.</b>	<i>pag.</i>	133
<b>NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO DI ESERCIZIO</b>	<i>pag.</i>	139
<b>PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI ESSENZIALI DELL'ULTIMO BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE</b>	<i>pag.</i>	199
<b>ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART.154- BIS DEL D. LGS. 58/98</b>	<i>pag.</i>	209
<b>ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART.154-BIS DEL D. LGS. 58/98</b>	<i>pag.</i>	211

Pagina bianca

## **ORGANI SOCIALI**

### ***CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE***

Presidente	Luigi Maria Clementi
Vice Presidente	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	Giacomo Succi

### ***DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI***

Valeria Motta

### ***SOCIETÀ DI REVISIONE***

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Pagina bianca

**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
Capitale sociale Euro 43.390.892,46 i.v.  
Sede Sociale in Milano, Via della Moscova, 36  
R.E.A. Milano n.1319276  
Codice fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro  
delle Imprese di Milano n. 09824790159

**AVVISO DI CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA ORDINARIA**

L'Assemblea Ordinaria di I Grandi Viaggi S.p.A. è convocata per il giorno 28 febbraio 2025 alle ore 10:00, in unica convocazione, presso la sede della Società, in Milano, via della Moscova n. 36, per discutere e deliberare sul seguente,

***Ordine del Giorno***

- 1. Bilancio d'esercizio al 31 ottobre 2024, Relazione degli Amministratori sulla Gestione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Presentazione del Bilancio consolidato al 31 ottobre 2024.**
- 2. Deliberazioni relative alla destinazione del risultato dell'esercizio 2024.**
- 3. Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dei commi 3-bis e 6 dell'art. 123-ter del D. Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58:**
  - 3.1. Deliberazione vincolante sulla prima sezione in tema di politica di remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3, del D. Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58;**
  - 3.2. Deliberazione non vincolante sulla seconda sezione in tema di compensi corrisposti predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 4, del D. Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58.**
- 4. Nomina del Consiglio di amministrazione:**
  - 4.1. Determinazione del numero dei componenti.**
  - 4.2. Determinazione della durata in carica.**
  - 4.3. Nomina dei componenti il Consiglio di amministrazione.**
  - 4.4. Nomina del Presidente del Consiglio di amministrazione.**
  - 4.5. Determinazione del compenso spettante agli amministratori per l'esercizio 1° novembre 2024 – 31 ottobre 2025.**
- 5. Nomina del Collegio Sindacale per tre esercizi:**
  - 5.1. Nomina dei componenti il Collegio Sindacale.**
  - 5.2. Nomina del Presidente del Collegio Sindacale.**
  - 5.3. Determinazione dei compensi.**

Ai sensi dell'art. 11, ultimo comma, dello Statuto Sociale e conformemente a quanto previsto dall'art. 135-undecies.1 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF"), l'intervento in Assemblea da parte di coloro a cui spetta il diritto di voto e l'esercizio del diritto di voto avverranno esclusivamente tramite il rappresentante designato ai sensi

dell'art. 135-undecies del TUF senza partecipazione fisica da parte degli Azionisti; al predetto rappresentante designato possono essere conferite anche deleghe e/o sub-deleghe ai sensi dell'art. 135-novies del TUF, in deroga all'art. 135-undecies, comma 4, del TUF.

### **INFORMAZIONI SUL CAPITALE SOCIALE ALLA DATA DELL'AVVISO DI CONVOCAZIONE**

Ai sensi dell'art. 5 dello Statuto Sociale, il capitale sociale è di Euro 43.390.892,46, suddiviso in n. 47.770.330 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale. Le azioni sono indivisibili ed ogni azione dà diritto a un voto. Ai sensi dell'art.125-quater TUF, ulteriori informazioni sulla composizione del capitale sociale sono disponibili sul sito internet della società all'indirizzo <https://investors.igrandiviaggi.it/governance/> sezione Capitale Sociale. Alla data del presente avviso, risultano essere in portafoglio n. 172.991 azioni proprie, pari allo 0,362% del capitale sociale.

Si ricorda inoltre che le azioni proprie sono prive del diritto di voto e che in apertura di assemblea verrà dato riscontro del numero puntuale delle medesime presenti in portafoglio.

### **LEGITTIMAZIONE ALL'INTERVENTO E RAPPRESENTANZA IN ASSEMBLEA**

Ai sensi dell'art. 83-sexies TUF e dell'art. 11, ultimo comma, dello Statuto Sociale, la legittimazione all'intervento del capitale sociale in Assemblea, esclusivamente tramite il rappresentante designato, è subordinata alla ricezione, da parte della Società, della comunicazione rilasciata da un intermediario abilitato ai sensi della disciplina applicabile, attestante la titolarità delle Azioni sulla base delle evidenze delle proprie scritture contabili relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data dell'Assemblea in unica convocazione (ovverosia il 19 febbraio 2025 – *record date*). Le registrazioni in accredito e in addebito compiute sui conti successivamente a tale data non rilevano ai fini della legittimazione all'esercizio del diritto di voto in Assemblea. La comunicazione dell'intermediario deve pervenire alla Società entro la fine del terzo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in unica convocazione (ossia il 25 febbraio 2025). Resta ferma la legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto qualora le comunicazioni siano pervenute alla Società oltre detto termine purché entro l'inizio dei lavori assembleari dell'unica convocazione.

Coloro ai quali spetta il diritto di voto ed intendano intervenire ed esercitare il voto medesimo devono farsi rappresentare in Assemblea dal Rappresentante Designato ex art

135-undecies TUF.

La Società ha individuato Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, (“Monte Titoli” o il “Rappresentante Designato”) quale Rappresentante Designato cui i soci possono conferire gratuitamente delega, con istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all’ordine del giorno ai sensi dell’art. 135-undecies.1 TUF (“Rappresentante Designato”). La delega con le istruzioni di voto deve pervenire al Rappresentante Designato unitamente alla copia di un documento di identità del socio delegante avente validità corrente o, qualora il socio delegante sia una persona giuridica, del legale rappresentante pro tempore ovvero di altro soggetto munito di idonei poteri, unitamente a documentazione idonea ad attestarne qualifica e poteri, al predetto Rappresentante Designato, entro la fine del secondo giorno di mercato aperto precedente la data dell’Assemblea (ossia rispettivamente entro le ore 23:59 del 26 febbraio 2025), con le seguenti modalità alternative: (i) trasmissione di copia riprodotta informaticamente (PDF) all’indirizzo di posta certificata RD@pec.euronext.com, indicando nell’oggetto “Delega Assemblea I Grandi Viaggi febbraio 2025” dalla propria casella di posta elettronica certificata (o, in mancanza, dalla propria casella di posta elettronica ordinaria, in tal caso la delega con le istruzioni di voto deve essere sottoscritta con firma elettronica qualificata o digitale); (ii) trasmissione in originale tramite corriere o raccomandata A/R, alla c.a. area Register Services, presso Monte Titoli S.p.A., piazza Affari n. 6 20123 Milano, Rif. “Delega Assemblea I Grandi Viaggi febbraio 2025”, anticipandone copia riprodotta informaticamente (PDF) a mezzo posta elettronica ordinaria alla casella RD@pec.euronext.com (oggetto: “Delega Assemblea I Grandi Viaggi febbraio 2025”). Entro gli stessi termini, la delega e le istruzioni di voto sono revocabili. La delega non ha effetto con riguardo alle proposte per le quali non siano state conferite istruzioni di voto. Al rappresentante designato possono essere conferite anche deleghe o sub deleghe ai sensi dell'articolo 135-novies, in deroga all'articolo 135-undecies, comma 4, TUF, contenenti istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all’ordine del giorno. Per la trasmissione di tali deleghe/sub-deleghe dovranno essere seguite le modalità sopra indicate e riportate anche nel modulo di delega/sub-delega.

La delega/sub-delega deve pervenire entro e non oltre le ore 18:00 del giorno precedente l’Assemblea (fermo restando che il Rappresentante designato potrà accettare le deleghe e/o istruzioni anche dopo il suddetto termine e prima dell’apertura dei lavori assembleari). Entro il suddetto termine la delega/sub-delega e le relative istruzioni di voto sono sempre revocabili con le suddette modalità.

Per eventuali chiarimenti inerenti al conferimento della delega al Rappresentante Designato, i soggetti legittimati all'intervento in Assemblea possono contattare Monte Titoli S.p.A. via e-mail all'indirizzo RegisterServices@euronext.com al numero (+39) 02.33635810 nei giorni d'ufficio aperti, dalle 9:00 alle 17:00.

Non è previsto l'utilizzo di procedure di voto a distanza o per corrispondenza.

### **INTEGRAZIONE DELL'ORDINE DEL GIORNO O PRESENTAZIONE DI NUOVE PROPOSTE DI DELIBERA**

Ai sensi dell'art. 126-bis TUF, gli Azionisti che, anche congiuntamente, rappresentino almeno un quarantesimo del capitale sociale possono chiedere, entro dieci giorni dalla pubblicazione del presente avviso, e pertanto entro il giorno 27 gennaio 2025 l'integrazione dell'elenco delle materie da trattare, indicando nella domanda gli ulteriori argomenti proposti, ovvero presentare proposte di deliberazione su materie già all'ordine del giorno del presente avviso di convocazione.

Le domande di integrazione e le ulteriori proposte devono pervenire per iscritto, entro il termine di cui sopra, a mezzo raccomandata presso la sede legale della Società, in Milano, via della Moscova n. 36 - 20121, ovvero mediante posta elettronica certificata all'indirizzo [Liliana.Capanni@pec.it](mailto:Liliana.Capanni@pec.it), unitamente alla comunicazione attestante la titolarità della quota di partecipazione rilasciata dagli intermediari che tengono i conti sui quali sono registrate le azioni dei richiedenti. Entro detto termine e con le medesime modalità deve essere presentata, da parte degli eventuali soci proponenti, una relazione che riporti la motivazione delle proposte di deliberazione sulle nuove materie di cui gli stessi propongono la trattazione ovvero la motivazione relativa alle ulteriori proposte di deliberazione presentate su materie già all'ordine del giorno.

Delle eventuali integrazioni all'ordine del giorno o della presentazione di ulteriori proposte di deliberazione su materie già all'ordine del giorno sarà data notizia, nelle stesse forme prescritte per la pubblicazione del presente avviso, almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'Assemblea. Contestualmente, saranno messe a disposizione del pubblico, nelle medesime forme previste per la documentazione relativa all'Assemblea, le succitate relazioni predisposte dai soci richiedenti, accompagnate da eventuali valutazioni del Consiglio di amministrazione.

L'integrazione dell'ordine del giorno non è ammessa per gli argomenti sui quali l'Assemblea delibera, a norma di legge, su proposta degli Amministratori o sulla base di un progetto o una relazione da loro predisposta, diversa da quelle ex art.125-ter, comma

1, TUF.

### **PRESENTAZIONE INDIVIDUALE DI NUOVE PROPOSTE DI DELIBERA**

Ai sensi dell'art. 135-undecies.1, comma 2, del TUF non è consentita la presentazione di proposte di deliberazione in Assemblea. Fermo restando quanto previsto dall'articolo 126-bis, comma 1, primo periodo, del TUF, coloro che hanno diritto al voto possono presentare individualmente proposte di delibera sulle materie all'ordine del giorno ovvero proposte la cui presentazione è altrimenti consentita dalla legge entro il quindicesimo giorno precedente la data dell'unica convocazione dell'Assemblea (ossia entro il 13 febbraio 2025).

Le proposte di delibera devono essere presentate per iscritto, unitamente alle informazioni che consentano l'identificazione del soggetto che procede alla presentazione delle stesse, presso la sede legale della Società ovvero mediante invio all'indirizzo di posta elettronica certificata [liliana.capanni@pec.it](mailto:liliana.capanni@pec.it), unitamente alla comunicazione attestante la titolarità della quota di partecipazione rilasciata dagli intermediari che tengono i conti sui quali sono registrate le azioni dei richiedenti.

Tali proposte di deliberazione saranno pubblicate dalla Società entro i due giorni successivi alla scadenza del termine (i.e. entro sabato 15 febbraio 2025) nella sezione del sito internet della Società dedicata alla presente Assemblea così che i titolari del diritto di voto possano prenderne visione ai fini del conferimento delle deleghe e/o sub deleghe, con relative istruzioni di voto, al Rappresentante Designato. Ai fini della relativa pubblicazione, nonché in relazione allo svolgimento dei lavori assembleari, la Società si riserva di verificare la pertinenza delle proposte rispetto agli argomenti all'ordine del giorno, la completezza delle stesse, la loro conformità alla normativa applicabile e la legittimazione dei proponenti.

### **DIRITTO DI PORRE DOMANDE PRIMA DELL'ASSEMBLEA**

Ai sensi dell'art. 127-ter del TUF e dell'art. 135-undecies.1, comma 3, del TUF, coloro ai quali spetta il diritto di voto in Assemblea, in favore dei quali sia pervenuta alla Società apposita comunicazione rilasciata dagli intermediari presso i quali sono registrate le azioni di titolarità dei richiedenti, possono porre domande sulle materie all'ordine del giorno prima dell'Assemblea, entro il termine del 19 febbraio 2025 (i.e. entro la data indicata nell'art. 83 sexies TUF, comma 2), a mezzo raccomandata A/R inviata alla sede della Società in Milano, via Moscova 36 - Cap 20121, all'attenzione dell'Ufficio Societario, o, in alternativa, tramite posta certificata all'indirizzo [Liliana.Capanni@pec.it](mailto:Liliana.Capanni@pec.it).

Alle domande pervenute prima dell'Assemblea entro il termine suindicato, sarà data risposta, almeno entro tre giorni prima dell'Assemblea stessa (i.e. il 25 febbraio 2025), tramite pubblicazione sul sito internet della Società (<https://investors.igrandiviaggi.it/governance/assemblea-degli-azionisti/> nella sezione "2025"), con facoltà della Società di fornire risposta unitaria alle domande aventi lo stesso contenuto. Si segnala che non sarà fornita risposta qualora le informazioni richieste siano già disponibili in formato "domanda e risposta" in apposita sezione del sito internet della Società ovvero quando la risposta sia già pubblicata nella medesima sezione.

## **NOMINA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEL COLLEGIO SINDACALE**

All'elezione dei membri del Consiglio di amministrazione e all'elezione dei membri effettivi e supplenti del Collegio Sindacale si procede, nel rispetto della disciplina pro tempore vigente inerente all'equilibrio tra i generi, sulla base di liste di candidati. Per l'elezione di ciascuno dei due organi, ciascun socio potrà presentare e votare una sola lista e ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista.

### **Quota minima di partecipazione richiesta per la presentazione delle liste di candidati**

Hanno diritto di presentare una lista (sia per la nomina del Consiglio di Amministrazione sia per la nomina del Collegio Sindacale) tanti soci che, avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a loro favore nel giorno in cui la lista è depositata presso la Società, rappresentino almeno il 2,5% del capitale sociale costituito da azioni aventi diritto di voto in assemblea ordinaria (ai sensi rispettivamente dell'art. 13 e dell'art. 18 dello Statuto e della Determinazione Dirigenziale Consob n. 118 del 19 novembre 2024).

### **Termini e modalità di deposito delle liste di candidati**

Le liste dei candidati devono essere depositate, a cura dell'azionista o degli azionisti che le presentano, almeno 25 giorni di calendario precedenti quello fissato per l'assemblea, ovvero entro il 3 febbraio 2025.

Il deposito delle liste può avvenire con una delle seguenti modalità:

- (i) a mezzo posta o mediante consegna a mani presso la sede legale della Società in Milano, via della Moscova n. 36, durante i normali orari d'ufficio, o

(ii) mediante posta elettronica certificata all'indirizzo [Liliana.Capanni@pec.it](mailto:Liliana.Capanni@pec.it).

La certificazione della titolarità della quota di partecipazione può essere prodotta anche successivamente al deposito della lista, purché entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste da parte della società (7 febbraio 2025), mediante comunicazione rilasciata da un intermediario autorizzato ai sensi della normativa vigente.

Si precisa che, relativamente alle liste per la nomina del Collegio Sindacale, qualora – alla scadenza del termine sopra indicato per il deposito delle liste (3 febbraio 2025) – sia stata depositata una sola lista, ovvero siano state depositate solo liste presentate da soci che risultino collegati tra loro ai sensi dell'art. 144-quinquies del Regolamento Emittenti, potranno essere presentate liste sino al terzo giorno successivo a tale data (ossia il 6 febbraio 2025). In tale caso, la soglia prevista per la presentazione delle liste si ridurrà della metà e sarà quindi pari allo 1,25% del capitale sociale.

La pubblicità delle liste dei candidati alla nomina di amministratori o sindaci, corredate delle dichiarazioni e informazioni richieste dallo Statuto Sociale e dalla normativa vigente, avverrà a cura della Società in conformità alle disposizioni dell'art. 144-octies, Regolamento Emittenti.

- Liste per la nomina del Consiglio di amministrazione

Ai sensi dell'art. 13 dello Statuto, al quale si fa espresso rinvio per quanto di seguito non riportato, il Consiglio di amministrazione della Società è composto da non meno di tre e non più di undici membri.

Ciascun socio potrà presentare e votare una sola lista di candidati e ogni candidato potrà candidarsi in una sola lista, a pena di ineleggibilità. Il voto di ciascun socio riguarderà la lista e dunque automaticamente tutti i candidati in essa indicati, senza possibilità di variazioni, aggiunte o esclusioni.

Ciascuna lista potrà contenere fino a undici candidati, numerati in ordine progressivo, in possesso dei requisiti di onorabilità previsti dalla legge; il numero dei componenti del Consiglio di amministrazione da eleggere sarà pari a quello indicato nella proposta relativa al punto 4.1 all'ordine del giorno che otterrà il maggior numero di voti. Ciascuna lista – qualora non si tratti di liste che presentino un numero di candidati inferiore a tre - deve altresì assicurare la presenza di entrambi i generi, così che i candidati del genere meno rappresentato siano almeno due quinti degli amministratori eletti, con arrotondamento, in

caso di numero frazionario, all'unità superiore, salva l'ipotesi di Consiglio formato da tre componenti, per la nomina del quale l'arrotondamento, in caso di numero frazionario, avviene per difetto all'unità inferiore.

Non si terrà comunque conto delle liste che non abbiano conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta dallo statuto per la presentazione delle medesime.

Unitamente a ciascuna lista, entro i termini sopra ricordati, devono depositarsi anche in allegato: (i) il curriculum vitae di ciascun candidato contenente un'esauriente informativa riguardante le caratteristiche personali e professionali dei candidati; (ii) le dichiarazioni circa l'eventuale possesso dei requisiti per essere qualificati come "Amministratore Indipendente ex art. 147-ter", e, se del caso, degli ulteriori requisiti previsti dal Codice di Corporate Governance al quale la società aderisce; (iii) indicazione dell'identità dei soci che hanno presentato le liste e della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta; (iv) ogni altra ulteriore o diversa dichiarazione, informativa e/o documento previsti dalla legge e dalle norme applicabili.

Si ricorda, altresì, che coloro che presentano una "lista di minoranza" sono destinatari delle raccomandazioni formulate dalla Consob con Comunicazione n. DEM/9017893 del 26 febbraio 2009.

In conformità a quanto raccomandato dal Codice di Corporate Governance delle società quotate, la Società ha espresso il proprio orientamento agli azionisti:

- sui profili manageriali, professionali e le competenze, la cui presenza in consiglio è ritenuta opportuna;
- in merito al numero massimo di incarichi di amministratore o sindaco che i componenti del Consiglio di amministrazione possono ricoprire al fine di assicurare un efficace svolgimento dell'incarico di Amministratore della Società.

Tali orientamenti sono consultabili sul sito internet della Società all'indirizzo <https://investors.igrandiviaggi.it/governance/assemblea-degli-azionisti/> nella sezione "Assemblee 2025".

Per ulteriori informazioni sulla nomina del Consiglio di amministrazione, si rimanda alla relazione illustrativa sul relativo punto all'ordine del giorno, redatta dal Consiglio di amministrazione ai sensi dell'art. 125-ter del TUF e messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità di legge.

- Liste per la nomina del Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 18 dello Statuto, al quale si fa espresso rinvio per quanto di seguito non riportato, il Collegio Sindacale è composto da tre membri effettivi e due supplenti.

Ciascuna lista deve essere composta di due sezioni: una per la nomina dei sindaci effettivi e una per la nomina dei sindaci supplenti. Un socio non può presentare né votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. I soci appartenenti al medesimo gruppo e i soci che aderiscano ad un patto parasociale avente ad oggetto azioni dell'emittente non possono presentare o votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie.

Un candidato può essere presente in una sola lista, a pena di ineleggibilità.

Le liste che presentino un numero di candidati pari o superiore a tre devono essere composte da candidati appartenenti ad entrambi i generi, in modo tale che appartenga al genere meno rappresentato una quota di candidati alla carica di Sindaco effettivo e di candidati alla carica di Sindaco supplente pari a quella prescritta dalla disciplina pro tempore vigente inerente all'equilibrio tra generi per la composizione del collegio sindacale; ad esito della votazione, pertanto, i componenti del genere meno rappresentato dovranno essere almeno i due quinti dell'organo di controllo eletto, con arrotondamento, per difetto, all'unità inferiore.

In caso di presentazione di più di una lista, il Presidente del Collegio Sindacale sarà il primo candidato alla carica di sindaco effettivo della lista di minoranza più votata, altrimenti si dovrà procedere alla votazione del Presidente.

Per ogni ulteriore altro dettaglio circa i requisiti dei candidati, la presentazione delle liste e la documentazione da allegare alle stesse, ivi inclusa quella relativa ai singoli candidati, nonché le modalità di nomina, si rinvia all'articolo 18 dello Statuto ed alla normativa di legge e regolamentare applicabile, con particolare riferimento alle disposizioni dell'art.144-sexies, quarto comma, Regolamento Emittenti.

Unitamente a ciascuna lista, entro il termine di deposito della stessa, devono depositarsi: (i) informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato le liste, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta; (ii) dichiarazione dei soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di rapporti di

collegamento con questi ultimi previsti dall'art.144-quinquies del Regolamento Emittenti Consob (anche tenuto conto delle raccomandazioni formulate dalla Consob con Comunicazione n. DEM/9017893 del 26 febbraio 2009); (iii) dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti normativamente e statutariamente e dal Codice di Corporate Governance prescritti per le rispettive cariche, oltre ad un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali, comprensive dell'elenco degli incarichi di amministrazione e di controllo dagli stessi ricoperti presso altre società; (iv) ogni altra ulteriore o diversa dichiarazione, informativa e/o documento previsti dalla legge e dalle norme regolamentari applicabili e dal Codice di Corporate Governance. Per ulteriori informazioni sulla nomina del Collegio Sindacale, si rimanda alla relazione illustrativa sul relativo punto all'ordine del giorno, redatta dal Consiglio di amministrazione ai sensi dell'art. 125-ter TUF e messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità di legge.

## **DOCUMENTAZIONE**

La documentazione relativa all'Assemblea, ivi comprese le relazioni illustrative del Consiglio di Amministrazione e le proposte di deliberazione sulle materie all'ordine del giorno, sarà messa a disposizione del pubblico, nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente, presso la sede sociale della Società, in Milano, via Moscova n. 36, il meccanismo di stoccaggio autorizzato ([www.emarketstorage.it](http://www.emarketstorage.it)), nonché sul sito internet <https://investors.igrandiviaggi.it/governance/assemblea-degli-azionisti/> nella sezione "2025".

I soci hanno facoltà di ottenerne copia richiedendola alla Segreteria Societaria (e-mail [direzione@igrandiviaggi.it](mailto:direzione@igrandiviaggi.it)), la quale si riserverà di chiedere eventuale rimborso spese, ove ve ne fossero.

Il presente avviso di convocazione sarà pubblicato in data 17 gennaio 2025 per estratto sul quotidiano MF.

Milano, 17 gennaio 2025

Il Presidente del Consiglio di  
Amministrazione Luigi Maria Clementi



**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
Capitale sociale Euro 43.390.892,46 i .v.  
Sede Sociale in Milano, Via della Moscova, 36  
R.E.A. Milano n.1319276  
Codice fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro  
delle Imprese di Milano n. 09824790159

ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI DEL 28 FEBBRAIO 2025,  
IN UNICA CONVOCAZIONE

***RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI  
AMMINISTRAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 125- TER DEL  
D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 E DELL'ARTICOLO 84-TER DEL  
REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB ADOTTATO CON  
DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE  
MODIFICHE***

**PUNTI 1) e 2) ALL'ORDINE DEL GIORNO**

- 1. Bilancio d'esercizio al 31 ottobre 2024, Relazione degli Amministratori sulla Gestione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Presentazione del Bilancio consolidato al 31 ottobre 2024.**
- 2. Deliberazioni relative alla destinazione del risultato dell'esercizio 2024.**

Signori Azionisti,  
l'esercizio al 31 ottobre 2024 chiude con un utile d'Esercizio pari a Euro 2.796.405,36.

Rinviando per ogni dettaglio alla documentazione di bilancio, pubblicata e messa a disposizione nei termini di legge. Il Consiglio di amministrazione Vi propone di destinare a Riserva Legale il 5% dell'utile di esercizio, pari ad Euro 139.820,27, destinando l'importo residuo, pari ad Euro 2.656.585,09 ad "utili portati a nuovo". Alla luce di quanto sopra riportato, il Consiglio di amministrazione sottopone alla Vostra approvazione la seguente proposta di deliberazione:

“L'Assemblea ordinaria degli Azionisti:

- esaminato il progetto di bilancio di esercizio al 31 ottobre 2024 che chiude con un Utile dell'esercizio di Euro 2.796.405,36;
- preso atto delle relazioni del Consiglio di amministrazione, del Collegio Sindacale e della società di revisione legale PricewaterhouseCoopers S.p.A.;

**delibera**

*1) di approvare il bilancio di esercizio de I Grandi Viaggi S.p.A. al 31 ottobre 2024, che evidenzia un Utile dell'esercizio di Euro 2.796.405,36;*

2) di approvare la seguente proposta formulata dal Consiglio di amministrazione di destinazione dell'utile dell'esercizio pari ad Euro 2.796.405,36 come segue:

- quanto a Euro 139.820,27 corrispondenti al 5% dell'utile stesso a riserva legale;
- quanto a Euro 2.656.585,09, a "utili portati a nuovo";

3) di conferire mandato al Consiglio di Amministrazione e, per esso, al Presidente al compimento di tutte le attività inerenti, conseguenti o comunque connesse all'attuazione delle deliberazioni di cui ai precedenti punti 1) e 2)“..

### **PUNTO 3) ALL'ORDINE DEL GIORNO**

**3. Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dei commi 3-bis e 6 dell'art. 123-ter del D. Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58:**

**3.1 Deliberazione vincolante sulla prima sezione in tema di politica di remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3, del D. Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58;**

**3.2 Deliberazione non vincolante sulla seconda sezione in tema di compensi corrisposti predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 4, del D. Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58.**

Signori Azionisti,

con riferimento al terzo argomento all'ordine del giorno, il Consiglio di amministrazione del 16 gennaio 2025 ha approvato, su proposta del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, la Relazione sulla politica in materia di remunerazione 2025 e sui compensi corrisposti (la "Relazione") redatta in conformità all'art. 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998 ("Testo Unico della Finanza" o TUF) e all'art. 84 quater del Regolamento Emittenti Consob ("Regolamento Emittenti"). Ai sensi dell'art. 123-ter TUF, siete chiamati a deliberare, in senso favorevole o contrario, (i) con voto vincolante ai sensi del comma 3-ter del citato art. 123-ter TUF, in merito alla Sezione I della Relazione e (ii) con voto non vincolante ai sensi del comma 6 della medesima disposizione, in merito alla Sezione II della Relazione.

La prima sezione della relazione illustra in modo chiaro e comprensibile:

a) la politica della società in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche con riferimento almeno all'esercizio successivo e, fermo restando quanto previsto dall'articolo 2402 del Codice civile, dei componenti degli organi di controllo;

b) le procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica. La seconda sezione della relazione, in modo chiaro e comprensibile e, nominativamente per i componenti degli organi di amministrazione e di controllo, i direttori generali e in forma aggregata, salvo quanto previsto dal regolamento emanato ai sensi del comma 8, per i dirigenti con responsabilità strategiche:

a) fornisce un'adeguata rappresentazione di ciascuna delle voci che compongono la remunerazione, compresi i trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro, evidenziandone la coerenza con la politica della società in materia di remunerazione relativa all'esercizio di riferimento;

b) illustra analiticamente i compensi corrisposti nell'esercizio di riferimento a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma dalla società e da società controllate o collegate, segnalando le eventuali componenti dei suddetti compensi che sono riferibili ad attività svolte in esercizi precedenti a quello di riferimento ed evidenziando, altresì, i compensi da corrispondere in uno o più esercizi successivi a fronte dell'attività svolta nell'esercizio di riferimento, eventualmente indicando un valore di stima per le componenti non oggettivamente quantificabili nell'esercizio di riferimento.

b-bis) illustra come la società ha tenuto conto del voto espresso l'anno precedente sulla seconda sezione della relazione.

L'esito del voto sarà posto a disposizione del pubblico ai sensi dell'articolo 125-quater, comma 2, TUF. Per gli opportuni approfondimenti, si rimanda al testo della Relazione, predisposta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 123-ter TUF e dell'articolo 84-quater del Regolamento Emittenti, nonché del relativo Allegato 3A, Schemi 7-bis e 7-ter, che verrà depositata e messa a disposizione del pubblico nei modi e nei termini di cui alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari applicabili, ovvero entro il 6 febbraio 2025 presso la sede sociale, sul sito internet <https://investors.igrandiviaggi.it/governance/relazioni-corporate-governance/> sezione Relazioni sulla politica di Remunerazione, nonché presso il meccanismo di stoccaggio centralizzato accessibile dal sito [www.emarketstorage.it](http://www.emarketstorage.it).

Alla luce di quanto sopra, vi invitiamo ad assumere la seguente

**Proposta di Deliberazione:**

"L'Assemblea degli Azionisti:

- visti gli artt. 123-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e 84-quater del Regolamento Emittenti Consob;
- esaminata la "Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti" redatta dal Consiglio di amministrazione;
- tenuto conto che, ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, la deliberazione in merito alla Sezione II della citata Relazione non sarà vincolante per il Consiglio di amministrazione;

**delibera**

- a) di approvare la Sezione I della Relazione sulla politica in materia di remunerazione 2025 e sui compensi corrisposti de I Grandi Viaggi S.p.A., predisposta ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 84-quater del Regolamento Emittenti Consob, contenente le politiche in materia di remunerazione de I Grandi Viaggi S.p.A. per l'esercizio 2024/2025;
- b) di deliberare in senso favorevole ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del

*D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (voto consultivo non vincolante) in merito alla Sezione II della Relazione sulla politica in materia di remunerazione 2023/2024 e sui compensi corrisposti.*

#### **PUNTO 4 ALL'ORDINE DEL GIORNO**

- 4. Nomina del Consiglio di amministrazione.**
  - 4.1. Determinazione del numero dei componenti.**
  - 4.2. Determinazione della durata in carica.**
  - 4.3. Nomina dei componenti il Consiglio di amministrazione.**
  - 4.4. Nomina del Presidente**
  - 4.5. Determinazione del compenso spettante agli amministratori per l'esercizio 1° novembre 2024 – 31 ottobre 2025.**

Signori Azionisti,

con l'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 ottobre 2024 scade il mandato del Consiglio di amministrazione, nominato dall'assemblea del 25 febbraio 2022 per gli esercizi 2022/2023/2024. L'Assemblea è quindi chiamata, previa determinazione, nei limiti di statuto, del numero dei componenti e della durata in carica, a procedere alla nomina del Consiglio di amministrazione, secondo i termini e le previsioni dell'art. 13 dello statuto, precisandosi al riguardo che l'elezione degli amministratori avviene secondo le modalità del voto di lista.

Per quanto precede, in occasione della prossima Assemblea sarete pertanto chiamati a provvedere: (4.1) alla determinazione del numero dei componenti il Consiglio di amministrazione; (4.2) alla determinazione della durata in carica del Consiglio di amministrazione; (4.3) alla nomina dei componenti il Consiglio di amministrazione e del Presidente e, infine, (4.4) alla determinazione del compenso spettante agli amministratori per l'esercizio 1° novembre 2024 – 31 ottobre 2025.

#### **4.1. Determinazione del numero dei componenti.**

Con riferimento alla determinazione del numero dei componenti si rammenta che, ai sensi dell'art. 13.1 dello Statuto Sociale, la Società è amministrata da un Consiglio di amministrazione composto da un minimo di tre a un massimo di undici Amministratori, secondo quanto determinato dall'Assemblea, nel rispetto dell'equilibrio fra i generi ai sensi dell'articolo 147ter comma 1ter TUF.

\* \* \*

*Siete pertanto invitati a determinare il numero dei componenti del Consiglio di amministrazione, entro i predetti limiti, sulla base delle proposte che potranno essere formulate dagli Azionisti.*

#### **4.2. Determinazione della durata in carica.**

Ai sensi dell'art. 13.2 dello Statuto Sociale, la durata in carica dei componenti del Consiglio di amministrazione non può essere superiore a tre esercizi.

\* \* \*

*Siete pertanto invitati a determinare la durata in carica del Consiglio di amministrazione, entro i predetti limiti, sulla base delle proposte che potranno essere formulate dagli Azionisti.*

**4.3. Nomina dei componenti il Consiglio di amministrazione.**

**4.4. Nomina del Presidente**

Gli amministratori sono nominati da parte dell'Assemblea sulla base di liste presentate dagli Azionisti, secondo la procedura di cui all'art. 13 dello Statuto Sociale.

**Requisiti per la presentazione delle liste**

Possono presentare una lista per la nomina degli Amministratori i soci che, al momento della presentazione della lista, detengono una quota di partecipazione almeno pari al 2,5% del capitale sociale, secondo quanto determinato dalla Consob ai sensi dell'art. 147-ter, comma 1 TUF ed in conformità a quanto previsto dal Regolamento Emittenti (ai sensi rispettivamente dell'art. 13 e dell'art. 18 dello Statuto e della Determinazione Dirigenziale Consob n. 118 del 19 novembre 2024).

Un socio non può presentare né votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. I soci appartenenti al medesimo gruppo e i soci che aderiscano ad un patto parasociale avente ad oggetto azioni dell'emittente non possono presentare o votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie.

**Predisposizione delle liste e composizione del Consiglio di amministrazione**

Le liste prevedono un numero di candidati non superiore a undici, ciascuno abbinato a un numero progressivo. Un candidato può essere presente in una sola lista, a pena di ineleggibilità.

Tutti gli Amministratori debbono essere in possesso dei requisiti di eleggibilità, professionalità ed onorabilità previsti dalla legge e da altre disposizioni applicabili.

Ogni lista deve contenere ed espressamente indicare almeno un Amministratore Indipendente ex art. 147-ter, TUF ("Amministratore Indipendente ex art. 147-ter"), con un numero progressivo non superiore a sette. Ove la lista sia composta da più di sette candidati, essa deve contenere ed espressamente indicare un secondo Amministratore Indipendente ex art. 147-ter TUF. In ciascuna lista possono inoltre essere espressamente indicati, se del caso, gli Amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dal Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana S.p.A., al quale la Società aderisce.

Ciascuna lista – qualora non si tratti di liste che presentino un numero di candidati inferiore a tre – deve altresì assicurare la presenza di entrambi i generi, così che i candidati del genere meno rappresentato siano, ad esito delle votazioni, almeno due quinti degli amministratori eletti, con arrotondamento, in caso di numero frazionario, all'unità superiore, salva l'ipotesi di Consiglio formato da tre componenti, per

la nomina del quale l'arrotondamento, in caso di numero frazionario, avviene per difetto all'unità inferiore.

Unitamente a ciascuna lista, entro i termini sopra ricordati, devono depositarsi anche in allegato: (i) il curriculum vitae di ciascun candidato contenente un'esauriente informativa riguardante le caratteristiche personali e professionali dei candidati; (ii) le dichiarazioni circa l'eventuale possesso dei requisiti per essere qualificati come "Amministratore Indipendente ex art. 147-ter", e, se del caso, degli ulteriori requisiti previsti dal Codice di Corporate Governance al quale la società aderisce; (iii) indicazione dell'identità dei soci che hanno presentato le liste e della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta; (iv) ogni altra ulteriore o diversa dichiarazione, informativa e/o documento previsti dalla legge e dalle norme applicabili.

Si ricorda, altresì, che coloro che presentano una "lista di minoranza" sono destinatari delle raccomandazioni formulate dalla Consob con Comunicazione n. DEM/9017893 del 26 febbraio 2009.

In conformità a quanto raccomandato dal Codice di Corporate Governance delle società quotate, la Società ha espresso il proprio orientamento agli azionisti:

- sui profili manageriali, professionali e le competenze, la cui presenza in consiglio è ritenuta opportuna.
- in merito al numero massimo di incarichi di amministratore o sindaco che i componenti del Consiglio di amministrazione possono ricoprire al fine di assicurare un efficace svolgimento dell'incarico di Amministratore della Società

Tali orientamenti sono consultabili sul sito internet della Società all'indirizzo <https://investors.igrandiviaggi.it/governance/assemblea-degli-azionisti/> sezione "2025".

#### **Modalità e termini per la presentazione delle liste**

Le liste di candidati, sottoscritte dall'azionista o dagli azionisti che le presentano e corredate dalla documentazione prevista dalle vigenti disposizioni legislative e statutarie, devono essere depositate almeno 25 giorni di calendario precedenti quello fissato per l'assemblea in unica convocazione (entro il 3 febbraio 2025), a mezzo posta o mediante consegna a mani, presso la sede legale della Società in Milano, via della Moscova n. 36, ovvero mediante posta elettronica certificata all'indirizzo [Liliana.Capanni@pec.it](mailto:Liliana.Capanni@pec.it). La titolarità della quota minima di partecipazione necessaria per la presentazione delle liste è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore del socio nel giorno in cui le liste sono depositate presso l'emittente. La relativa certificazione può essere prodotta anche successivamente al deposito purché entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste da parte dell'emittente (7 febbraio 2025), mediante comunicazione rilasciata da un intermediario autorizzato ai sensi della normativa vigente.

Le liste devono essere depositate corredate della documentazione e delle informazioni richieste dallo Statuto e dalla normativa vigente. A tal fine, si rammenta in particolare che, le liste contengono, anche in allegato: (i) il curriculum vitae di ciascun candidato contenente un'esauriente informativa riguardante le caratteristiche personali e

professionali; (ii) le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché il possesso dei requisiti prescritti dalle disposizioni legislative e regolamentari applicabili per l'assunzione della carica di Amministratore, ivi compresa l'indicazione dell'eventuale idoneità dei medesimi a qualificarsi come "Amministratore Indipendente ex art. 147-ter" e, se del caso, degli ulteriori requisiti previsti dal Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana S.p.A., al quale la Società aderisce; (iii) informazioni relative all'identità degli Azionisti presentatori, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta comprovata da idonea documentazione rilasciata da un intermediario autorizzato ai sensi della normativa vigente. Si ricorda inoltre che Consob, con Comunicazione n. DEM/9017893 del 26 febbraio 2009, ha raccomandato ai soci che presentano una "lista di minoranza" in occasione dell'elezione dell'organo di amministrazione di depositare unitamente alla lista *"una dichiarazione che attesti l'assenza dei rapporti di collegamento, anche indiretti, di cui all'art. 147-ter, comma 3, del TUF e all'art. 144-quinquies del Regolamento Emittenti, con gli azionisti che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, ove individuabili sulla base delle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 120 del TUF o della pubblicazione dei patti parasociali ai sensi dell'art. 122 del medesimo Decreto"*, specificando *"le relazioni eventualmente esistenti, qualora significative, con i soci che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, ove individuabili, nonché le motivazioni per le quali tali relazioni non sono state considerate determinanti per l'esistenza dei citati rapporti di collegamento, ovvero dovrà essere indicata l'assenza delle richiamate relazioni"*.

#### **Pubblicazione delle liste**

La Società, almeno 21 giorni prima della data dell'assemblea (7 febbraio 2025), metterà a disposizione del pubblico le liste depositate dagli azionisti, presso la sede legale, sul sito internet

<https://investors.igrandiviaggi.it/governance/assemblea-degli-azionisti/> sezione "2025" e con le altre modalità previste dalla legge e dalle disposizioni regolamentari applicabili, nonché dal Codice di Corporate Governance.

#### **Modalità di votazione**

In applicazione delle disposizioni dell'art. 13 dello Statuto Sociale, l'elezione degli Amministratori avverrà secondo le modalità di seguito riportate in termini sintetici, rinviandosi peraltro al testo del citato art. 13 dello Statuto l'esposizione integrale delle modalità di nomina:

- a) dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti (d'ora innanzi "Lista di Maggioranza"), viene tratto un numero di consiglieri pari al numero totale dei componenti il Consiglio, come previamente stabilito dall'assemblea, meno uno; risultano eletti, in tali limiti numerici, i candidati nell'ordine numerico

indicato nella lista;

- b) dalla seconda lista che ha ottenuto maggior numero di voti e che non sia collegata neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la Lista di Maggioranza ai sensi delle disposizioni applicabili (d'ora innanzi "Lista di Minoranza"), viene tratto un consigliere, in persona del candidato indicato col primo numero nella lista medesima; tuttavia qualora all'interno della Lista di Maggioranza non risulti eletto nemmeno un Amministratore Indipendente ex art. 147-ter TUF, in caso di consiglio di non più di sette membri, oppure risulti eletto un solo Amministratore Indipendente ex art. 147-ter TUF, in caso di consiglio di più di sette membri, risulterà eletto, anziché il capolista della Lista di Minoranza, il primo Amministratore Indipendente ex art. 147-ter TUF indicato nella Lista di Minoranza.

Non si terrà comunque conto delle liste che non abbiano conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta dallo statuto per la presentazione delle stesse.

Laddove la composizione dell'organo che ne derivi non consenta il rispetto dell'equilibrio tra i generi, tenuto conto del loro ordine di elencazione in lista, gli ultimi eletti della Lista di Maggioranza del genere più rappresentato decadono nel numero necessario ad assicurare l'ottemperanza al requisito, e sono sostituiti dai primi candidati non eletti della stessa lista del genere meno rappresentato. In mancanza di candidati del genere meno rappresentato all'interno della Lista di Maggioranza in numero sufficiente a procedere alla sostituzione, l'Assemblea integra l'organo con le maggioranze di legge, assicurando il soddisfacimento del requisito.

In caso di parità di voti tra liste, prevale quella presentata da soci in possesso della maggiore partecipazione al momento della presentazione della lista, ovvero, in subordine, dal maggior numero di soci, nel rispetto, comunque, del criterio di riparto previsto dall'art. 147-ter, comma 1-ter TUF.

Qualora sia stata presentata una sola lista, l'Assemblea esprime il proprio voto su di essa e qualora la stessa ottenga la maggioranza dei votanti, risultano eletti amministratori i candidati elencati in ordine progressivo, fino a concorrenza del numero fissato dall'Assemblea, nel rispetto del criterio di riparto previsto dall'art.147-ter, comma 1-ter TUF, fermo restando che, qualora il Consiglio sia composto da più di sette membri, risulta in ogni caso eletto anche il secondo amministratore indipendente ex art. 147-ter TUF, oltre a quello necessariamente collocato nei primi sette posti.

In mancanza di liste, ovvero qualora il numero dei consiglieri eletti sulla base delle liste presentate sia inferiore a quello determinato dall'Assemblea, i membri del Consiglio di Amministrazione vengono nominati – per quanto possibile - dall'Assemblea medesima con le maggioranze di legge, fermo l'obbligo della nomina, a cura dell'Assemblea, di un numero di Amministratori Indipendenti ex art. 147-ter TUF pari al numero minimo stabilito dalla legge e sempre nel rispetto, comunque, del criterio di riparto previsto dall'art.147-ter, comma 1-ter TUF.

**È eletto presidente del Consiglio di amministrazione il candidato eventualmente indicato come tale nella Lista di Maggioranza o nell'unica lista presentata ed approvata.** In difetto, il Presidente è nominato – per quanto possibile - dall'Assemblea con le ordinarie maggioranze di legge, ovvero è nominato dall'Organo Amministrativo ai sensi dello Statuto.

**Publicità dell'elezione degli amministratori**

La società informerà tempestivamente il pubblico, mediante comunicato diffuso ai sensi dell'art. 144-*novies* del Regolamento Emittenti, in merito all'avvenuta nomina del Consiglio di amministrazione, indicando:

- la lista dalla quale ciascuno dei componenti è stato eletto, precisando se si tratta della lista presentata o votata dalla maggioranza ovvero dalla minoranza;
- gli amministratori che hanno dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, TUF;
- gli esiti delle valutazioni effettuate, sulla base delle informazioni fornite dagli interessati o comunque a disposizione della società in merito al possesso in capo ad uno o più componenti dell'organo amministrativo dei requisiti di indipendenza previsti dal citato art. 148, comma 3, TUF nonché dei requisiti d'indipendenza riferibili alle disposizioni del Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana S.p.A.

\* \* \*

*Alla luce di quanto sopra esposto, siete pertanto invitati a provvedere alla nomina del Consiglio di amministrazione, esprimendo il Vostro voto in favore di una delle liste di candidati alla carica di componenti del Consiglio di amministrazione presentate e pubblicate nel rispetto delle disposizioni sopra ricordate.*

**4.5. Determinazione del compenso spettante agli amministratori per l'esercizio 1° novembre 2024 – 31 ottobre 2025.**

Ai sensi dell'art. 13, comma 7, dello Statuto Sociale, ai componenti del Consiglio di amministrazione viene assegnato annualmente dall'assemblea ordinaria un compenso annuo per l'importo e con le modalità che l'assemblea stessa andrà a fissare. Indipendentemente da ciò, la remunerazione degli Amministratori investiti di particolari cariche è regolata a norma dell'art. 2389, terzo comma, Codice civile. Il compenso globale stabilito dall'Assemblea viene ripartito tra i singoli componenti del Consiglio, esaminate le proposte del Comitato per le Nomine e la Remunerazione e sentito il parere del Collegio Sindacale.

Il Comitato Nomine e Remunerazione, nella riunione del 16 gennaio 2025, ha formulato al Consiglio di amministrazione, riunitosi in pari data, la proposta di remunerazione per gli Amministratori da sottoporre all'Assemblea dei Soci per l'esercizio 1 novembre 2024 - 31 ottobre 2025, sulla base dei criteri ispiratori contenuti nella Relazione redatta dal Consiglio stesso ai sensi dell'art. 123-*ter* del

TUF e 84-*quater* del Regolamento Emittenti, determinando in complessivi euro 600.000 (seicentomila) gli emolumenti, di cui il 70% (quota fissa), pari ad euro 420.000 (quattrocentoventimila) ed il 30% (quota variabile) pari ad euro 180.000 (centottantamila), erogabile, quest'ultima, nel caso in cui l'EBITDA consolidato del Gruppo I Grandi Viaggi, così come desumibile dal risultato della relazione finanziaria annuale dell'esercizio 2024/2025, sia pari o superiore all'8% dei ricavi consolidati del Gruppo nel medesimo esercizio. Per informazioni dettagliate si rinvia a quanto esposto nella Relazione sulla Remunerazione, disponibile all'indirizzo: <https://investors.igrandiviaggi.it/governance/relazioni-corporate-governance/> sezione Relazioni sulla politica di Remunerazione.

\* \* \*

*Vi invitiamo pertanto a deliberare in merito al compenso spettante all'Organo Amministrativo per l'esercizio 1° novembre 2024 - 31 ottobre 2025 determinandolo così come proposto dal Comitato Nomine e Remunerazione.*

## **PUNTO 5) ALL'ORDINE DEL GIORNO**

### **5. Nomina del Collegio Sindacale per tre esercizi.**

#### **5.1. Nomina dei componenti il Collegio Sindacale.**

#### **5.2. Nomina del Presidente del Collegio Sindacale.**

#### **5.3. Determinazione dei compensi.**

Signori Azionisti,

con l'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 ottobre 2024 scade il periodo di durata in carica del Collegio Sindacale, nominato dall'assemblea del 25 febbraio 2022.

L'Assemblea è quindi chiamata a procedere alla nomina del Collegio Sindacale per tre esercizi, con scadenza alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che chiude al 31 ottobre 2024, secondo i termini e le previsioni dell'art. 18 dello Statuto sociale, precisandosi al riguardo che l'elezione dei sindaci avviene secondo le modalità del voto di lista.

#### **5.1. Nomina dei componenti il Collegio Sindacale.**

#### **5.2. Nomina del Presidente del Collegio Sindacale.**

Ai sensi dell'art. 18 dello Statuto Sociale, il Collegio Sindacale è costituito da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti, nominati e funzionanti a norma di legge. Ciascuna lista deve essere composta di due sezioni: una per la nomina dei sindaci effettivi e una per la nomina dei sindaci supplenti. Un socio non può presentare né votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. I soci appartenenti al medesimo gruppo e i soci che aderiscano ad un patto parasociale avente ad oggetto azioni dell'emittente non possono presentare o votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie.

Un candidato può essere presente in una sola lista, a pena di ineleggibilità.

Le liste che presentino un numero di candidati pari o superiore a tre devono essere composte da candidati appartenenti ad entrambi i generi, in modo tale che appartenga al genere meno rappresentato una quota di candidati alla carica di Sindaco effettivo e di candidati alla carica di Sindaco supplente pari a quella prescritta dalla disciplina pro tempore vigente inerente all'equilibrio tra generi per la composizione del collegio sindacale; ad esito della votazione, pertanto, i componenti del genere meno rappresentato dovranno essere almeno i due quinti dell'organo di controllo eletto, con arrotondamento, per difetto, all'unità inferiore.

In caso di presentazione di più di una lista, il Presidente del Collegio Sindacale sarà il primo candidato alla carica di sindaco effettivo della lista di minoranza più votata, altrimenti si dovrà procedere alla votazione del Presidente.

#### **Requisiti per la presentazione delle liste**

La nomina del Collegio Sindacale avviene sulla base di liste presentate dai soci nelle quali i candidati, in numero non superiore ai posti da coprire, verranno indicati mediante numero progressivo.

Possono presentare una lista per la nomina dei componenti del Collegio Sindacale i soci che, al momento della presentazione della lista, siano titolari, da soli ovvero unitamente ad altri soci presentatori, di una quota di partecipazione pari almeno al 2,5% del capitale sociale, secondo quanto determinato dalla Consob ai sensi dell'art. 147-ter, comma 1 del TUF ed in conformità a quanto previsto dal Regolamento Emittenti.

Ogni socio, nonché i soci appartenenti ad un medesimo gruppo e i soci che aderiscano ad un patto parasociale avente ad oggetto azioni dell'emittente, non possono presentare, neppure per interposta persona o società fiduciaria, più di una lista né possono votare liste diverse. Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità. Alla minoranza è riservata l'elezione di un sindaco effettivo e di un supplente.

#### **Predisposizione delle liste e composizione del Collegio Sindacale**

Le liste presentate prevedono un numero di candidati non superiore ai posti da coprire, indicati mediante numero progressivo. La lista si compone di due sezioni: una per i candidati alla carica di sindaco effettivo, l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente. Le liste devono recare i nominativi di uno o più candidati alla carica di Sindaco effettivo e di uno o più candidati alla carica di Sindaco supplente.

Le liste devono recare i nominativi di uno o più candidati alla carica di Sindaco effettivo e di uno o più candidati alla carica di Sindaco supplente. Le liste che contengono un numero di candidati pari o superiore a tre debbono assicurare la presenza di entrambi i generi, così che i candidati del genere meno rappresentato siano, almeno, ad esito delle votazioni, almeno due quinti dei Sindaci effettivi eletti, con arrotondamento, in caso di numero frazionario, per difetto all'unità inferiore.

Almeno uno dei Sindaci effettivi e almeno uno dei Sindaci supplenti

sono scelti tra gli iscritti nel registro dei revisori legali che hanno esercitato l'attività di revisione legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni. Gli altri componenti del Collegio sono scelti nel rispetto dei requisiti e delle norme di legge.

I candidati alla carica di Sindaco devono essere in possesso dei requisiti di professionalità e di onorabilità previsti dal Decreto del Ministro della Giustizia del 30 marzo 2000, n. 162. Per quanto concerne i requisiti di professionalità, le materie sono quelle dell'economia, del lavoro, del diritto e della finanza mentre i settori di attività strettamente attinenti a quello dell'impresa consistono in quelli elencati all'articolo 3 dello Statuto. I candidati devono altresì essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla normativa vigente. Si applicano nei confronti dei membri del Collegio Sindacale i limiti al cumulo degli incarichi di amministrazione e controllo stabiliti con regolamento dalla Consob.

#### **Modalità e termini per la presentazione delle liste**

Le liste, sottoscritte dai soci che le hanno presentate, devono essere depositate presso la sede della società entro il venticinquesimo giorno precedente l'assemblea in unica convocazione (entro il 3 febbraio 2025), presso la sede legale della Società in Milano, via della Moscova n. 36, ovvero mediante posta elettronica certificata all'indirizzo [Liliana.Capanni@pec.it](mailto:Liliana.Capanni@pec.it).

Gli azionisti possono consegnare la certificazione comprovante la titolarità, alla data di presentazione della lista, del numero di azioni necessarie alla presentazione delle liste, anche successivamente al deposito della lista, purché entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste da parte dell'Emittente (7 febbraio 2025), mediante comunicazione rilasciata da un intermediario autorizzato ai sensi della normativa vigente.

Le liste dovranno inoltre essere corredate da: (i) informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato le liste, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta; (ii) dichiarazione dei soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di rapporti di collegamento con questi ultimi previsti dall'art.144-quinquies del Regolamento Emittenti (anche tenuto conto delle raccomandazioni formulate dalla Consob con Comunicazione n. DEM/9017893 del 26 febbraio 2009); (iii) dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti per le rispettive cariche normativamente e statutariamente e dal Codice di Corporate Governance prescritti per le rispettive cariche, oltre ad un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali, comprensive dell'elenco degli incarichi di amministrazione e di controllo dagli stessi ricoperti presso altre società; (iv) ogni altra ulteriore o diversa dichiarazione, informativa e/o documento previsti dalla legge e dalle norme regolamentari applicabili e dal Codice di Corporate Governance.

La lista per la quale non sono osservate le statuizioni di cui sopra, è considerata come non presentata.

Si rammenta che ai sensi dell'art.144-*sexies* del Regolamento Emittenti, così come recepito dallo statuto della Società all'art. 18, nell'ipotesi in cui, entro i 25 giorni precedenti l'assemblea in unica convocazione, non sia stata depositata alcuna lista, ovvero sia stata depositata una sola lista, ovvero ancora siano state depositate solo liste presentate da azionisti che risultino collegati tra loro ai sensi dell'art. 144-*quinquies* del Regolamento Emittenti Consob, il termine per la presentazione delle liste sarà esteso di ulteriori tre giorni e quindi sino al 6 febbraio 2025 e la percentuale per la presentazione delle liste sarà ridotta all'1,25% del capitale sociale.

Nell'ipotesi, sopra richiamata, la società diffonderà un comunicato indicando l'ulteriore termine per la presentazione delle liste e la riduzione alla metà della percentuale di presentazione.

#### **Pubblicazione delle liste**

La società, almeno 21 giorni prima della data dell'assemblea (7 febbraio 2025), metterà a disposizione del pubblico le liste depositate dagli azionisti, presso la sede legale, sul sito internet <https://investors.igrandiviaggi.it/governance/assemblea-degli-azionisti/>

sezione "2025" e con le altre modalità previste dalle applicabili disposizioni regolamentari.

#### **Modalità di votazione**

In applicazione delle disposizioni del citato art. 18 dello Statuto sociale, l'elezione dei Sindaci avverrà in conformità alle seguenti modalità:

1- dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti ("Lista di maggioranza") sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista, due sindaci effettivi e un sindaco supplente;

2- dalla seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti e che non sia collegata neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la Lista di maggioranza ai sensi delle disposizioni applicabili ("Lista di minoranza"), sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista, un sindaco effettivo, cui spetta la presidenza del collegio sindacale e un sindaco supplente.

Qualora la composizione dell'organo collegiale o della categoria dei sindaci supplenti che derivi dall'applicazione delle regole che precedono non consenta il rispetto dell'equilibrio tra i generi, tenuto conto del loro ordine di elencazione nella rispettiva sezione, gli ultimi eletti della Lista di Maggioranza del genere più rappresentato decadono nel numero necessario ad assicurare l'ottemperanza al requisito, e sono sostituiti dai primi candidati non eletti della stessa lista e della stessa sezione del genere meno rappresentato. In assenza di candidati del genere meno rappresentato all'interno della sezione rilevante della Lista di Maggioranza in numero sufficiente a procedere alla sostituzione, l'Assemblea – per quanto possibile - nomina i sindaci effettivi o supplenti mancanti con le maggioranze di legge, assicurando il soddisfacimento del requisito.

In caso di parità di voti tra liste, prevale quella presentata da soci

in possesso della maggiore partecipazione al momento della presentazione della lista, ovvero, in subordine, dal maggior numero di soci, nel rispetto, comunque, delle norme relative all'equilibrio fra i generi ai sensi dell'art.147-ter, comma 1-ter TUF.

Nel caso di presentazione di un'unica lista, qualora la lista ottenga la maggioranza di legge, risulteranno eletti sindaci effettivi i tre candidati indicati in ordine progressivo nella sezione relativa e sindaci supplenti i due candidati indicati in ordine progressivo nella sezione relativa; la Presidenza del Collegio Sindacale spetterà alla persona indicata al primo posto della sezione dei candidati alla carica di sindaco effettivo nella lista presentata.

In mancanza di liste e nel caso in cui attraverso il meccanismo del voto di lista il numero di candidati eletti risulti inferiore al numero stabilito dallo statuto, il Collegio Sindacale verrà rispettivamente nominato o integrato dall'Assemblea con le maggioranze di legge, per quanto possibile.

Il Collegio Sindacale, ai sensi di legge, resterà in carica per tre esercizi.

#### **Publicità dell'elezione del Collegio Sindacale**

La società informerà tempestivamente il pubblico, mediante comunicato diffuso ai sensi dell'art. 144-*novies* del Regolamento Emittenti, in merito all'avvenuta nomina del Collegio Sindacale, indicando la lista dalla quale ciascuno dei componenti è stato eletto, precisando se si tratta della lista presentata o votata dalla maggioranza ovvero dalla minoranza.

\* \* \*

*Alla luce di quanto sopra esposto, siete pertanto invitati a provvedere alla nomina del Collegio Sindacale, esprimendo il Vostro voto in favore di una delle liste di candidati alla carica di componenti del Collegio Sindacale presentate e pubblicate nel rispetto delle disposizioni sopra ricordate.*

#### **5.3. Determinazione del compenso**

Ai sensi dell'art. 2402 c.c. il compenso dei Sindaci effettivi è determinato dall'Assemblea ordinaria all'atto della nomina, per l'intero periodo di durata del loro ufficio.

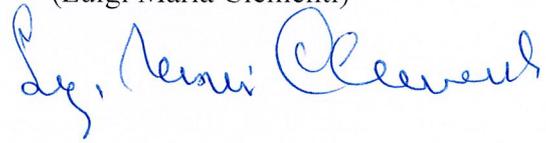
A tal fine, si ricorda che i compensi dei componenti del Collegio Sindacale attualmente in carica erano stati determinati in Euro 24.000 annui per il Presidente e Euro 16.000 annui per ciascuno dei sindaci effettivi.

\* \* \*

*Siete pertanto invitati a determinare il compenso dei componenti del Collegio Sindacale sulla base delle proposte che potranno essere formulate dagli Azionisti, sulla base delle indicazioni tracciate dalla Politica per la Remunerazione presentata dalla Società.*

Milano, 16 gennaio 2025

IL PRESIDENTE  
(Luigi Maria Clementi)

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Luigi Maria Clementi". The signature is written in a cursive style with a large initial 'L'.

Pagina Bianca

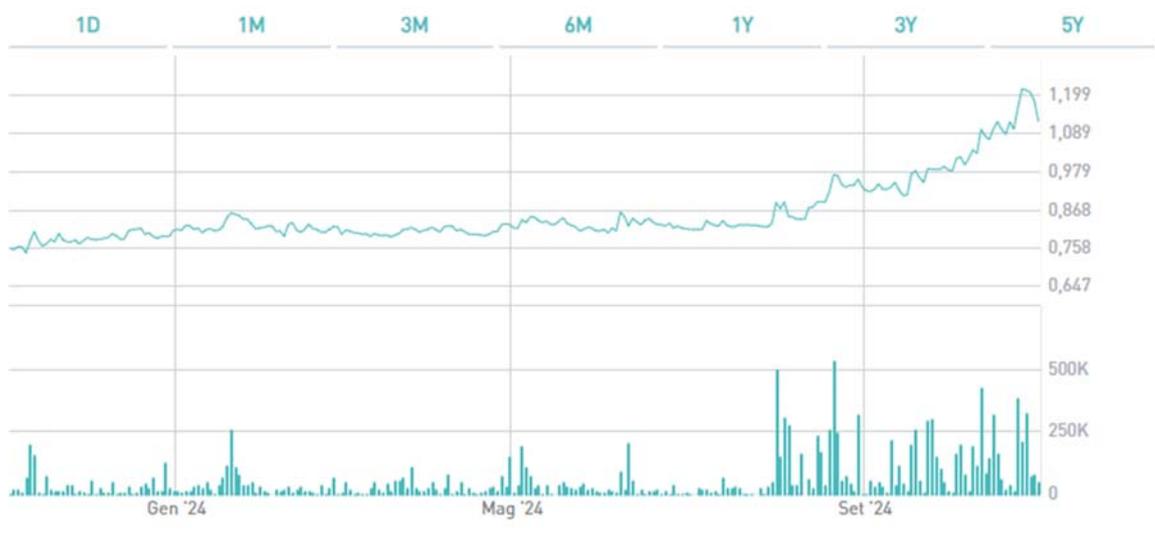
## DATI DI BORSA

L'andamento della quotazione del titolo nel corso dell'esercizio sociale è riportato nei grafici seguenti.

Nel primo vengono rappresentati l'oscillazione del prezzo del titolo.

Nel secondo viene analizzato l'apprezzamento del titolo in termini percentuali, confrontandolo con l'indice FTSE MIB.

**I GRANDI VIAGGI S.p.A. Grafico andamento titolo**



**I GRANDI VIAGGI S.p.A. FTSE Italia Mid Cap**



Il prezzo minimo realizzato durante il periodo considerato è stato di Euro 0,74 rilevato il giorno 7 novembre 2023 e il massimo di Euro 1,26 rilevato il giorno 25 ottobre 2024.

Alla data del 31 ottobre 2023, l'ultima rilevazione disponibile prima della data di chiusura dell'esercizio, il titolo quotava Euro 0,76.

Alla data del 31 ottobre 2024, l'ultima rilevazione disponibile prima della data di chiusura dell'esercizio, il titolo quotava Euro 1,09.



**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI  
SULLA GESTIONE**

Pagina bianca

Signori Azionisti,

Il bilancio d'esercizio de I Grandi Viaggi S.p.A. (la "Capogruppo" o la "Società") chiude al 31 ottobre 2024 con un utile d'esercizio di 2.796 migliaia di Euro, dopo aver imputato a conto economico spese di marketing e pubblicità per 626 migliaia di Euro sostenute per il rafforzamento dei marchi del Gruppo.

I ricavi della gestione caratteristica realizzati dalla Società ammontano a 51.164 migliaia di Euro con un incremento di 4.417 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente (+9,45%).

La ripartizione del fatturato della Capogruppo indica vendite delle destinazioni relative ai villaggi di proprietà, nazionali ed esteri, per l'79,91%, pari 40.887 migliaia di Euro, con un incremento pari a 3.761 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio (+10,13%).

Il settore Tour Operator ha invece registrato vendite per 9.944 migliaia di Euro, con un incremento pari a 561 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio (+5,98%).

I villaggi commercializzati hanno registrato vendite per 334 migliaia di Euro, con un incremento pari a 97 migliaia (+40,93%) rispetto al precedente esercizio.

I ricavi della gestione caratteristica del Gruppo sono stati pari a 62.589 migliaia di Euro, con un incremento di 5.592 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio (+9,81%).

La voce altri ricavi consolidati ammonta a 4.590 migliaia di Euro ed ha registrato un incremento di 324 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio (+7,60%); tale voce ricomprende ricavi derivanti dall'incasso del contributo liquidato dalla Regione Sicilia (c.d. "Bonus Energia Sicilia - Aiuti alle imprese per i maggiori costi legati alla crisi energetica") per compensare l'aumento dei costi di elettricità sostenuti nel 2022 per un ammontare complessivo di 400 migliaia di Euro (200 migliaia di Euro incassati da IGV Hotels S.p.A. e 200 migliaia di Euro da Sampieri S.r.l.).

I costi operativi del Gruppo, al netto degli ammortamenti e delle svalutazioni, sono risultati pari a 62.565 migliaia di Euro, con un incremento di 4.572 migliaia di Euro (+7,88%) rispetto al precedente esercizio.

Per quanto concerne il costo del personale del Gruppo, pari a 12.814 migliaia di Euro, si è incrementato di circa 1.012 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio per il personale a tempo determinato, mentre i costi del personale a tempo indeterminato si sono incrementati di circa 441 migliaia di Euro. Nel precedente esercizio I Grandi Viaggi S.p.A. e IGV Club S.r.l. avevano presentato domanda per la decontribuzione per i datori di lavoro operanti nei settori delle agenzie viaggi e dei tour operator (Art.4 comma 2 ter del decreto legge n. 4/2022) e nella voce dei costi del personale era ricompresa la rilevazione dell'esonero contributivo ricevuto, ammontante a 194 migliaia di Euro.

L'EBITDA<sup>1</sup> del Gruppo è stato pari a 7.195 migliaia di Euro, contro un EBITDA pari a 5.899 migliaia di Euro fatti registrare nell'esercizio precedente (+21,97%).

---

<sup>1</sup> EBITDA = Risultato operativo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

Il bilancio consolidato ha quindi registrato un'utile, al netto delle imposte, di 3.287 migliaia di Euro dopo aver rilevato ammortamenti per 2.581 migliaia di Euro.

Le disponibilità liquide, pari a 14.755 migliaia di Euro, e le altre attività finanziarie correnti del Gruppo, pari a 4.000 migliaia di Euro, ammontano complessivamente a 18.755 migliaia di Euro e hanno subito un incremento di 6.110 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio (+48,32%).

La posizione finanziaria netta consolidata è positiva per 9.923 migliaia di Euro, in aumento di 1.122 migliaia di Euro rispetto a quella del precedente esercizio (+12,75%), che risultava positiva per 8.801 migliaia di Euro.

Per quanto concerne le destinazioni italiane nei villaggi di proprietà, nel loro complesso hanno registrato un fatturato a livello consolidato di 52.312 migliaia di Euro, con un incremento di 4.935 migliaia di Euro rispetto il precedente esercizio (+10,42%).

Nella loro globalità le strutture estere di proprietà hanno registrato un fatturato di circa 14.322 migliaia di Euro (13.491 migliaia di Euro nel 2023), con un incremento di 831 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio (+6,16%).

#### **QUADRO MACROECONOMICO, SETTORE TURISTICO, PROSPETTIVE E TENDENZE COMPETITIVE**

Il Gruppo sta attuando con determinazione campagne promozionali in tutto il territorio italiano, concentrando gli sforzi, sia sulle vendite della stagione invernale, che in maniera concorrenziale e incisiva sulla programmazione per la prossima stagione estiva, impegnandosi con costante attenzione in tutte le attività connesse alla qualità e alla certezza dei servizi offerti, sia con la diversificazione del prodotto.

#### **ANDAMENTO DELLA GESTIONE - GRUPPO**

ANDAMENTO GENERALE DELL'ATTIVITÀ - DATI DI SINTESI E PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI.

Per un'analisi dettagliata dell'evoluzione delle vendite si faccia riferimento alla tabella seguente, che riporta i ricavi del Gruppo suddivisi per area geografica.

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Variazione
Italia	37.990	33.885	4.105
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	24.360	22.755	1.605
Medio raggio (Europa)	239	356	-117
<b>TOTALE</b>	<b>62.589</b>	<b>56.997</b>	<b>5.592</b>

Per quanto concerne la suddivisione dei ricavi secondo le diverse aree di business, il dettaglio è il seguente:

Migliaia di Euro			
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Variazione
Villaggi di proprietà	52.312	47.377	4.935
Villaggi commercializzati	334	237	97
Tour Operator	9.944	9.383	561
<b>TOTALE</b>	<b>62.589</b>	<b>56.997</b>	<b>5.593</b>

I villaggi di proprietà hanno registrato maggiori ricavi netti per 4.935 migliaia di Euro.

Le vendite dei villaggi commercializzati hanno registrato un incremento pari a 97 migliaia di Euro, in particolare concentrato sulle destinazioni dell'Oceano Indiano e Turchia.

Per quanto attiene le vendite del Tour Operator, si sono incrementate di 561 migliaia di Euro soprattutto con riferimento alle destinazioni Australia e Stati Uniti.

L'analisi relativa alle variazioni sulle destinazioni dei Tour è rappresentata nel seguente prospetto:

Migliaia di Euro			
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Variazione
<b>Dettaglio Tour</b>			
Italia	4	2	2
Europa CEE		1	-1
USA	3.141	2.935	206
Canada	654	500	154
Centro Sud Am.	198	264	-65
Oriente	3.208	3.185	24
Crociere	107	252	-144
Australia	722	452	270
Africa	1.094	916	178
Sud Africa	815	877	-63
<b>Tour Europa</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>1</b>
<b>Tour Extraeuropa</b>	<b>9.940</b>	<b>9.380</b>	<b>560</b>

I costi per commissioni ad agenzie di viaggio, pari a 2.847 migliaia di Euro, sono incrementati di 201 migliaia di Euro rispetto allo scorso esercizio per effetto delle maggiori vendite di villaggi di proprietà rispetto a villaggi commercializzati e vendite Tour Operator. La loro incidenza sui ricavi della gestione caratteristica si è attestata al 4,55% rispetto al 4,64% del precedente esercizio.

I costi operativi, così come identificati nel conto economico riclassificato, sono incrementati di 2.966 migliaia di Euro, passando da 41.357 migliaia di Euro nel precedente esercizio a 44.323 migliaia di Euro nell'esercizio in esame, per effetto dei maggiori costi sostenuti per soggiorni e servizi correlati e dei trasporti aerei, correlati all'aumento dei ricavi per vendite di pacchetti turistici sia verso le destinazioni italiane che estere; la voce include anche i costi di manutenzione delle strutture di proprietà italiane e estere.

Le azioni di marketing e pubblicità sono proseguite anche attraverso l'utilizzo di tutti i principali canali di comunicazione. I costi di tali iniziative, finalizzate al consolidamento dei marchi "I Grandi Viaggi" e "IGV Club", sono stati interamente imputati alla gestione corrente.

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Variazione
Spese per cataloghi	97	211	-114
Spese diverse per cataloghi	34	56	-22
Spese pubblicitarie	534	451	83
<b>TOTALE</b>	<b>665</b>	<b>718</b>	<b>-53</b>

I costi per il personale dipendente, pari a 12.814 migliaia di Euro, registrano un aumento rispetto al precedente esercizio di 1.453 migliaia di Euro, per il maggior ricorso al lavoro a tempo determinato nei periodi di apertura dei villaggi di proprietà estivi italiani ed esteri. Come già ricordato, nel precedente esercizio I Grandi Viaggi S.p.A. e IGV Club S.r.l. avevano presentato domanda per la decontribuzione per i datori di lavoro operanti nei settori delle agenzie viaggi e dei tour operator (Art.4 comma 2 ter del decreto legge n. 4/2022) e nella voce dei costi del personale era ricompresa la rilevazione dell'esonero contributivo ricevuto, ammontante a 194 migliaia di Euro.

Per quanto concerne la gestione finanziaria, gli oneri finanziari netti risultano pari a -596 migliaia di Euro (effetto ricavo di 48 migliaia di Euro nel precedente esercizio); tale decremento è da imputare principalmente alle oscillazioni dei tassi di cambio nel corso dell'esercizio e al realizzo di differenze cambio a seguito della conversione di finanziamenti, erogati da IGV Hotels S.p.A. alle controllate estere, in capitale sociale che negli esercizi precedenti erano sospese a patrimonio netto.

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 78.320 migliaia di Euro al 31 ottobre 2023 a 79.576 migliaia di Euro al 31 ottobre 2024, registrando un incremento di 1.256 migliaia di Euro. Tale incremento è da imputare principalmente alla rilevazione iniziale dei diritti d'uso relativi alla locazione della sede sociale, pari a 2.676 migliaia di Euro, oltre agli investimenti effettuati per ristrutturazione e ammodernamento nelle strutture italiane ed estere, parzialmente compensati dalla rilevazione degli ammortamenti di periodo.

Per quanto riguarda le strutture di proprietà, gli interventi più significativi hanno riguardato il villaggio di Le Castella, in Calabria, per la ristrutturazione dei tetti delle camere per circa 255 migliaia di Euro e per la manutenzione straordinaria degli impianti per circa 36 migliaia di Euro.

Nel villaggio Santaclara, a Palau in Sardegna, si è provveduto al riammodernamento degli infissi del corpo centrale e alla ristrutturazione del parcheggio auto per circa 67 migliaia di Euro, oltre alla ristrutturazione della piscina centrale e alla trasformazione di uno dei campi da tennis in campo da Padel per circa 84 migliaia di Euro.

Per il villaggio di Marispica, in Sicilia, sono state acquistate nuove attrezzature e mobili arredi per complessivi 60 migliaia di Euro e sono stati effettuati interventi di manutenzione straordinaria degli impianti per complessivi 79 migliaia di Euro.

Al villaggio Santagiusta, a Castiadas in Sardegna, sono stati investiti circa 34 migliaia di Euro per l'acquisto di nuove attrezzature e 31 migliaia di Euro per biancheria e tovagliato.

Infine, si segnala che sono stati svolti lavori di ristrutturazione dei locali adibiti a discoteca/pianobar presso l'Hotel Relais Des Alpes a Madonna di Campiglio, in Trentino, per circa 152 migliaia di Euro.

Il villaggio di Baia Samuele ha effettuato il restyling di 30 camere, investendo complessivamente circa 138 migliaia di Euro. La struttura ha sostenuto inoltre costi per l'acquisto di impianti e macchinari per circa 131 migliaia di Euro.

Per quanto riguarda le strutture di proprietà all'estero, gli investimenti più significativi riguardano i lavori straordinari presso il villaggio Dongwe, a Zanzibar, per la ristrutturazione del pontile per circa 41 migliaia di Euro, il rifacimento di alcuni tetti in *makuti* per un ammontare di circa 53 migliaia di Euro e il ripristino del generatore a gasolio per un importo di circa 51 migliaia di Euro. Presso le strutture Côte d'Or e Chauve Souris, a Seychelles, sono stati svolti lavori di rifacimento tetti per un ammontare di circa 31 migliaia di Euro e sono in fase di completamento i lavori per la costruzione della piscina, per la quale sono stati investiti circa 120 migliaia di Euro. Al Blue Bay Village, in Kenya, sono stati acquistati mobili e arredi per un ammontare di circa 19 migliaia di Euro.

Inoltre, durante l'esercizio sono stati effettuati diversi lavori di manutenzione ordinaria e sono stati spesi circa 116 migliaia di Euro presso la struttura Blue Bay Village, 415 migliaia di Euro presso il villaggio Dongwe e 126 migliaia di Euro nelle strutture alle Seychelles.

Infine, durante l'esercizio la società IGV Hotels S.p.A. ha svolto lavori di manutenzione ordinaria nelle strutture Santagiusta, Santaclara, Le Castella Marispica e Des Alpes per un ammontare di circa 1.272 migliaia di Euro e Sampieri S.r.l. per circa 529 migliaia di Euro per la struttura Baia Samuele.

Le attività correnti sono passate da 18.438 migliaia di Euro al 31 ottobre 2023 a 25.130 migliaia di Euro al 31 ottobre 2024 con un incremento pari a 6.692 migliaia di Euro.

Le passività correnti, pari a 22.005 migliaia di Euro, si sono incrementate rispetto al precedente esercizio di 3.639 migliaia di Euro.

Il passivo immobilizzato, pari a 11.404 migliaia di Euro, si è incrementato di 629 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Di seguito si riportano in forma tabellare ulteriori informazioni utili alla comprensione dell'andamento della gestione:

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31 ottobre 2024			31 ottobre 2023		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	14.755		14.755	12.645		12.645
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>14.755</b>		<b>14.755</b>	<b>12.645</b>		<b>12.645</b>
Passività finanziarie verso banche e altre passività finanziarie	1.511	3.321	4.832	1.532	2.312	3.844
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>1.511</b>	<b>3.321</b>	<b>4.832</b>	<b>1.532</b>	<b>2.312</b>	<b>3.844</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>13.244</b>	<b>-3.321</b>	<b>9.923</b>	<b>11.113</b>	<b>-2.312</b>	<b>8.801</b>

\* La posizione finanziaria netta - ESMA è determinata secondo quanto previsto dalla comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006, come modificata dalla comunicazione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA contenute negli orientamenti 32-382-1138 del 4 marzo 2021.

Valori espressi in migliaia di Euro

	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>9.923</b>	<b>8.801</b>
CREDITI PER ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE A BREVE TERMINE	4.000	-
CREDITI PER ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE A LUNGO TERMINE	12.335	11.992
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IGV**</b>	<b>26.258</b>	<b>20.793</b>

\*\*La posizione finanziaria netta - IGV così come monitorata dal management del Gruppo. Tale indicatore si differenzia rispetto alla Posizione finanziaria netta - ESMA per l'inclusione del valore attualizzato dell'attività finanziaria.

Le attività finanziarie correnti, pari a 4.000 migliaia di Euro, accolgono il valore nominale di Certificati di deposito "CD BNL Safe P.PL 3M 3,75%" sottoscritti

dalla Capogruppo in data 24 luglio 2024, al tasso del 3,75% e con scadenza al 24 dicembre 2024.

Le attività finanziarie non correnti, pari a 12.335 migliaia di Euro, includono una Polizza assicurativa di diritto lussemburghese, sottoscritta dalla Capogruppo per una miglior gestione della liquidità. Si tratta di un prodotto assicurativo la cui totalità dell'investimento è a ramo I.

Le passività finanziarie correnti, pari a 1.511 migliaia di Euro, accolgono la componente a breve termine di mutui bancari, di debiti verso altri finanziatori e delle passività per leasing, ai sensi dell'IFRS 16.

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	31 ottobre 2024		31 ottobre 2023	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	62.589	100,00	56.997	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-2.847	-4,55	-2.646	-4,64
<b>VENDITE NETTE</b>	<b>59.742</b>	<b>95,45</b>	<b>54.351</b>	<b>95,36</b>
Altri ricavi	4.590	7,33	4.266	7,48
<b>RICAVI NETTI PER IL GRUPPO</b>	<b>64.332</b>	<b>102,78</b>	<b>58.617</b>	<b>102,84</b>
Costi per servizi turistici e alberghieri	-36.742	-58,70	-34.048	-59,74
Altri costi per servizi	-4.504	-7,20	-4.145	-7,27
Accantonamenti e altri costi operativi	-3.077	-4,92	-3.164	-5,55
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-44.323</b>	<b>-70,82</b>	<b>-41.357</b>	<b>-72,56</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>20.009</b>	<b>31,97</b>	<b>17.260</b>	<b>30,28</b>
Costi del personale				
- a tempo determinato	-7.409	-11,84	-6.397	-11,22
- a tempo indeterminato	-5.406	-8,64	-4.964	-8,71
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA</b>	<b>7.195</b>	<b>11,50</b>	<b>5.899</b>	<b>10,35</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-2.581	-4,12	-2.629	-4,61
<b>RISULTATO OPERATIVO - EBIT</b>	<b>4.614</b>	<b>7,37</b>	<b>3.270</b>	<b>5,74</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	-596	-0,95	48	0,08
<b>RISULTATO ORDINARIO</b>	<b>4.019</b>	<b>6,42</b>	<b>3.318</b>	<b>5,82</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>4.019</b>	<b>6,42</b>	<b>3.318</b>	<b>5,82</b>
Imposte sul reddito	-732	-1,17	-477	-0,84
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>3.287</b>	<b>5,25</b>	<b>2.841</b>	<b>4,98</b>
- Gruppo	3.081		2.724	
- Terzi	206		117	

**RACCORDO TRA IL RISULTATO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO ED IL  
RISULTATO D'ESERCIZIO CONSOLIDATO E TRA IL PATRIMONIO NETTO  
DELLA CAPOGRUPPO ED IL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

	Patrimonio netto al 31 ottobre 2023	Riserva azioni proprie	Riserva di conversione	Altre riserve	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto al 31 ottobre 2024
<b>Dati risultanti dal bilancio d'esercizio della società capogruppo</b>	91.069				-8	2.796
Eccedenza dei patrimoni netti delle società consolidate rispetto al valore d'acquisto o sottoscrizione ed altre scritture di consolidamento	8.208					8.208
Risultati conseguiti dalle società consolidate ed effetto scritture centrali di consolidamento	-33.592				491	-33.101
Riserva di conversione	-846		580			-266
Altre riserve	2.778		-180			2.598
<b>Bilancio Consolidato</b>	<b>67.617</b>		<b>400</b>		<b>-8</b>	<b>3.287</b>
						<b>71.297</b>

**ANDAMENTO DELLA GESTIONE – CAPOGRUPPO**

Il bilancio della Capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A. al 31 ottobre 2024 presenta un utile pari a 2.796 migliaia di Euro (utile pari a 2.666 migliaia di Euro al 31 ottobre 2023), dopo aver imputato a conto economico spese di marketing e pubblicità per 626 migliaia di Euro, sostenute per il rafforzamento dei marchi del Gruppo.

Il risultato operativo è in utile per 2.838 migliaia di Euro (utile per 3.016 migliaia di Euro al 31 ottobre 2023); i ricavi della gestione caratteristica ammontano a 51.164 migliaia di Euro (46.747 migliaia di Euro al 31 ottobre 2023).

Di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta comparata con quella dell'esercizio precedente:

I GRANDI VIAGGI S.p.A.	Valori espressi in migliaia di Euro					
	31 ottobre 2024			31 ottobre 2023		
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	10.233	23.839	34.072	9.106	23.034	32.140
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>10.233</b>	<b>23.839</b>	<b>34.072</b>	<b>9.106</b>	<b>23.034</b>	<b>32.140</b>
Passività finanziarie	350	1.409	1.760	142	69	211
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO</b>	<b>350</b>	<b>1.409</b>	<b>1.760</b>	<b>142</b>	<b>69</b>	<b>211</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>9.883</b>	<b>22.429</b>	<b>32.312</b>	<b>8.964</b>	<b>22.965</b>	<b>31.929</b>

Si segnala che la Capogruppo sostiene anche indirettamente a livello finanziario alcune delle sue controllate; l'economicità di tale sostegno trova riscontro nel fatto che le strutture alberghiere di pertinenza di tali controllate risultano strategiche in ottica di offerta commerciale integrata a livello di Gruppo.

Valori espressi in Euro

<b>I GRANDI VIAGGI S.p.A.</b>				
<b>CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO</b>	<b>31 ottobre 2024</b>		<b>31 ottobre 2023</b>	
		<b>%</b>		<b>%</b>
Ricavi della gestione caratteristica	51.163.908	100,00	46.746.531	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-3.390.117	-6,63	-3.489.977	-7,47
<b>VENDITE NETTE</b>	<b>47.773.791</b>	<b>93,37</b>	<b>43.256.554</b>	<b>92,53</b>
Altri ricavi	306.177	0,60	1.032.840	2,21
<b>RICAVI NETTI PER IL GRUPPO</b>	<b>48.079.968</b>	<b>93,97</b>	<b>44.289.394</b>	<b>94,74</b>
Costi per servizi turistici e alberghieri	-39.685.446	-77,57	-36.572.495	-78,24
Altri costi per servizi	-2.113.656	-4,13	-1.750.619	-3,74
Accantonamenti e altri costi operativi	-269.427	-0,53	-335.279	-0,72
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-42.068.529</b>	<b>-82,22</b>	<b>-38.658.393</b>	<b>-82,70</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>6.011.439</b>	<b>11,75</b>	<b>5.631.001</b>	<b>12,05</b>
Costi del personale	-2.181.359	-4,26	-2.057.692	-4,40
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA</b>	<b>3.830.080</b>	<b>7,49</b>	<b>3.573.309</b>	<b>7,64</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-992.459	-1,94	-557.489	-1,19
<b>RISULTATO OPERATIVO - EBIT</b>	<b>2.837.621</b>	<b>5,55</b>	<b>3.015.820</b>	<b>6,45</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	1.424.721	2,78	957.715	2,05
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>4.262.342</b>	<b>8,33</b>	<b>3.973.535</b>	<b>8,50</b>
Imposte sul reddito	-1.465.937	-2,87	-1.307.163	-2,80
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>2.796.405</b>	<b>5,47</b>	<b>2.666.372</b>	<b>5,70</b>

#### **ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

Le attività di ricerca e sviluppo effettuate nel corso dell'esercizio 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.

## **RISCHI ED INCERTEZZE**

La politica di gestione dei rischi dell'impresa a livello "Corporate" è studiata per proteggere gli interessi degli azionisti e dei fruitori dell'ambiente. La strategia si basa sulla mappatura dei rischi afferenti all'attività operativa "core" ai fini di focalizzare i rischi definiti critici per la loro frequenza e per il loro impatto finanziario e operativo.

### **RISCHI ECONOMICI E GEOPOLITICI**

L'attività del Gruppo in termini di offerta di pacchetti di servizi alberghieri è particolarmente sensibile all'andamento dei cicli economici e alle condizioni climatiche.

Le fluttuazioni nella domanda dei viaggi vacanze sono influenzate significativamente dall'andamento generale del contesto economico e di quello geopolitico e dalla diffusione di pandemie.

Nell'attuale contesto congiunturale il Gruppo sta contrastando le difficoltà del mercato attraverso l'adozione di politiche commerciali idonee e il contenimento dei costi prestando attenzione al mantenimento del livello qualitativo dei servizi offerti, garantendo adeguati livelli di concorrenzialità dell'offerta.

### **RISCHI FINANZIARI**

Il rischio che la Società 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.

La posizione finanziaria netta consolidata è positiva per 9.923 migliaia di Euro.

La struttura del debito finanziario è costituita da mutui chirografari a lungo termine con finalità di supporto all'attività operativa svolta nei villaggi di proprietà per complessivi 1.904 migliaia di Euro finanziamenti con durata di 72 mesi e con decorrenza della prima rata dal 31 dicembre 2021.

I contratti di mutuo chirografari per nominali 4.700 migliaia di Euro sono garantiti al 90% dal Fondo di Garanzia a favore delle piccole e medie imprese. L'importo degli interessi da corrispondere è calcolato sulla base di un tasso di interesse nominale annuo fisso pari al 1,0% ed è corrisposto trimestralmente con rate posticipate.

Il debito finanziario del Gruppo non costituisce pertanto un elemento di rischio nell'attuale contesto di crisi dei mercati e di elevata volatilità del mercato del credito.

L'informativa di maggior dettaglio sulle politiche di gestione dei rischi finanziari, incluse quelle relative alle analisi di sensitività relative al rischio cambio e tasso sono riportate nella specifica nota del bilancio consolidato "Analisi dei Rischi".

## **RISCHI CONNESSI ALLA GESTIONE DEI CONTENZIOSI LEGALI**

Il Gruppo è soggetto nello svolgimento delle proprie attività al rischio di azioni giudiziali. In presenza di obbligazioni attuali, conseguenti ad eventi passati, di tipo legale, contrattuale o derivante da dichiarazioni o comportamenti dell'impresa tali da indurre nei terzi la valida aspettativa che l'impresa stessa sia responsabile o si assuma la responsabilità di adempiere ad una obbligazione, sono stati effettuati negli anni congrui accantonamenti in appositi fondi rischi presenti tra le passività di bilancio.

Per maggiori dettagli sui principali contenziosi legali attualmente in corso si rimanda a quanto riportato nell'apposito paragrafo delle Note esplicative al bilancio.

## **RISCHI CONNESSI ALLA POLITICA AMBIENTALE**

Il settore del turismo non è per sua natura soggetto a specifiche norme in materia ambientale. Il rischio di danni ambientali causati dalle installazioni tecniche nelle strutture è amministrato attraverso regolari ispezioni e verifiche da parte degli Enti preposti. In Sicilia e in Sardegna i villaggi sono certificati ISO 14001; inoltre, in Sicilia vengono utilizzati impianti fotovoltaici per la produzione di energia elettrica. Si segnala che non sono stati effettuati accantonamenti in mancanza di specifici rischi.

## **RISCHI DI ASSICURAZIONE**

La gestione dei rischi assicurativi riguarda sia i rischi connessi all'attività di Tour Operator che all'attività tipicamente alberghiera.

Per quanto concerne i rischi di responsabilità civile verso terzi, il Gruppo si avvale delle coperture offerte da primaria compagnia assicurativa (Allianz) a copertura degli ospiti e dei lavoratori in forza nelle strutture.

Inoltre, i clienti che acquistano un pacchetto turistico organizzato divengono i diretti beneficiari di una polizza assicurativa Allianz, che offre copertura per il rischio smarrimento bagaglio, rimborso spese mediche e assistenza sanitaria. È offerta inoltre ai clienti la possibilità di estendere il massimale per la copertura delle spese mediche e annullamento, stipulando apposita polizza facoltativa. Entrambe le assicurazioni prevedono una copertura specifica del rischio correlato alla pandemia Covid-19.

Per quanto riguarda i rischi legati all'attività alberghiera sono state stipulate apposite coperture assicurative riguardanti gli eventi di incendio e furto.

## **RISORSE UMANE**

L'attività del settore turistico è tipicamente stagionale. Il Gruppo si avvale quindi per la gran parte di personale assunto a tempo determinato. Il Gruppo e la Capogruppo hanno provveduto a recepire in modo sistematico e continuativo tutte le fondamentali attività finalizzate alla gestione di problematiche relative all'ambiente, alla salute ed alla sicurezza dei propri dipendenti.

## **AZIONI PROPRIE E DELLE CONTROLLANTI**

Alla data della presente Relazione, non sono in essere deliberazioni dell'Assemblea che autorizzino il Consiglio di Amministrazione all'acquisto di azioni proprie. Alla predetta data, la Società detiene n. 172.991 azioni proprie pari allo 0,362% del capitale sociale.

Nel corso dell'esercizio non sono avvenuti acquisti o vendite di azioni proprie.

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

La Società, le società controllate e/o le società partecipate non possiedono direttamente e/o indirettamente azioni e/o quote delle società controllanti.

## **RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E SUGLI ASSETTI PROPRIETARI (ART.123 BIS D.LGS 24/02/1998 N. 58)**

La relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari contenente le informazioni sull'adesione da parte di I Grandi Viaggi S.p.A. al Codice di Corporate Governance delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A. nonché le ulteriori informazioni di cui ai commi 1 e 2 dell'art. 123 Bis D.Lgs. 24/02/1998 n. 58 sarà pubblicata, sul sito:

<https://investors.igrandiviaggi.it/governance/relazioni-corporate-governance/> , nonché con le ulteriori modalità previste dall'art. 89 Bis del Regolamento Consob N. 11971/1999.

## **INFORMAZIONI PRIVILEGIATE**

Il Consiglio di Amministrazione, con delibera del 13 settembre 2017, ha approvato le modifiche al "Regolamento per la gestione delle informazioni privilegiate e l'istituzione dell'elenco delle persone che vi hanno accesso" (di seguito il "Regolamento") in adeguamento alla normativa vigente; il Regolamento era stato precedentemente approvato con delibera del 28 giugno 2016 con il parere favorevole del Comitato Controllo Interno e Rischi nonché del Collegio Sindacale, unitamente alle modifiche apportate alla "Procedura di Gestione dell'Elenco delle Persone che hanno accesso a Informazioni Privilegiate" ("Procedura"). La Procedura è stata successivamente adeguata alla normativa vigente e approvata con delibera del 27 giugno 2017.

Il predetto Regolamento fissa le regole per la gestione interna e la comunicazione all'esterno delle informazioni rilevanti e privilegiate riguardanti la Società e le proprie controllate, mentre la Procedura fissa i dettagli operativi e regola i flussi informativi; in particolare il Regolamento: - stabilisce obblighi di riservatezza in capo a tutti i soggetti che hanno accesso alle predette informazioni, prevedendo, tra l'altro, che le informazioni possano essere comunicate, sia all'interno che all'esterno della struttura, solo in ragione del normale esercizio del loro lavoro, della loro professione o delle loro funzioni; in particolare, è fatto assoluto divieto a chiunque di rilasciare interviste ad organi di stampa o fare dichiarazioni in genere che contengono informazioni privilegiate, che non abbiano già formato oggetto di diffusione al pubblico;

- individua i soggetti responsabili della valutazione della rilevanza delle informazioni, ai fini della tempestiva comunicazione al mercato delle medesime, ove possano qualificarsi quali informazioni privilegiate, e ciò ai sensi degli artt. 7 e 17, del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR), ovvero, dell'iscrizione delle informazioni e dei soggetti che vi hanno accesso nell'apposito elenco, istituito ai sensi dell'art. 18, MAR;

- prevede l'istituzione dell'Elenco delle persone che hanno accesso alle informazioni privilegiate ("Elenco Insider" / "Elenco") e le modalità di tenuta ed aggiornamento del medesimo, individuando quale soggetto a ciò Preposto il Responsabile della funzione Amministrativa, avendo quale sostituto il Responsabile della Segreteria Societaria.

L'Elenco delle persone che hanno accesso alle informazioni privilegiate è stato istituito a decorrere dal 1° aprile 2006 e, con l'applicazione dal 3 luglio 2016 del MAR, la Società ha provveduto a dotarsi di un apposito software per la tenuta telematica dell'Elenco Insider in conformità a quanto disposto dal Regolamento di esecuzione (UE) n. 2016/347.

Il suddetto Regolamento è disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo <https://investors.igrandiviaggi.it/> sezione Governance – Procedure e Politiche.

#### **OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006, sono presentate nelle note 14.2 e 14.3 delle Note esplicative al bilancio consolidato al 31 ottobre 2024 e nelle note 15.1 e 15.2 delle Note esplicative del bilancio della Capogruppo al 31 ottobre 2024.

#### **TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E INUSUALI**

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293 si precisa che nel corso dell'esercizio non sono avvenute operazioni atipiche e/o inusuali.

#### **SEDI SECONDARIE E PRINCIPALI INFORMAZIONI SOCIETARIE**

Per quanto concerne l'elenco delle sedi secondarie e le principali informazioni societarie delle entità giuridiche che compongono il Gruppo, si rimanda a quanto riportato nel prospetto "Area di consolidamento e controllo" delle Note esplicative al bilancio consolidato.

Per quanto riguarda la Capogruppo, si precisa che non sono presenti sedi secondarie.

## **GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI**

La gestione dei rischi finanziari è ulteriormente commentata nelle note esplicative al bilancio consolidato e di esercizio al 31 ottobre 2024 (rispettivamente, alle note 14.4.1 e 15.5).

### **ATTIVITA' 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 e operativi. Ai sensi dell'art. 2497 bis del Codice Civile le società italiane controllate direttamente e 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 e operativi di Gruppo e si concretizza nella definizione e nell'adeguamento del sistema di controllo interno e del modello di governante e degli assetti societari.

### **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

In data 29 settembre 2023 I Grandi Viaggi S.p.A. ha presentato domanda per ottenere il "contributo destinato al sostegno di agenzie viaggio e tour operator – coperture insolvenza e fallimento e polizze RC" promosso dal Ministero del Turismo; la Società è stata ammessa per complessivi 43.995,39 Euro, di cui 22.724,68 Euro incassati in data 14 dicembre 2023.

In data 6 novembre 2024 il Ministero del Turismo ha pubblicato il decreto 351422/24 di parziale riforma del decreto del Segretario Generale del 2 settembre 2024, prot. n. 86997/24, avente ad oggetto l'ammissione ai contributi teorici destinati al sostegno delle Agenzie di Viaggio e dei Tour Operator (Fondo 39 milioni). L'Allegato A è stato riformato facendo transitare 349 soggetti, precedentemente indicati con la dicitura "Ammessi con riserva", nella categoria degli "Ammessi" in quanto risultati in possesso del requisito di cui all'art. 2, comma 2, lett. d), del decreto Prot. n.12331/23 (Copertura RC/Fallimento e insolvenza), tra cui I Grandi Viaggi S.p.A..

L'ammontare residuo, pari a 21.266,71 Euro è stato incassato il 20 dicembre 2024.

Non si evidenziano ulteriori fatti di rilievo nel corso del primo trimestre dell'esercizio.

### **ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI PRIMI MESI DELL'ESERCIZIO IN CORSO**

Alla data del 13 gennaio 2025, il volume complessivo delle vendite è pari a 12.398 migliaia di Euro contro 10.387 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente; l'incremento del volume complessivo delle vendite (+19,37%) riflette principalmente le maggiori delle vendite di

soggiorni delle strutture estere di proprietà, nonché le vendite di pacchetti di viaggio verso le destinazioni estere commercializzate.

Sulla base dei dati gestionali rilevati al 13 gennaio 2025, rispetto al precedente periodo, le vendite relative alle destinazioni nazionali registrano un rallentamento, passando da 2,2 a 2,1 milioni di Euro, mentre il mercato extraeuropeo sulle destinazioni di proprietà registra un fatturato di 6,0 milioni di Euro contro 5,2 milioni di Euro del precedente periodo. Il settore del Tour Operator e dei villaggi commercializzati, registra un fatturato di 4,2 milioni di Euro a fronte 2,8 milioni del precedente periodo.

Il numero dei clienti è passato da 4.782 a 5.228.

#### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Le previsioni economiche per il 2025, complici i conflitti attualmente in corso i cui esiti non sono prevedibili, tendono a ridurre la propensione alla spesa specie di quella a carattere “voluttuario”; come in passato in casi analoghi, date queste premesse, l’obiettivo che il Gruppo si pone è sostanzialmente quello di raggiungere un equilibrio finanziario.

Milano, 16 gennaio 2025

Il Presidente

Luigi Maria Clementi



Pagina Bianca



**PROSPETTI CONTABILI DI CONSOLIDATO  
DEL  
GRUPPO I GRANDI VIAGGI  
AL 31 OTTOBRE 2024**

Valori espressi in migliaia di Euro

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	Nota	31 ottobre 2024		31 ottobre 2023	
		Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività correnti</b>	<b>5</b>	<b>25.130</b>		<b>18.438</b>	
Disponibilità liquide ed equivalenti	5.1	14.755		12.645	
Crediti commerciali	5.2	2.006		1.497	
Rimanenze	5.3	381		379	
Attività finanziarie correnti	5.4	4.000		0	
Attività per imposte correnti	5.5	1.102		1.631	
Altre attività correnti	5.6	2.886		2.286	
<b>Attività non correnti</b>	<b>6</b>	<b>79.576</b>		<b>78.320</b>	
Immobili, impianti e macchinari	6.1	59.768	2.342	58.051	141
Attività immateriali	6.2	1.828		2.267	
Altre partecipazioni		1		1	
Attività finanziarie non correnti	6.3	12.335		11.992	
Attività per imposte non correnti	6.4	4.927		5.262	
Altre attività non correnti	6.5	717	123	747	88
<b>Totale attività</b>		<b>104.706</b>		<b>96.758</b>	
<b>PASSIVITA'</b>					
<b>Passività correnti</b>	<b>7</b>	<b>22.005</b>		<b>18.366</b>	
Passività finanziarie a breve termine	7.1	1.511	417	1.532	120
Debiti commerciali	7.2	9.946		7.458	
Anticipi ed acconti	7.3	5.126		5.189	
Passività per imposte correnti	7.4	1.147		919	
Altre passività correnti	7.5	4.275		3.268	
<b>Passività non correnti</b>	<b>8</b>	<b>11.404</b>		<b>10.775</b>	
Passività finanziarie a lungo termine	8.1	3.321	1.934	2.312	
Fondi per rischi	8.2	1.643		1.766	
Fondi per benefici ai dipendenti	8.3	694		665	
Anticipi ed acconti	8.4	2.055		2.490	
Passività per imposte differite	8.5	3.691		3.542	
<b>Totale passività</b>		<b>33.409</b>		<b>29.141</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo</b>	<b>9</b>	<b>68.899</b>		<b>65.219</b>	
Capitale Sociale	9.1	42.969		42.969	
Riserva legale	9.2	2.156		2.023	
Azioni proprie	9.3	-1.622		-1.622	
Altre riserve	9.4	16.955		16.936	
Riserva di conversione	9.5	-266		-846	
Utile/(perdite) portati a nuovo	9.6	5.626		3.035	
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo		3.081		2.724	
<b>Capitale e riserve di pertinenza di Terzi</b>		<b>2.398</b>		<b>2.398</b>	
Capitale e riserve di Terzi		2.192		2.281	
Utili (perdite) d'esercizio di Terzi		206		117	
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>71.297</b>		<b>67.617</b>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>104.706</b>		<b>96.758</b>	

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	Nota	31 ottobre 2024		31 ottobre 2023	
		Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
<b>RICAVI</b>	<b>10</b>				
Ricavi della gestione caratteristica	10.1	62.589		56.997	
Altri ricavi	10.2	4.590		4.266	
<b>Totale ricavi</b>		<b>67.179</b>		<b>61.263</b>	
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>11</b>				
Costi per servizi turistici e alberghieri	11.1	-36.742		-34.048	
Commissioni ad agenzie di viaggio	11.2	-2.847		-2.646	
Altri costi per servizi	11.3	-4.504	-45	-4.145	-42
Costi del personale	11.4	-12.814		-11.361	
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	11.5	-2.581	-475	-2.629	-436
Accantonamenti e altri costi operativi	11.6	-3.077		-3.164	
<b>Totale costi</b>		<b>-62.565</b>		<b>-57.993</b>	
<b>Risultato operativo</b>		<b>4.614</b>		<b>3.270</b>	
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>	<b>12</b>				
Proventi finanziari	12.1	850		514	
Oneri finanziari	12.1	-1.445		-466	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>4.019</b>		<b>3.318</b>	
Imposte sul reddito	13	-732		-477	
<b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>		<b>3.287</b>		<b>2.841</b>	
<b>Risultato netto da attività destinate alla cessione</b>					
<b>Risultato netto di esercizio</b>		<b>3.287</b>		<b>2.841</b>	
<i>Di cui attribuibile a:</i>					
- Gruppo		3.081		2.724	
- Terzi		206		117	
<b>Risultato netto per azione attribuibile ai soci della controllante - semplice (Euro)</b>		<b>0,06</b>		<b>0,06</b>	
<b>Risultato netto per azione attribuibile ai soci della controllante - diluito (Euro)</b>		<b>0,06</b>		<b>0,06</b>	

Valori espressi in migliaia di Euro

<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b>	<b>31 ottobre 2024</b>	<b>31 ottobre 2023</b>	<b>Variazione</b>
<b>Risultato del periodo</b>	<b>3.287</b>	<b>2.841</b>	<b>446</b>
<b>Utili (perdite) complessivi che transitano da conto economico</b>			
Utili (perdite) derivanti da conversione bilanci di imprese estere	580	45	535
<b>Utili (perdite) complessivi che non transitano da conto economico</b>			
-Utile/ (Perdita) da rimisurazione sui piani a benefici definiti	-6	14	-20
-Effetto fiscale	1	-4	6
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali</b>	<b>575</b>	<b>55</b>	<b>520</b>
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>3.862</b>	<b>2.896</b>	<b>966</b>
Attribuibile a :			
Gruppo	3.656	2.779	877
Terzi	206	117	89

Per ulteriori dettagli circa gli utili (perdite) complessivi che transitano e non transitano da conto economico si faccia riferimento alla nota 9.

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>Nota</b>	<b>31 ottobre 2024</b>	<b>31 ottobre 2023</b>
<b>Risultato netto di esercizio</b>		<b>3.287</b>	<b>2.841</b>
Ammortamenti, svalutazione immobilizzazioni	11.5	2.581	2.629
Svalutazione(Adeguamento fondo) crediti	5.2	19	8
Imposte correnti e differite	13	-732	477
(Proventi)/Oneri Finanziari Netti	12.1	1.050	-48
Accantonamenti per fondi per rischi	8.2	36	178
Variazione rimanenze	5.3	-2	23
Variazione crediti commerciali	5.2	-486	783
Variazione altre attività ed attività per imposte correnti, non correnti e anticipate	5.5	1.388	1.155
Variazione anticipi e acconti	7.3	-64	-2.770
Variazione debiti commerciali	7.2	2.701	-1.504
Variazione altre passività e passività per imposte correnti e differite	7.5	1.462	496
Imposte sul reddito pagate	7.4	-361	-251
Variazione benefici ai dipendenti	8.3	21	-17
Utilizzi/rilasci fondi per rischi	8.2	-159	-188
<b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>		<b>10.741</b>	<b>3.812</b>
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	6.2	-92	-
Cessioni di immobilizzazioni immateriali			
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	6.1	-1.563	-2.874
Cessioni di immobilizzazioni materiali			
Variazione Crediti finanziari correnti e non correnti	6.3	-5.707	-164
Prezzo pagato per acquisizione	3.1	-180	-
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>		<b>-7.542</b>	<b>-3.038</b>
Accensione finanziamenti			
Rimborsi di finanziamenti	7.1	-1.221	-1.464
Accensione debiti per leasing	7.5	-	94
Rimborso debiti per leasing	7.5	-637	-558
Interessi (pagati) incassati	12.1	769	-8
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>		<b>-1.089</b>	<b>-1.936</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>		<b>2.110</b>	<b>-1.162</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>		<b>12.645</b>	<b>13.807</b>
Differenza di conversione su disponibilità liquide		-	-
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>		<b>14.755</b>	<b>12.645</b>

**PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

	Valori espressi in migliaia di Euro							Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	Totale patrimonio netto di pertinenza dei terzi	Totale patrimonio netto
	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Azioni proprie	Altre riserve	Riserva di Convers.	Utili a Nuovo	Risultato d'Esercizio			
<b>Saldo al 31 ottobre 2022</b>	<b>42.969</b>	<b>1.920</b>	<b>(1.622)</b>	<b>16.926</b>	<b>(891)</b>	<b>3.315</b>	<b>(177)</b>	<b>62.440</b>	<b>2.272</b>	<b>64.712</b>
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>										
Assemblea ordinaria del 24 febbraio 2023 - destinazione del risultato		103				(280)	177	-		-
<b>Altri movimenti</b>								-	9	9
<b>Risultato al 31 ottobre 2023</b>							2.724	<b>2.724</b>	<b>117</b>	<b>2.841</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>				10	45			<b>55</b>		<b>55</b>
<b>Saldo al 31 ottobre 2023</b>	<b>42.969</b>	<b>2.023</b>	<b>(1.622)</b>	<b>16.936</b>	<b>(846)</b>	<b>3.035</b>	<b>2.724</b>	<b>65.219</b>	<b>2.398</b>	<b>67.617</b>
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>										
Assemblea ordinaria del 27 febbraio 2024 - destinazione del risultato		133				2.591	(2.724)	-		-
<b>Altri movimenti</b>										
Operazioni con soci				25				25	(205)	(180)
<b>Risultato al 31 ottobre 2024</b>							3.081	<b>3.081</b>	<b>206</b>	<b>3.287</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>				(5)	580			<b>575</b>		<b>575</b>
<b>Saldo al 31 ottobre 2024</b>	<b>42.969</b>	<b>2.156</b>	<b>(1.622)</b>	<b>16.955</b>	<b>(266)</b>	<b>5.626</b>	<b>3.081</b>	<b>68.899</b>	<b>2.398</b>	<b>71.297</b>

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO DI I GRANDI VIAGGI S.P.A. AL 31 OTTOBRE 2024

## INDICE DELLE NOTE

Descrizione	Nota
<b>Informazioni Generali</b>	<b>1</b>
<b>Criteri generali di redazione del Bilancio Consolidato</b>	<b>2</b>
<b>Principi Contabili Adottati e Criteri di Valutazione</b>	<b>3</b>
Area di consolidamento e controllo	3.1
Metodologia di consolidamento	3.2
Sintesi dei Principi contabili e dei criteri di valutazione adottati	3.3
Uso di stime	3.4
Principi contabili più significativi che richiedono un maggior grado di soggettività	3.5
<b>Informativa per settore di attività e per area geografica</b>	<b>4</b>
Informativa per area geografica	4.1
<b>Attività correnti</b>	<b>5</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	5.1
Crediti commerciali	5.2
Rimanenze	5.3
Attività finanziarie correnti	5.4
Attività per imposte correnti	5.5
Altre attività correnti	5.6
<b>Attività non correnti</b>	<b>6</b>
Immobili, impianti e macchinari	6.1
Attività immateriali	6.2
Attività finanziarie non correnti	6.3
Attività per imposte non correnti	6.4
Altre attività non correnti	6.5
<b>Passività correnti</b>	<b>7</b>
Passività finanziarie a breve termine	7.1
Debiti commerciali	7.2
Anticipi ed acconti	7.3
Passività per imposte correnti	7.4
Altre passività correnti	7.5

<b>Passività non correnti</b>	<b>8</b>
Passività finanziarie a lungo termine	8.1
Fondi per rischi	8.2
Fondi per benefici ai dipendenti	8.3
Anticipi ed acconti	8.4
Passività per imposte differite	8.5
<b>Patrimonio netto</b>	<b>9</b>
Capitale Sociale	9.1
Riserva legale	9.2
Azioni Proprie	9.3
Altre riserve	9.4
Riserva di conversione	9.5
Utili/(perdite) portati a nuovo	9.6
<b>Ricavi</b>	<b>10</b>
Ricavi della gestione caratteristica	10.1
Altri ricavi	10.2
<b>Costi operativi</b>	<b>11</b>
Costi per servizi turistici e alberghieri	11.1
Commissioni ad agenzie di viaggio	11.2
Altri costi per servizi	11.3
Costi del personale	11.4
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	11.5
Accantonamenti e altri costi operativi	11.6
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>12</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	12.1
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>13</b>
<b>Altre informazioni</b>	<b>14</b>
Contenziosi in essere ed altre vicende legali	14.1
Rapporti con parti correlate	14.2
Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulla situazione patrimoniale, sul risultato economico e sui flussi di cassa	14.3
Analisi dei rischi	14.4
Dati sull'occupazione	14.5
Compensi spettanti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo, ai direttori generali ed ai dirigenti con responsabilità strategiche	14.6
Informazioni ai sensi dell'art. 149 Duodecies del Regolamento Emittenti CONSOB	14.7
Risultato per azione	14.8
Dividendi	14.9
Posizioni o transazioni derivanti da transazioni atipiche o inusuali	14.10
Garanzie, impegni e rischi	14.11

Compagine azionaria di I Grandi Viaggi S.p.A.	14.12
Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124	14.13
Eventi successivi	14.14
Elenco delle partecipazioni	14.15
Pubblicazione del bilancio	14.16

## 1. INFORMAZIONI GENERALI

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 a capo del Gruppo IGV, costituito da 8 società. I Grandi Viaggi S.p.A. esercita attività di direzione e coordinamento sulle società controllate appartenenti al Gruppo, con potere di indirizzo strategico e gestionale sulle controllate. Il dettaglio della compagine azionaria della Società al 31 ottobre 2024 è indicato alla successiva nota 14.12.

La società Capogruppo è controllata direttamente dalla società Monforte S.r.l., che ne detiene il 55,6022% del capitale sociale, la quale limita i propri rapporti con IGV al normale esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali propri dello *status* di titolare del diritto di voto, nonché alla ricezione, da parte dei propri organi delegati, delle informazioni fornita da I Grandi Viaggi S.p.A. in conformità a quanto previsto dall’art. 2381, comma 5, Codice Civile.

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, che organizzando e commercializzando pacchetti turistici.

Il presente bilancio consolidato, relativo all’esercizio chiuso al 31 ottobre 2024 (il “Bilancio Consolidato”), che fa riferimento al periodo 1° novembre 2023 – 31 ottobre 2024 (l’“esercizio”), è redatto e presentato in migliaia di Euro, essendo l’Euro la moneta corrente nell’economia in cui il Gruppo opera; il bilancio consolidato è costituito dai prospetti di situazione patrimoniale finanziaria, conto economico separato, conto economico complessivo, rendiconto finanziario, prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto e dalle note esplicative al bilancio.

Il presente Bilancio Consolidato è stato approvato in data 16 gennaio 2025 dal Consiglio di Amministrazione, che ne ha autorizzato la pubblicazione in attesa dell’approvazione dello stesso da parte dell’Assemblea degli Azionisti prevista in data 28 febbraio 2025.

## 2. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il Bilancio Consolidato è stato predisposto nel rispetto dei Principi contabili internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art.9 del D. Lgs. N. 38/2005. Per IFRS si intendono tutti gli “International Financial Reporting Standards”, tutti gli “International Accounting Standards” (“IAS”), tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (“IFRIC”), precedentemente denominate “Standards Interpretations Committee” (“SIC”) che, alla data di approvazione del Bilancio Consolidato, siano stati oggetto di omologazione da parte dell’Unione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo del 19 luglio 2002. In particolare, si

rileva che gli IFRS sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati nel presente documento.

Il Gruppo I Grandi Viaggi ha adottato tali principi a partire dal 1° novembre 2005 a seguito dell'entrata in vigore del regolamento europeo n. 1606 del 19 luglio 2002; il Gruppo ha altresì predisposto il bilancio consolidato in conformità ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. N. 38/2005.

I prospetti di bilancio e le note esplicative sono state predisposte fornendo anche le informazioni integrative previste in materia di schemi e informativa di bilancio della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 e dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006.

Il Bilancio Consolidato è sottoposto a revisione legale da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A., incaricata sulla base della delibera dell'Assemblea dei Soci del 24 febbraio 2016.

### **3. PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI E CRITERI DI VALUTAZIONE**

Il presente Bilancio Consolidato è stato predisposto:

- nella prospettiva 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 della Società di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e in particolare nei prossimi 12 mesi;
- sulla base del criterio convenzionale del costo storico, fatta eccezione per la valutazione delle attività e passività finanziarie nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del *fair value*.

Con particolare riferimento alla continuità aziendale, nella redazione del presente bilancio consolidato, gli amministratori non hanno trovato significative incertezze in merito alla capacità del Gruppo di far fronte agli impegni dei prossimi 12 mesi anche negli scenari più sfavorevoli, tenuto conto della significativa patrimonializzazione del Gruppo e dell'elevata disponibilità di liquidità al 31 ottobre 2024.

Gli amministratori hanno inoltre effettuato l'analisi degli impatti correnti e potenziali derivanti dall'attuale contesto economico-politico internazionale sull'attività economica, sulla situazione finanziaria e sui risultati economici della Società e del Gruppo, sulla base delle evidenze attualmente disponibili e degli scenari configurabili, e hanno considerato l'esito di tale analisi nelle valutazioni effettuate in merito alla sussistenza del presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato al 31 ottobre 2024: dall'analisi effettuata non sono emersi aspetti che possono avere un effetto rilevante sul bilancio d'esercizio e consolidato.

I rischi e le incertezze relative al business sono descritti nelle sezioni dedicate della relazione sulla gestione. La descrizione di come il Gruppo gestisce i rischi finanziari, tra i quali quello di liquidità e di capitale è contenuta nel paragrafo "Analisi dei rischi" presente nelle note esplicative del presente bilancio.

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nella situazione patrimoniale finanziaria consolidata sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- nel conto economico separato consolidato l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi, in quanto il Gruppo ha ritenuto tale forma più rappresentativa rispetto alla presentazione dei costi per destinazione;
- nel conto economico complessivo consolidato sono indicate le voci di ricavo e di costo che non sono rilevate nell'utile (perdita) d'esercizio come richiesto o consentito dagli altri principi contabili IAS/IFRS;
- il rendiconto finanziario consolidato è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

Per ciascuna voce significativa riportata nei suddetti prospetti sono indicati i rinvii alle successive note esplicative nelle quali viene fornita la relativa informativa e sono dettagliate le composizioni e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio precedente.

Il prospetto di movimentazione del patrimonio netto illustra le variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto relative alla destinazione dell'utile di periodo della capogruppo e delle controllate ad azionisti terzi, agli importi relativi ad operazioni con gli azionisti (acquisto e vendita di azioni proprie), ciascuna voce di utile e perdita al netto di eventuali effetti fiscali che, come richiesto dagli IFRS, sono alternativamente imputate direttamente a patrimonio netto (utili o perdite da compravendita di azioni proprie, utili e perdite attuariali generati da valutazione di piani a benefici definiti) o hanno contropartita in una riserva di patrimonio netto.

### **3.1 AREA DI CONSOLIDAMENTO E CONTROLLO**

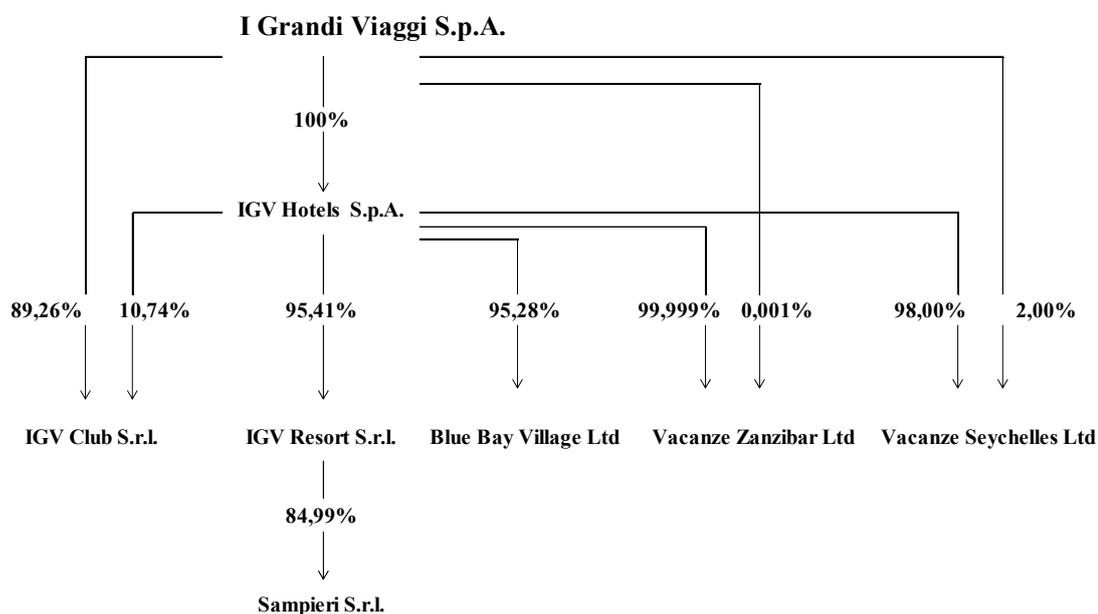
Il Bilancio Consolidato include la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e delle società controllate approvate dai rispettivi organi amministrativi.

I bilanci relativi alle società operative del Gruppo oggetto di consolidamento sono stati redatti facendo riferimento all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2024 e a quello chiuso al 31 ottobre 2023 e sono stati appositamente e opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili del Gruppo. Tutti i bilanci delle società inclusi nell'area di consolidamento chiudono l'esercizio alla data del 31 ottobre.

Di seguito si fornisce l'elenco delle società controllate incluse nel presente bilancio consolidato, 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 1.000.000	89,26%	10,74%	100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
Vacanze Zanzibar Ltd	Zanzibar (Tanzania)	TSH 18.258.200.000	0,001%	99,999%	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 152.400.000		95,28%	95,28%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
IGV Resort S.r.l.	Milano	Euro 7.106.384		95,41%	95,41%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Sampieri S.r.l.	Sciacchi (RG)	Euro 11.500.712		84,99%	81,09%	IGV Resort S.r.l.	Integrale

Di seguito si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 31 ottobre 2024:



In data 19 marzo 2024 la controllata IGV Hotels S.p.A. ha acquistato da terzi una quota di nominali Euro 299.447 del capitale sociale di IGV Resort S.r.l. (pari al 4,21%) al prezzo di Euro 180.000, a fronte di una quota di patrimonio netto pari a circa Euro 205.000; la percentuale di possesso è passata dal 91,20% al 95,41%.

In conseguenza della sottoscrizione da parte della controllata IGV Hotels S.p.A. dell'aumento di capitale sociale, deliberato in data 16 maggio 2024 dalla controllata estera Vacanze Zanzibar Ltd per un ammontare pari a TSH 6.737.100.000 e in data 8 ottobre 2024 per un ulteriore ammontare pari a THS 6.511.100.000, le percentuali di possesso diretto e indiretto all'interno del Gruppo si sono modificate, passando per IGV Hotels S.p.A. da 99,996% a 99,999% e per I Grandi Viaggi S.p.A. dal 0,004% al 0,001%.

Inoltre, in data 22 luglio 2024 la controllante IGV S.p.A ha effettuato un versamento alla IGV Club S.r.l. di 500 migliaia di Euro a titolo di versamento Socio in conto futuri aumenti di capitale sociale, così come deliberato in data 23 febbraio 2024 dall'Assemblea dei soci della controllata. In data 31 ottobre 2024 l'Assemblea dei soci di IGV Club S.r.l. ha deliberato un ulteriore versamento Socio in conto futuri aumenti di capitale per 150 migliaia di Euro. Tale

versamento è stato effettuato dalla controllante IGV S.p.A. in data 3 dicembre 2024.

Infine, in conseguenza della sottoscrizione da parte della controllata IGV Hotels S.p.A. dell'aumento di capitale sociale, deliberato in data 4 ottobre 2024 dalla controllata estera Blue Bay Village Ltd per un ammontare pari a KES 744.000.000 la percentuale di possesso si è modificata, passando per IGV Hotels S.p.A. da 93,10% a 95,28%.

### **3.2 METODOLOGIA DI CONSOLIDAMENTO**

Di seguito sono rappresentati i criteri adottati dal Gruppo per la definizione dell'area di consolidamento e i relativi principi di consolidamento.

#### **Società controllate**

Un investitore controlla un'entità quando è: i) esposto, o ha diritto a partecipare, alla variabilità dei relativi ritorni economici ii) è in grado di esercitare il proprio potere decisionale sulle attività rilevanti dell'entità stessa in modo da influenzare tali ritorni. L'esistenza del controllo è verificata ogni volta che fatti e/o circostanze indichino una variazione in uno dei suddetti elementi qualificanti il controllo. Le imprese controllate sono consolidate con il metodo integrale a partire dalla data in cui il controllo è stato acquisito e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito a terzi. I bilanci di tutte le imprese controllate hanno data di chiusura coincidente con quella della Capogruppo. I criteri adottati per il consolidamento integrale sono i seguenti:

- le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle entità controllate sono assunti linea per linea, attribuendo ai soci di minoranza, ove applicabile, la quota di patrimonio netto e del risultato netto del periodo di loro spettanza; tali quote sono evidenziate separatamente nell'ambito del patrimonio netto e del conto economico complessivo;
- gli utili e le perdite, inclusi i relativi effetti fiscali, derivanti da operazioni effettuate tra società consolidate integralmente e non ancora realizzati nei confronti di terzi, sono eliminati, fatta eccezione per le perdite che non sono eliminate qualora la transazione fornisca evidenza di una riduzione di valore dell'attività trasferita. Sono, inoltre, eliminati i reciproci rapporti di debito e credito, i costi e i ricavi, nonché gli oneri e i proventi finanziari;
- in presenza di quote di partecipazione acquisite successivamente all'assunzione del controllo (acquisto di interessenze di terzi), l'eventuale differenza tra il costo di acquisto e la corrispondente frazione di patrimonio netto acquisita è rilevata nel patrimonio netto di competenza del Gruppo; analogamente, sono rilevati a patrimonio netto gli effetti derivanti dalla cessione di quote di minoranza senza perdita del controllo. Differentemente, la cessione di quote di partecipazioni che comporta la perdita del controllo determina la rilevazione a conto economico complessivo:
  - (i) dell'eventuale plusvalenza/minusvalenza calcolata come differenza tra il corrispettivo ricevuto e la corrispondente frazione di patrimonio netto consolidato ceduta;
  - (ii) dell'effetto della rimisurazione dell'eventuale partecipazione residua mantenuta per allinearla al relativo *fair value*;

- (iii) degli eventuali valori rilevati nelle altre componenti del risultato complessivo relativi alla partecipata di cui è venuto meno il controllo per i quali sia previsto il rigiro a conto economico complessivo, ovvero in caso non sia previsto il rigiro a conto economico complessivo, alla voce di patrimonio netto “Risultati portati a nuovo”. Il valore dell’eventuale partecipazione mantenuta, allineato al relativo *fair value* alla data di perdita del controllo, rappresenta il nuovo valore di iscrizione della partecipazione, che costituisce altresì il valore di riferimento per la successiva valutazione della stessa secondo i criteri di valutazione applicabili.

### **Società collegate**

Le società collegate sono quelle sulle quali il Gruppo esercita un’influenza notevole, che si presume sussistere quando la partecipazione è compresa tra il 20% e il 50% dei diritti di voto. Le società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto e sono inizialmente iscritte al costo. Il metodo del patrimonio netto è di seguito descritto:

- il valore contabile di tali partecipazioni è allineato al patrimonio netto della relativa società rettificato, ove necessario, per riflettere l’applicazione degli IFRS e comprende l’iscrizione dei maggiori valori attribuiti alle attività e alle passività e dell’eventuale avviamento, individuati al momento dell’acquisizione, seguendo un processo analogo a quello precedentemente descritto per le aggregazioni aziendali;
- gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono contabilizzati dalla data in cui l’influenza notevole ha avuto inizio e fino alla data in cui l’influenza notevole cessa. Nel caso in cui, per effetto delle perdite, la società valutata con il metodo in oggetto evidenzia un patrimonio netto negativo, il valore di carico della partecipazione è annullato e l’eventuale eccedenza di pertinenza del Gruppo, laddove quest’ultimo si sia impegnato ad adempiere a obbligazioni legali o implicite dell’impresa partecipata, o comunque a coprirne le perdite, è rilevata in un apposito fondo; le variazioni patrimoniali delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, non rappresentate dal risultato di conto economico, sono contabilizzate direttamente nel conto economico complessivo;
- gli utili e le perdite non realizzati, generati su operazioni poste in essere tra la Società/società da quest’ultima controllate e la partecipata valutata con il metodo del patrimonio netto sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo nella partecipata stessa, fatta eccezione per le perdite, nel caso in cui le stesse siano rappresentative di riduzione di valore dell’attività sottostante, e i dividendi che sono eliminati per intero.

In presenza di obiettive evidenze di perdita di valore, la recuperabilità è verificata confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore recuperabile determinato adottando i criteri indicati al punto “Riduzione di valore dell’avviamento e delle attività materiali e immateriali e degli investimenti immobiliari”. Quando vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate, il valore delle partecipazioni è ripristinato nei limiti delle svalutazioni effettuate con imputazione dell’effetto a conto economico.

La cessione di quote di partecipazione che comporta la perdita del controllo congiunto o dell'influenza notevole sulla partecipata determina la rilevazione a conto economico complessivo:

- dell'eventuale plusvalenza/minusvalenza calcolata come differenza tra il corrispettivo ricevuto e la corrispondente frazione del valore di iscrizione ceduta;
- dell'effetto della rimisurazione dell'eventuale partecipazione residua mantenuta per allinearla al relativo *fair value*;
- degli eventuali valori rilevati nelle altre componenti dell'utile complessivo relativi alla partecipata per i quali sia prevista la riclassifica a conto economico complessivo.

Il valore dell'eventuale partecipazione mantenuta, allineato al relativo *fair value* alla data di perdita del controllo congiunto o dell'influenza notevole, rappresenta il nuovo valore di iscrizione e pertanto il valore di riferimento per la successiva valutazione secondo i criteri di valutazione applicabili.

Dopo che una partecipazione valutata con il metodo del patrimonio netto, o una quota di tale partecipazione, è classificata come destinata alla vendita, in quanto rispetta i criteri previsti per tale classificazione, la partecipazione, o quota di partecipazione, non è più valutata con il metodo del patrimonio netto.

I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono redatti utilizzando la valuta dell'ambiente economico primario in cui esse operano (la "valuta funzionale"). L'Euro è la valuta funzionale della Capogruppo e del bilancio consolidato. Le regole principali per la traduzione dei bilanci delle società espressi in valuta estera diversa da quella funzionale dell'Euro sono le seguenti:

- le attività e le passività monetarie sono convertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio;
- le attività e le passività non monetarie sono convertite utilizzando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione;
- i costi e i ricavi sono convertiti al cambio medio dell'esercizio;
- le differenze cambio emergenti da tale processo di conversione sono rilevate in apposita riserva di patrimonio netto.

### **3.3 SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI E DEI CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI**

I criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del bilancio consolidato sono indicati nei punti seguenti.

#### **3.3.1 ATTIVITÀ CORRENTI**

##### **A. *Disponibilità liquide ed equivalenti***

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti includono prevalentemente la cassa, i depositi a vista con le banche, altri investimenti a breve termine altamente

liquidabili (trasformabili in disponibilità liquide entro novanta giorni) e lo scoperto di conto corrente; quest'ultimo viene evidenziato tra le passività finanziarie a breve termine. Gli elementi inclusi nella liquidità netta sono valutati al “*fair value*”.

#### *B. Attività e passività destinate alla vendita*

Le Attività e Passività destinate alla vendita sono classificate come tali se il valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita; tale condizione si considera avverata nel momento in cui la vendita è altamente probabile e le relative attività/passività sono immediatamente disponibili nelle condizioni in cui si trovano. Le Attività/Passività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il valore netto contabile ed il fair value al netto dei costi di vendita.

#### *C. Crediti commerciali*

I crediti commerciali e gli altri crediti sono riconosciuti inizialmente al fair value, al netto del fondo svalutazione. Le perdite su crediti sono contabilizzate in bilancio sulla base delle perdite attese. Le perdite attese si basano sulla differenza tra i flussi finanziari contrattualmente dovuti e i flussi finanziari che il Gruppo si aspetta di ricevere, scontati ad una approssimazione del tasso di interesse effettivo originario. I flussi di cassa attesi includeranno i flussi finanziari derivanti dalla escussione delle garanzie reali detenute o di altre garanzie sul credito, parte integrante delle condizioni contrattuali. Se il pagamento prevede termini superiori alle normali condizioni di mercato e il credito non matura interessi, è presente una componente finanziaria implicita nel valore iscritto in bilancio, che viene pertanto attualizzato, addebitando a conto economico lo sconto. La rilevazione degli interessi impliciti è effettuata per competenza sulla durata del credito tra gli “Oneri e Proventi finanziari”.

Il Gruppo fa ricorso a cessioni pro-soluto di crediti commerciali. A seguito di tali cessioni, che prevedono il trasferimento pressoché totale e incondizionato al cessionario dei rischi e benefici relativi ai crediti ceduti, i crediti stessi vengono rimossi dal bilancio.

I crediti denominati in valuta estera sono allineati al cambio di fine esercizio e gli utili o le perdite derivanti dall'adeguamento sono imputati a conto economico.

#### *D. Rimanenze*

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto e il valore netto di realizzo rappresentato dall'ammontare che il Gruppo si attende di ottenere dalla loro vendita nel normale svolgimento dell'attività. Il costo delle rimanenze di prodotti presso i villaggi turistici di proprietà è determinato applicando il metodo del costo medio ponderato.

#### *E. Altre attività finanziarie*

Le altre attività correnti sono iscritte in base al metodo del costo ammortizzato, sulla base del metodo di interesse effettivo. Qualora vi sia un'obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico separato. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato

fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

*F. Attività per imposte correnti*

Le attività per imposte correnti sono iscritte al fair value, al netto del fondo svalutazione. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicazioni di riduzione di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato, qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

*G. Eliminazione di attività e passività finanziarie dall'attivo e dal passivo della situazione patrimoniale finanziaria*

Le attività e le passività finanziarie cedute sono eliminate dall'attivo e dal passivo della situazione patrimoniale finanziaria quando il diritto a ricevere i flussi di cassa è trasferito unitamente a tutti i rischi e benefici associati alla proprietà. Le passività finanziarie sono rimosse dal bilancio al momento della loro estinzione e quando il Gruppo ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

### 3.3.2 ATTIVITÀ NON CORRENTI

*H. Immobili, impianti e macchinari*

Gli immobili, impianti e macchinari sono valutati al costo di acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore.

Il costo include ogni onere direttamente sostenuto per predisporre le attività al loro utilizzo. Gli eventuali interessi passivi relativi alla costruzione di immobilizzazioni materiali sono capitalizzati fino al momento in cui il bene è pronto all'uso.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni ordinarie sono direttamente imputati al conto economico separato dell'esercizio in cui sono sostenuti.

La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, l'ammodernamento o il miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di un'attività applicando il criterio del "component approach".

Analogamente, i costi di sostituzione dei componenti identificabili di beni complessi sono imputati all'attivo patrimoniale ed ammortizzati secondo la loro vita utile; il valore di iscrizione residuo del componente oggetto di sostituzione è imputato a conto economico separato.

Eventuali costi di smantellamento vengono stimati e portati ad incremento del bene in contropartita ad un fondo oneri di smantellamento; vengono poi ammortizzati

sulla base della durata residua della vita utile delle immobilizzazioni cui si riferiscono.

I contributi pubblici concessi a fronte di investimenti sono rilevati a diminuzione del prezzo di acquisto o del costo di produzione dei beni se sussiste la ragionevole certezza che le condizioni per la loro concessione si siano verificate e che gli stessi contributi saranno ricevuti.

Il valore di iscrizione di immobili, impianti e macchinari viene adeguato tramite ammortamento sistematico, determinato a quote costanti a partire dal momento in cui il cespite diventa disponibile e pronto all'uso, sulla base della vita utile stimata. La verifica della recuperabilità del loro valore avviene in conformità ai criteri stabiliti dallo IAS 36, come illustrato nei paragrafi seguenti.

La vita utile stimata dal Gruppo, per le varie categorie di cespiti, è la seguente:

	anni
Terreni	indefinita
Fabbricati	10 - 33
Costruzioni leggere	10
Impianti generici	8 - 12,5
Impianti e macchinari specifici	8,5
Attrezzature	4 - 10
Mobili e macchine ordinarie	2,5 - 10
Macchine elettroniche	5
Autoveicoli da trasporto	5
Autovetture	4
Migliorie su beni di terzi	Durata della locazione o vita utile se inferiore

La vita utile delle immobilizzazioni materiali e il valore residuo sono rivisti annualmente e aggiornati, ove applicabile, alla chiusura di ogni esercizio.

Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi distintamente identificabili, la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del "component approach".

#### *I. Leasing*

Le attività detenute mediante contratti di locazione sono rilevate secondo quanto previsto dall'IFRS 16 "Leasing". Un contratto contiene o rappresenta un leasing se conferisce al contraente il diritto di controllare l'utilizzo di un asset identificato per un periodo di tempo stabilito in cambio di un corrispettivo; tale diritto sussiste se il contratto attribuisce al locatario il diritto di dirigere l'asset e ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici derivanti dal suo utilizzo. Alla data in cui il bene è reso disponibile per l'uso, il locatario rileva, nello stato patrimoniale, un'attività rappresentativa del diritto di utilizzo del bene ("*right-of-use asset*"), e una passività rappresentativa dell'obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti lungo la durata del contratto ("*lease liability*"). La durata del leasing è determinata

considerando il periodo non annullabile del contratto, nonché, ove vi sia la ragionevole certezza, anche i periodi considerati dalle opzioni di estensione ovvero connessi al mancato esercizio delle opzioni di risoluzione anticipata del contratto. La passività per leasing è rilevata inizialmente ad un ammontare pari al valore attuale dei seguenti pagamenti dovuti per il leasing, non ancora effettuati alla commencement date: (i) pagamenti fissi (o sostanzialmente fissi), al netto di eventuali incentivi da ricevere; (ii) pagamenti variabili che dipendono da indici o tassi; (iii) stima del pagamento che il locatario dovrà effettuare a titolo di garanzia del valore residuo del bene locato; (iv) pagamento del prezzo di esercizio dell'opzione di acquisto, se il locatario è ragionevolmente certo di esercitarla; e (v) pagamento di penalità contrattuali per la risoluzione del leasing, se il locatario è ragionevolmente certo di esercitare tale opzione. Il valore attuale dei suddetti pagamenti è calcolato adottando un tasso di sconto pari al tasso di interesse implicito del leasing ovvero, qualora questo non fosse agevolmente determinabile, utilizzando il tasso di finanziamento incrementale del locatario.

Dopo la rilevazione iniziale, la passività per leasing è valutata in maniera analoga al costo ammortizzato ed è rideterminata, generalmente in contropartita al valore di iscrizione del correlato *right-of-use asset*, in presenza di una variazione dei pagamenti dovuti per il leasing a seguito principalmente di: (i) rinegoziazioni contrattuali che non danno origine ad un nuovo leasing separato; (ii) variazioni di indici o tassi (a cui sono correlati i pagamenti variabili); o (iii) modifiche nella valutazione in merito all'esercizio delle opzioni contrattualmente previste (opzioni di acquisto del bene locato, opzioni di estensione o di risoluzione anticipata del contratto).

Il diritto di utilizzo di un bene in leasing è inizialmente rilevato al costo, determinato come sommatoria delle seguenti componenti: (i) l'importo iniziale della *lease liability*; (ii) i costi diretti iniziali sostenuti dal locatario; (iii) eventuali pagamenti effettuati alla o prima della *commencement date*, al netto di eventuali incentivi ricevuti da parte del locatore; e (iv) la stima dei costi che il locatario prevede di sostenere per lo smantellamento, la rimozione dell'asset sottostante e la bonifica del sito ovvero per riportare l'asset nelle condizioni stabilite dal contratto. Successivamente alla rilevazione iniziale, il *right-of-use asset* è rettificato per tener conto delle quote di ammortamento cumulate, delle eventuali perdite di valore e degli effetti legati ad eventuali rideterminazioni della passività per leasing. L'ammortamento avviene in base alla vita utile stimata come per le attività detenute in proprietà oppure, se inferiore, in base ai termini di scadenza dei contratti di locazione.

Il Gruppo si avvale dell'esenzione relativa ai leasing a breve termine e ai leasing in cui l'attività sottostante risulta di modesto valore, in quanto si ritiene che gli impatti sulla passività finanziaria di una sua applicazione non sarebbero stati significativi.

#### L. *Attività immateriali*

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, privi di consistenza fisica, chiaramente identificabili, controllabili ed atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore.

L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

(i) Avviamento

L'avviamento è rappresentato dall'eccedenza del costo di acquisizione sostenuto rispetto al *fair value* netto, alla data di acquisto, di attività e passività costituenti aziende o rami aziendali. Esso non è soggetto ad ammortamento sistematico bensì ad un test periodico di verifica sull'adeguatezza del relativo valore di iscrizione in bilancio. Tale test viene effettuato con riferimento all'unità organizzativa generatrice dei flussi finanziari ("*cash generating unit*" o "CGU") cui è attribuito l'avviamento. L'eventuale riduzione di valore dell'avviamento viene rilevata nel caso in cui il valore recuperabile dell'avviamento risulti inferiore al suo valore di iscrizione in bilancio. Per valore recuperabile si intende il maggiore tra il *fair value* dell'unità generatrice dei flussi finanziari, al netto degli oneri di vendita, ed il valore d'uso, rappresentato dal valore attuale dei flussi di cassa stimati per gli esercizi di operatività dell'unità generatrice di flussi finanziari e derivanti dalla sua dismissione al termine della vita utile.

Nel caso in cui la riduzione di valore derivante dal test sia superiore al valore dell'avviamento allocato alla *cash generating unit* l'ammontare residuo è allocato alle attività incluse nella *cash generating unit* in proporzione del loro valore di carico. Tale allocazione ha come limite minimo l'ammontare più alto tra:

- il relativo *fair value* dell'attività al netto delle spese di vendita;
- il relativo valore in uso, come sopra definito.

Nel caso di una precedente svalutazione per perdita di valore, ove negli esercizi successivi i motivi di tale svalutazione non dovessero più sussistere, il valore dell'avviamento non viene ripristinato.

ii) Attività immateriali: Diritti di brevetto, Concessioni, Licenze e Software (attività immateriali a vita utile definita)

Le attività immateriali aventi vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente lungo la loro vita utile intesa come la stima del periodo in cui le attività saranno utilizzate dall'impresa; la recuperabilità del loro valore di iscrizione è verificata con la metodologia di seguito illustrata.

La vita utile stimata dal Gruppo, per le varie categorie di immobilizzazioni immateriali, è la seguente:

Concessioni	25-99
Licenze e marchi	18
Software	5

M. *Riduzione di valore delle attività*

A ciascuna data di riferimento di bilancio, le attività materiali ed immateriali con vita definita sono analizzate al fine di identificare l'esistenza di eventuali indicatori, derivanti sia da fonti esterne che interne al Gruppo, di riduzione di valore delle

stesse. Nelle circostanze in cui sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione a conto economico separato. Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il *suo fair value* ridotto dei costi di vendita e il suo valore d'uso, laddove quest'ultimo è il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività, determinati tenendo conto di un tasso di sconto che riflette la valutazione corrente di mercato del costo del denaro rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività.

Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione alla *cash generating unit* cui tale attività appartiene. Una riduzione di valore è riconosciuta nel conto economico separato qualora il valore di iscrizione dell'attività, ovvero della relativa *cash generating unit* a cui essa è allocata, sia superiore al valore recuperabile.

Qualora vengano meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività viene ripristinato con imputazione a conto economico separato, nei limiti del valore netto di carico che l'attivo in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti.

Nel caso del Gruppo I Grandi Viaggi, per il settore Villaggi di proprietà le CGU minime sono state definite secondo un criterio di destinazione (Mare Italia, Montagna, Oceano Indiano), mentre per i settori Villaggi commercializzati e Tour operator la CGU minima rimane costituita dal segmento operativo stesso.

#### *N. Altre partecipazioni*

Le altre partecipazioni sono relative a società nelle quali il Gruppo non ha un'influenza dominante (che si presume esserci per percentuali di possesso del capitale sociale pari o superiori al 20%) e sono valutate al *fair value*. Qualora non ci siano elementi sufficienti per l'identificazione del *fair value*, le stesse sono valutate al costo.

#### *O. Altre attività finanziarie*

Si rimanda a quanto esposto al precedente paragrafo E in merito alle "Altre attività finanziarie" classificate tra le attività correnti.

#### *P. Altre attività per imposte non correnti*

Si rimanda a quanto esposto al precedente paragrafo F in merito alle "Attività per imposte correnti".

### 3.3.3 PASSIVITÀ CORRENTI

#### *Q. Passività finanziarie, Debiti per investimenti in leasing, Debiti commerciali ed altri debiti*

Le passività finanziarie a breve ed a lungo termine, i debiti per investimenti in leasing a breve e a lungo termine, i debiti commerciali e gli altri debiti sono valutate,

al momento della prima iscrizione, al *fair value*, e successivamente al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse.

Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi, il valore dei debiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato. I debiti verso banche e altri finanziatori sono classificati fra le passività correnti, salvo che il Gruppo abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno dodici mesi dopo la data di riferimento.

I debiti verso banche e altri finanziatori sono rimossi dal bilancio al momento della loro estinzione e quando il Gruppo abbia trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

#### R. *Anticipi ed acconti*

Gli anticipi e gli acconti riguardano sostanzialmente anticipi ricevuti da clienti per pacchetti turistici con data di partenza successiva alla data di bilancio e per la vendita dei prodotti “Multivacanza”, che si sostanziano nell’incasso anticipato da parte del Gruppo di soggiorni usufruiti dalla clientela in periodi futuri. Gli anticipi ed acconti sono valutati al momento della prima iscrizione al *fair value* e successivamente al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse. Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi, il valore dei debiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

### 3.3.4 PASSIVITÀ NON CORRENTI

#### S. *Derivati*

Alla data di stipulazione del contratto, gli strumenti derivati sono contabilizzati al *fair value* e, se non contabilizzati quali strumenti di copertura, le variazioni del *fair value* rilevate successivamente alla prima iscrizione sono trattate quali componenti del risultato finanziario del periodo. Se invece gli strumenti derivati soddisfano i requisiti per essere classificati come strumenti di copertura, le successive variazioni del *fair value* sono contabilizzate seguendo specifici criteri, di seguito illustrati.

Il Gruppo può designare alcuni derivati come strumenti di copertura di particolari rischi, associati a transazioni altamente probabili (“*cash flow hedges*”). Di ciascun strumento finanziario derivato, qualificato per la rilevazione come strumento di copertura, è documentata la sua relazione con l’oggetto della copertura, compresi gli obiettivi di gestione del rischio, la strategia di copertura e i metodi per la verifica dell’efficacia. L’efficacia di ciascuna copertura è verificata sia al momento di accensione di ciascuno strumento derivato, sia durante la sua vita. Generalmente, nel caso di *cash flow hedges*, una copertura è considerata altamente “efficace” se, sia all’inizio, sia durante la sua vita, i cambiamenti dei flussi di cassa attesi nel futuro dell’elemento coperto sono sostanzialmente compensati dai cambiamenti del *fair value* dello strumento di copertura.

I *fair value* degli strumenti finanziari derivati, sono evidenziati nella Nota 14.4.3.

Il *fair value* dei derivati, utilizzati come strumenti di copertura, è classificato tra le attività o le passività non correnti, se la scadenza dell'elemento oggetto di copertura è superiore a dodici mesi; nel caso in cui la scadenza dell'elemento oggetto di copertura sia inferiore a dodici mesi, il *fair value* degli strumenti di copertura è incluso nelle attività e nelle passività correnti.

I derivati non designati come strumenti di copertura sono classificati come attività o passività correnti o non correnti a seconda della loro scadenza contrattuale.

#### *Cash flow hedges*

Nel caso di coperture finalizzate a neutralizzare il rischio di variazioni nei flussi di cassa originati dall'esecuzione futura di obbligazioni contrattualmente definite alla data di riferimento del bilancio ("*cash flow hedges*"), le variazioni del fair value dello strumento derivato, registrate successivamente alla prima rilevazione, sono contabilizzate, limitatamente alla sola quota efficace, nella voce "Riserva Cash flow hedges" del patrimonio netto. Quando si manifestano gli effetti economici originati dall'oggetto della copertura, la riserva è riversata a conto economico nelle voci in cui vengono contabilizzati gli effetti dell'oggetto di copertura. Qualora la copertura non sia perfettamente efficace, la variazione di fair value dello strumento di copertura, riferibile alla porzione inefficace dello stesso, è immediatamente rilevata a conto economico nelle voci "Proventi finanziari" ed "Oneri finanziari". Se, durante la vita di uno strumento derivato, il manifestarsi dei flussi di cassa previsti oggetto della copertura non è più considerato altamente probabile, la quota della voce "Riserva Cash flow hedges" relativa a tale strumento viene riversata nel conto economico dell'esercizio nelle voci "Oneri finanziari" e "Proventi finanziari". Viceversa, nel caso in cui lo strumento derivato sia ceduto o non sia più qualificabile come strumento di copertura efficace, la parte della voce "Riserva Cash flow hedges", rappresentativa delle variazioni di fair value dello strumento sino a quel momento rilevata, viene mantenuta quale componente del patrimonio netto ed è riversata a conto economico seguendo il criterio di classificazione sopra descritto, contestualmente al manifestarsi dell'operazione originariamente oggetto della copertura.

#### *T. Fondi per rischi ed oneri*

I fondi per rischi ed oneri sono iscritti a fronte di perdite ed oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, non sono determinabili l'ammontare e/o la data di accadimento.

L'iscrizione viene rilevata solo quando esiste un'obbligazione corrente (legale o implicita) per una futura fuoriuscita di risorse economiche come risultato di eventi passati ed è probabile che tale fuoriuscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione. Tale ammontare rappresenta la miglior stima attualizzata della spesa richiesta per estinguere l'obbligazione. Il tasso utilizzato nella determinazione del valore attuale della passività riflette i valori correnti di mercato ed include gli effetti ulteriori relativi al rischio specifico associabile a ciascuna passività.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcun stanziamento.

#### *U. Fondi per benefici ai dipendenti*

Il fondo trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile, rientra tra i piani pensionistici a benefici definiti, piani basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio.

In particolare, la passività relativa al trattamento di fine rapporto del personale è iscritta in bilancio in base al valore attuariale della stessa, in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite. L'iscrizione in bilancio dei piani a prestazioni definite richiede la stima con tecniche attuariali dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti in cambio dell'attività lavorativa prestata nell'esercizio corrente e in quelli precedenti e l'attualizzazione di tali prestazioni al fine di determinare il valore attuale degli impegni della Società.

#### *V. Imposte correnti e differite*

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

Nell'ambito della politica fiscale di Gruppo, le società controllate con sede in Italia, esclusa Sampieri S.r.l., hanno aderito all'istituto del Consolidato Fiscale Nazionale introdotto con il D.lgs. n. 344 del 12 dicembre 2003, per il quale la Capogruppo assume il ruolo di consolidante, al fine di conseguire un risparmio tramite una tassazione fiscale calcolata su una base imponibile unificata, con conseguente immediata compensabilità dei crediti di imposta e delle perdite fiscali con i debiti di imposta. I rapporti infragruppo, originati dall'adozione del Consolidato Fiscale Nazionale, si ispirano ad obiettivi di neutralità e parità di trattamento.

Nel corso dell'esercizio IGV S.p.A., in qualità di consolidante, ha continuato ad avvalersi della particolare disciplina del consolidato IVA di Gruppo cui hanno aderito le società controllate italiane, ad eccezione di Sampieri S.r.l..

Le imposte differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il relativo valore contabile. Fanno eccezione quelle differenze relative all'avviamento e agli utili indivisi derivanti dalle partecipazioni in società controllate; questi sono assoggettati a tassazione solo in caso di distribuzione, quando la tempistica di rigiro di tali differenze è soggetta al controllo del Gruppo e risulta probabile che non si riverseranno in un lasso di tempo ragionevolmente prevedibile. Le imposte differite attive, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le imposte differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico separato, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, per le quali l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili, sono incluse tra gli "Altri costi operativi".

#### *W. Patrimonio netto*

##### (i) Capitale sociale

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato della società Capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A. I costi strettamente correlati alla emissione di nuove azioni sono classificati a riduzione del capitale sociale, al netto dell'eventuale effetto fiscale differito.

##### (ii) Riserva legale e Altre riserve

La riserva legale accoglie il 5% del risultato dell'esercizio della Capogruppo fintanto che abbia raggiunto il 20% del capitale sociale. La stessa non è distribuibile ed è utilizzabile per la copertura di perdite. Le altre riserve sono costituite da riserve di capitale a destinazione specifica.

##### (iii) Riserva di conversione

La riserva di conversione accoglie sia le differenze di cambio generate dalla conversione dei dati economici dei bilanci delle società consolidate redatti in valuta diversa dall'Euro al cambio medio dell'esercizio di riferimento, che le differenze generate dalla traduzione dei patrimoni netti di apertura, dei precitati bilanci, al tasso di cambio di chiusura dell'esercizio di riferimento.

##### (iv) Utili e perdite di esercizi precedenti

Includono i risultati economici del periodo in corso e degli esercizi precedenti per la parte non distribuita e non accantonata a riserva (in caso di utili) o ripianata (in caso di perdite). La posta accoglie, inoltre, i trasferimenti da altre riserve di patrimonio, quando si libera il vincolo al quale erano sottoposte.

##### (v) Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del Patrimonio Netto. Il costo originario delle azioni proprie e i ricavi derivanti dalle eventuali vendite successive sono iscritti a Patrimonio Netto.

## X. *Riconoscimento dei ricavi*

I ricavi sono rilevati al fair value del corrispettivo ricevuto per la vendita di servizi della gestione ordinaria dell'attività del Gruppo. Il ricavo è riconosciuto al netto dell'imposta sul valore aggiunto, degli abbuoni e degli sconti.

La vendita di servizi è riconosciuta nel periodo contabile nel quale i servizi sono resi, con riferimento al completamento del servizio fornito e in rapporto al totale dei servizi ancora da rendere, tenendo in considerazione che il cliente riceve e consuma simultaneamente i benefici derivanti dai servizi forniti dal Gruppo.

Il riconoscimento del ricavo è subordinato alla ragionevole certezza dell'incasso del corrispettivo previsto.

Per le società alberghiere appartenenti al Gruppo, i ricavi derivanti dai servizi resi, gli altri ricavi, i costi, i proventi, gli oneri e le rettifiche sono rilevati ed esposti in conto economico secondo il principio della competenza, con opportuna rilevazione dei relativi ratei e risconti. In particolare, i ricavi per la vendita dei soggiorni ed i ricavi relativi alla vendita di servizi ristorante, bar e altri servizi turistico-alberghieri sono rilevati proporzionalmente in base allo stato di completamento del servizio, mentre i ricavi relativi alla boutique vengono contabilizzati al momento dell'acquisto.

Generalmente, il Gruppo riceve anticipi a breve termine dai propri clienti e l'importo pattuito del corrispettivo non viene rettificato per tener conto degli effetti di una componente di finanziamento significativa se si aspetta, all'inizio del contratto, che l'intervallo di tempo tra il momento in cui l'entità trasferirà al cliente il servizio promesso e il momento in cui il cliente effettuerà il relativo pagamento non supera un anno.

I ricavi sono iscritti al netto di eventuali sconti, abbuoni premi.

I dividendi sono rilevati alla data di assunzione della delibera da parte dell'assemblea.

I proventi finanziari sono riconosciuti proporzionalmente in base al metodo del tasso di interesse effettivo.

## Y. *Riconoscimento dei costi*

I costi sono riconosciuti quando sono relativi a beni venduti o in base allo stato di completamento del servizio reso. Nei casi in cui non si possa identificare l'utilità futura degli stessi, sono rilevati quando sostenuti.

I costi e gli altri oneri operativi sono rilevati come componenti del reddito d'esercizio nel momento in cui sono sostenuti in base al principio della competenza temporale e quando non producono futuri benefici economici e pertanto non hanno i requisiti per la contabilizzazione come attività nella situazione patrimoniale finanziaria.

Gli oneri finanziari sono rilevati in base al principio della maturazione, in funzione del decorrere del tempo, utilizzando il tasso effettivo.

## Z. *Contributi pubblici*

I contributi pubblici, in presenza di una delibera formale di attribuzione e, in ogni caso, quando il diritto alla loro erogazione è ritenuto definitivo, in quanto sussiste la ragionevole certezza che il Gruppo rispetterà le condizioni previste per la percezione e che i contributi saranno incassati, sono rilevati per competenza in diretta correlazione con i costi sostenuti.

### (a) Contributi in conto capitale

I contributi pubblici in conto capitale che si riferiscono a immobili, impianti e macchinari sono registrati con il metodo della rappresentazione netta a diretto decremento dell'immobilizzazione cui sono riferiti. Il contributo viene successivamente rilevato a conto economico a diretto decremento della quota di ammortamento dell'immobilizzazione cui è riferito.

### (b) Contributi in conto esercizio

I contributi diversi dai contributi in conto capitale sono accreditati al conto economico nella voce "Altri proventi".

## AI. *Traduzione di voci espresse in valuta diversa dall'Euro*

Il bilancio consolidato è presentato in Euro, che è la valuta funzionale e di presentazione adottata dalla Capogruppo; ciascuna impresa del Gruppo definisce la propria valuta funzionale, che è utilizzata per valutare le voci comprese nei singoli bilanci. Le transazioni in valuta estera sono rilevate inizialmente al tasso di cambio (riferito alla valuta funzionale) in essere alla data della transazione. Le attività e passività monetarie, denominate in valuta estera, sono riconvertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio. Tutte le differenze di cambio sono rilevate nel conto economico separato, ad eccezione delle differenze derivanti da finanziamenti in valuta estera accesi a copertura di un investimento netto in una società estera, che sono rilevate direttamente nel patrimonio netto fino a quando l'investimento netto non viene dismesso. Le imposte e i crediti fiscali attribuibili a differenze di cambio su tali finanziamenti sono anch'essi trattati direttamente a patrimonio netto. Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione. Le poste non monetarie iscritte al valore equo in valuta estera sono convertite usando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore. Alla data di chiusura del bilancio, le attività e passività monetarie delle società controllate che adottano valute estere, sono convertite nella valuta di presentazione del bilancio consolidato del Gruppo (l'Euro) al tasso di cambio in essere in tale data, e il loro conto economico separato è convertito usando il cambio medio dell'esercizio. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione di poste non monetarie sono rilevate direttamente a patrimonio netto e sono esposte separatamente in una apposita riserva dello stesso. Al momento della dismissione di una società estera, le differenze di cambio cumulate rilevate a patrimonio netto in considerazione di quella particolare entità sono rilevate in conto economico separato.

## *B1. Utile per azione*

### *Base*

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo, rettificato, ove applicabile, della quota parte degli stessi attribuibile ai possessori di eventuali azioni privilegiate, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

### *Diluito*

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo, rettificato, ove applicabile, della quota parte dello stesso attribuibile ai possessori di eventuali azioni privilegiate, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le eventuali azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo, mentre il risultato netto del Gruppo è rettificato per tener conto degli effetti, al netto delle imposte, della conversione. Il risultato per azione diluito non viene calcolato nel caso di perdite, in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento del risultato per azione.

## *C1. Distribuzione di dividendi*

La distribuzione di dividendi agli azionisti della Società determina l'iscrizione di un debito nel bilancio consolidato del periodo nel quale la distribuzione è stata approvata dagli azionisti della Società.

## *D1. Informativa settoriale*

Un settore di attività risulta definito, rispetto ad altri settori di attività, da quel gruppo di assets e transazioni utilizzato per la fornitura di determinati servizi turistici che risultano soggetti a rischi e benefici sostanzialmente differenti da quelli forniti da altri settori di attività.

Un settore geografico risulta definito, rispetto ad altri settori geografici, da quel gruppo di assets e transazioni utilizzato per la fornitura di servizi turistici in un determinato ambiente geografico che risulta soggetto a rischi e benefici sostanzialmente differenti da quelli di altri settori geografici.

## **NUOVI PRINCIPI CONTABILI**

### **Nuovi principi, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi che iniziano a partire dal 1° novembre 2023**

A decorrere dal 1° novembre 2023 risultano applicabili alla Società le seguenti integrazioni a specifici paragrafi dei Principi contabili internazionali già adottati dalla Società nei precedenti esercizi:

**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 successive integrazioni emesse nel mese di luglio 2020, mirate a semplificare l’implementazione dello standard ne hanno differito l’entrata in vigore al 1° gennaio 2023.

**IAS 1 “Presentation of the financial statements”**: in data 23 gennaio 2020 e 15 luglio 2020 lo IASB ha emesso due integrazioni al principio IAS 1 “Presentation of the financial statements” che mirano a definire meglio il concetto di passività e la relativa classificazione tra breve e medio lungo termine. Nello specifico si dà enfasi al concetto temporale di trasferimento di denaro o altre risorse alla controparte, per estinguere la passività.

L’entrata in vigore di tali emendamenti è stata differita al 1° gennaio 2023.

Inoltre, lo IASB ha emesso un exposure draft in cui vengono proposte ulteriori modifiche nonché un ulteriore differimento dell’entrata in vigore delle modifiche almeno al 1° gennaio 2024.

**Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2**: lo IASB ha emendato lo IAS 1 richiedendo alle società di effettuare disclosure delle “material” accounting policies, invece che delle “significant” accounting policies. L’integrazione fornisce una definizione di “material” accounting policy. Al fine di supportare tale integrazione, lo IASB ha inoltre pubblicato un’integrazione all’IFRS Practice Statement 2 “Making Materiality Judgements” per fornire indicazioni e linee guida su come applicare il concetto di materialità alla disclosure delle accounting policies. Tale integrazione sarà applicabile per gli esercizi che iniziano in data 1° gennaio 2023.

**Amendments to IAS 8 “Definition of accounting estimates”**: l’integrazione allo IAS 8 chiarisce la distinzione tra “modifiche nelle accounting policies” e “modifiche nelle definizioni di stime contabili”.

Tale integrazione sarà applicabile per gli esercizi che iniziano in data 1° gennaio 2023.

**Amendments to IAS 12 “Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from single transaction”**: l’integrazione allo IAS 12 prevede che le società debbano riconoscere imposte differite su transazioni che, nella rilevazione iniziale, generano un pari importo di differenze tassabili e differenze temporanee deducibili. Tale integrazione sarà applicabile per gli esercizi che iniziano in data 1° gennaio 2023.

Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno in data pari o successiva al 1° gennaio 2023.

Non vi sono impatti significativi sul Gruppo derivanti dall’entrata in vigore di tali principi.

**Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dalla Unione Europea, applicabili dal 1° gennaio 2024 o in data successiva, e non adottati in via anticipata**

**Amendments to IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback:**

A settembre 2022, lo IASB ha emanato una modifica all'IFRS 16 per specificare i requisiti che un locatore venditore utilizza nella misurazione della passività per leasing che deriva da una transazione di sale & lease back, per assicurare che il locatore venditore non riconosca utili o perdite con riferimento al diritto d'uso mantenuto dallo stesso. Le modifiche sono effettive per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2024 o successivamente e devono essere applicate retrospettivamente a tutte le transazioni di sale & lease back sottoscritte dopo la data di prima applicazione dell'IFRS 16. È permessa l'applicazione anticipata e di tale fatto è necessario dare informativa.

**Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non current - Deferral of Effective Date and Non-current Liabilities with Covenants:** a gennaio 2020 ed ottobre 2022, lo IASB ha pubblicato delle modifiche ai paragrafi da 69 a 76 dello IAS 1 per specificare i requisiti per classificare le passività come correnti o non correnti. Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2024 o successivamente, e dovranno essere applicate retrospettivamente

**Amendments to IAS 7 Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments:** a Maggio 2023, lo IASB ha emesso le modifiche dello IAS 7 Rendiconto Finanziario e IFRS 7 Strumenti Finanziari: Informazioni Integrative, per chiarire le caratteristiche dei contratti di reverse factoring e richiedere di dare ulteriore informativa di tali accordi. I requisiti di informativi inclusi nelle modifiche hanno l'obiettivo di assistere gli utilizzatori di bilancio nel comprendere gli effetti sulle passività, flussi di cassa ed esposizione al rischio di liquidità di un'entità degli accordi di reverse factoring. Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2024 o successivamente.

**Amendments to IAS 12 Income Taxes: International Tax Reform – Pillar two Model Rules:** le modifiche, emesse dallo IAS a Maggio 2023, hanno introdotto un'eccezione temporanea alla contabilizzazione delle imposte differite connesse all'applicazione delle disposizioni del *Pillar Two* pubblicato dall'OCSE (Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico). Le imprese possono applicare immediatamente l'eccezione temporanea mentre le disposizioni sulle informazioni integrative devono essere fornite a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2023

Sulla base delle informazioni ad oggi disponibili non sono attesi effetti, nel bilancio consolidato del Gruppo, dall'adozione di tali emendamenti.

Gli eventuali impatti sul bilancio della Società derivanti dai nuovi principi, modifiche e interpretazioni non ancora applicabili non risultano essere significativi.

### **3.4 USO DI STIME**

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si poggiano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali la situazione patrimoniale finanziaria patrimoniale, il conto economico separato ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati effettivi delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, per definizione, possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime.

### **Cambiamento climatico**

Il cambiamento climatico globale sta provocando, e si prevede che continuerà a provocare, disastri naturali e fenomeni meteorologici estremi con maggiore frequenza o intensità, tra cui siccità, incendi, tempeste, innalzamento del livello del mare, inondazioni, ondate di calore e di freddo. Questi eventi estremi stanno determinando cambiamenti nelle dinamiche di mercato, nelle aspettative degli stakeholder, nelle politiche e nelle normative locali, nazionali e internazionali sul cambiamento climatico.

Con l'evolversi di questi sviluppi normativi e tecnologici, le strategie, le operazioni e i piani aziendali del Gruppo potrebbero cambiare e la recuperabilità delle attività del Gruppo potrebbe subire un impatto, compresa la recuperabilità di talune attività immateriali, nonché di immobili, impianti e attrezzature.

Dalle valutazioni svolte, non vi sono ad oggi impatti significativi da rilevare sul business del gruppo.

### **3.5 PRINCIPI CONTABILI PIÙ SIGNIFICATIVI CHE RICHIEDONO UN MAGGIOR GRADO DI SOGGETTIVITÀ**

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili più significativi che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sul bilancio consolidato.

- (i) **Ammortamento delle immobilizzazioni:** l'ammortamento delle immobilizzazioni costituisce un costo rilevante per il Gruppo. Il costo di immobili, impianti e macchinari è ammortizzato a quote costanti lungo la vita utile stimata dei relativi cespiti. La vita utile economica delle immobilizzazioni del Gruppo è determinata dagli amministratori nel momento in cui l'immobilizzazione è stata acquistata; essa è basata sull'esperienza storica per analoghe immobilizzazioni, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile, tra i quali variazioni nella tecnologia. Pertanto, l'effettiva vita economica può differire dalla vita utile stimata. Il Gruppo

valuta periodicamente i cambiamenti tecnologici e di settore, gli oneri di smantellamento e il valore di recupero per aggiornare la residua vita utile. Tale aggiornamento periodico potrebbe comportare una variazione nel periodo di ammortamento e quindi anche della quota di ammortamento degli esercizi futuri.

- (ii) Attività per imposte anticipate e Passività per imposte differite: la contabilizzazione delle imposte anticipate è effettuata sulla base delle aspettative di reddito attese negli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte anticipate.
- (iii) Fondi rischi: l'identificazione della sussistenza o meno di un'obbligazione corrente (legale o implicita) è in alcune circostanze di non facile determinazione. Gli amministratori valutano tali fenomeni di caso in caso, congiuntamente alla stima dell'ammontare delle risorse economiche richieste per l'adempimento dell'obbligazione. Quando gli amministratori ritengono che il manifestarsi di una passività sia soltanto possibile, i rischi vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi, senza dar luogo ad alcun stanziamento.
- (iv) Svalutazione dei crediti commerciali: l'identificazione di eventuali crediti di dubbio realizzo e della relativa parte non realizzabile richiede stime e valutazioni da parte del management e degli amministratori. L'anzianità del credito ed i fenomeni di incasso risultano i principali indicatori del presumibile valore di realizzo dei crediti commerciali sui quali gli amministratori basano la loro stima in tal senso.
- (v) Riduzione di valore delle attività

Attività materiali ed immateriali con vita utile definita

In accordo con i principi contabili applicati dal Gruppo e con la procedura d'impairment, le attività materiali e immateriali con vita definita sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia registrata una riduzione di valore, da rilevare tramite una svalutazione, quando sussistano indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno del Gruppo e dal mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga rilevato che si sia generata una riduzione di valore, il Gruppo procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli indicatori di una potenziale riduzione di valore, nonché la stima della stessa, dipendono da fattori che possono variare nel tempo, influenzando le valutazioni e le stime effettuate dagli amministratori.

In sede di chiusura del presente esercizio il Gruppo I Grandi Viaggi ha proceduto a verificare l'esistenza di eventuali indicatori di possibile "impairment" delle proprie CGU, procedendo poi a eseguire il test per

le CGU ritenute a potenziale “rischio”. Sulla base di tale test, non è stata necessaria la svalutazione di asset.

I risultati degli impairment test al 31 ottobre 2024 non implicano che in futuro non si potranno avere risultati differenti, soprattutto qualora lo scenario di business variasse rispetto a quanto ad oggi prevedibile.

### **Tassi di cambio utilizzati per la conversione dei bilanci delle imprese estere**

Le situazioni contabili in valuta delle controllate estere consolidate sono convertite in moneta di conto adottando il cambio del 31 ottobre 2024 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio dell’esercizio per il conto economico separato.

#### **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 31/10/2024	Cambio medio 01/11/2023- 31/10/2024	Cambio puntuale 31/10/2023	Cambio medio 01/11/2022- 31/10/2023
Scellino Kenya	KSH	140,38	150,80	160,13	144,84
Scellino Tanzania	TSH	2.953,82	2.831,13	2.654,20	2.565,32
Rupia Seychelles	SCR	16,06	15,74	15,27	15,03
Dollaro U.S.A.	USD	1,09	1,09	1,06	1,07

#### **4. INFORMATIVA PER SETTORE DI ATTIVITÀ E PER AREA GEOGRAFICA**

L'informativa relativa ai settori di attività è stata predisposta secondo le disposizioni dell'IFRS 8 "Settori operativi" (di seguito "IFRS 8"), che prevedono la presentazione dell'informativa coerentemente con le modalità adottate dagli amministratori per l'assunzione delle decisioni operative. Pertanto, l'identificazione dei settori operativi e l'informativa presentata sono definite sulla base della reportistica interna utilizzata dal management ai fini dell'allocazione delle risorse ai diversi settori operativi e per l'analisi delle relative performance.

Un settore operativo è definito dall'IFRS 8 come una componente di un'entità che:

- i) intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi (compresi i ricavi e i costi riguardanti operazioni con altre componenti della medesima entità);
- ii) i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo dell'entità ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati; iii) per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate.

Il Gruppo I Grandi Viaggi opera sostanzialmente in tre settori di attività:

- 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 concentrazioni 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 presentano i principali dati economico – finanziari dei settori di riferimento per gli esercizi chiusi al 31 ottobre 2024 ed al 31 ottobre 2023:

Migliaia di Euro

**CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'**

31 ottobre 2024	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Non allocato	Totale
<b>RICAVI</b>					
Ricavi della gestione caratteristica	52.311	334	9.944		62.589
Altri ricavi	1.492			3.098	4.590
<b>Totale ricavi</b>	<b>53.803</b>	<b>334</b>	<b>9.944</b>	<b>3.098</b>	<b>67.179</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>					
Costi per servizi turistici e alberghieri	28.881	237	7.917	-293	36.742
Commissioni ad agenzie di viaggio	1.875	16	688	269	2.847
Altri costi per servizi	2.227	-	-	2.276	4.504
Costi del personale	11.330	7	580	898	12.814
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	2.744	6	193	-362	2.581
Accantonamenti e altri costi operativi	2.761	-	-	316	3.077
<b>Totale costi</b>	<b>49.817</b>	<b>266</b>	<b>9.378</b>	<b>3.104</b>	<b>62.565</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.986</b>	<b>68</b>	<b>566</b>	<b>-6</b>	<b>4.614</b>
Proventi finanziari					850
Oneri finanziari					-1.445
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>					<b>-596</b>
Imposte sul reddito					-732
<b>Risultato netto</b>					<b>3.287</b>

Migliaia di Euro

**CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'**

31 ottobre 2023	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Non allocato	Totale
<b>RICAVI</b>					
Ricavi della gestione caratteristica	47.383	237	9.383	-6	56.997
Altri ricavi	1.152			3.114	4.266
<b>Totale ricavi</b>	<b>48.535</b>	<b>237</b>	<b>9.383</b>	<b>3.108</b>	<b>61.263</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>					
Costi per servizi turistici e alberghieri	26.153	230	7.665		34.048
Commissioni ad agenzie di viaggio	1.873	14	605	154	2.646
Altri costi per servizi	2.164	-	-	1.980	4.144
Costi del personale	9.958	39	659	705	11.361
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	2.499	3	112	16	2.629
Accantonamenti e altri costi operativi	2.800	-	-	364	3.164
<b>Totale costi</b>	<b>45.449</b>	<b>286</b>	<b>9.041</b>	<b>3.219</b>	<b>57.994</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.087</b>	<b>-49</b>	<b>342</b>	<b>-111</b>	<b>3.270</b>
Proventi finanziari					514
Oneri finanziari					-466
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>					<b>48</b>
Imposte sul reddito					-477
<b>Risultato netto</b>					<b>2.841</b>

Di seguito si presentano i dati relativi alle attività e passività dei settori di riferimento al 31 ottobre 2024 ed al 31 ottobre 2023:

Migliaia di Euro

31 ottobre 2024	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Non allocato	Totale
<b>ATTIVITA'</b>					
Attività correnti	7.686	8	287	17.149	25.130
Attività non correnti	61.646	4	105	17.820	79.576
<b>Totale attività</b>	<b>69.332</b>	<b>12</b>	<b>392</b>	<b>34.970</b>	<b>104.706</b>
<b>PASSIVITA'</b>					
Passività correnti	12.080	24	735	9.166	22.005
Passività non correnti	7.461			3.943	11.404
<b>Totale passività</b>	<b>19.541</b>	<b>24</b>	<b>735</b>	<b>13.110</b>	<b>33.409</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
Totale patrimonio netto					71.297
Ammortamenti e svalutazioni	2.744	6	193	-362	2.581

Migliaia di Euro

31 ottobre 2023	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Non allocato	Totale
<b>ATTIVITA'</b>					
Attività correnti	5.499	159	400	12.380	18.438
Attività non correnti	60.069			18.251	78.320
Attività non correnti destinate alla cessione					
<b>Totale attività</b>	<b>65.568</b>	<b>159</b>	<b>400</b>	<b>30.631</b>	<b>96.758</b>
<b>PASSIVITA'</b>					
Passività correnti	12.122	150	1.115	4.979	18.366
Passività non correnti	8.752			2.023	10.775
<b>Totale passività</b>	<b>20.875</b>	<b>150</b>	<b>1.115</b>	<b>7.003</b>	<b>29.141</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
Totale patrimonio netto					67.617
Ammortamenti e svalutazioni	2.499	3	112	16	2.629

## 4.1 INFORMATIVA 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 (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 europee sono relative principalmente a tours nelle capitali e a soggiorni in destinazioni marittime nel bacino del Mediterraneo.

Le destinazioni di lungo raggio riguardano principalmente i soggiorni presso le strutture di proprietà estere, i soggiorni marittimi in destinazioni esotiche e i tour negli Stati Uniti, Canada, Africa e Sud Africa, Australia e Oriente.

Le vendite suddivise per area geografica sono riportate nella seguente tabella.

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Variazione
Italia	37.990	33.885	4.105
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	24.360	22.755	1.605
Medio raggio (Europa)	239	356	-117
<b>TOTALE</b>	<b>62.589</b>	<b>56.997</b>	<b>5.592</b>

## 5. ATTIVITÀ CORRENTI

### 5.1 DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI

La voce ammonta a 14.755 migliaia di Euro e ha subito un incremento netto di 2.110 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Si tratta di disponibilità depositate presso istituti di credito su conti correnti, di assegni e disponibilità liquide depositate presso le casse sociali alla data del 31 ottobre 2024.

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

## 5.2 CREDITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 2.006 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 509 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio per effetto del crescente volume delle vendite verso destinazioni estere.

Si tratta principalmente di crediti verso clienti diretti relativamente a contratti Multivacanza.

La voce è espressa al netto del relativo fondo svalutazione crediti che ammonta a 440 migliaia di Euro.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti nel corso dell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2024 è la seguente:

	Migliaia di Euro
	<b>Importo</b>
<b>Saldo al 31/10/2022</b>	<b>797</b>
Accantonamento	8
Utilizzi	-371
Riclassifiche	
Effetto cambi	
<b>Saldo al 31/10/2023</b>	<b>434</b>
Accantonamento	19
Utilizzi	-19
Riclassifiche	
Effetto cambi	6
<b>Saldo al 31/10/2024</b>	<b>440</b>

La ripartizione per scadenze del saldo in esame, al netto del fondo svalutazione, è la seguente:

	Migliaia di Euro					
	Totale	Non scaduti	Scaduti non svalutati			
			<30 giorni	30-60 giorni	60-90 giorni	>90 giorni
<b>2024</b>	2.006	749	395	104	238	521
<b>2023</b>	1.497	600	267	28	378	223

I crediti in esame sono pressoché interamente in Euro.  
I crediti sono tutti esigibili entro 5 anni.

### 5.3 RIMANENZE

La voce ammonta a 381 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 2 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio; si tratta principalmente di derrate non deperibili, giacenti presso i complessi turistici alberghieri di proprietà al 31 ottobre 2024.

Sulle rimanenze non sono costituite garanzie reali. Non vi sono rimanenze a garanzia di passività, né rimanenze iscritte al valore netto di realizzo.

### 5.4 ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

La voce ammonta a 4.000 migliaia di Euro ed accoglie il valore nominale dei Certificati di deposito “CD BNL Safe P.PL 3M 3,75%” sottoscritti dalla Capogruppo in data 24 luglio 2024, al tasso del 3,75% e con scadenza 24 dicembre 2024.

### 5.5 ATTIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI

La voce ammonta a 1.102 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 529 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La voce altri crediti include crediti per imposte sui redditi della controllata a Zanzibar per 77 migliaia di Euro.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Differenza
IVA	851	1.200	-349
Crediti IRES	155	2	153
Crediti IRAP	19	79	-60
Altri	77	350	-273
<b>TOTALE</b>	<b>1.102</b>	<b>1.631</b>	<b>-529</b>

### 5.6 ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 2.886 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 600 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Si tratta principalmente di acconti verso corrispondenti italiani ed esteri per pagamento di servizi turistici di competenza economica di periodi successivi, di risconti attivi per costi di competenza di periodi successivi e di altri crediti.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Differenza
Altri Ratei Attivi	389	254	135
Risconti provvigioni agenti	274	266	8
Corrispondenti esteri e Compagnie Aeree	398	404	-6
Risconti altri costi per servizi	341	260	81
Istituti di Previdenza	40	37	3
Risconti costi servizi turistici	1.431	1.057	374
Crediti diversi	13	8	5
<b>TOTALE</b>	<b>2.886</b>	<b>2.286</b>	<b>600</b>

I crediti verso corrispondenti esteri e compagnie aeree si riferiscono ad acquisti di servizi e biglietteria aerea riferiti a viaggi non di competenza dell'esercizio.

I risconti provvigioni agenti si riferiscono ai compensi corrisposti per la vendita del prodotto "Multivacanza" usufruibili nel prossimo esercizio e sono determinati in funzione della durata pluriennale dei relativi contratti. La voce in esame espone la parte a breve termine di tale risconto.

## 6. ATTIVITÀ NON CORRENTI

### 6.1 IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

La voce, essenzialmente composta dai complessi alberghieri di proprietà e dai relativi impianti e macchinari, ammonta a 59.768 migliaia di Euro e ha subito un incremento netto di 1.717 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio originato principalmente dalla rilevazione in bilancio dei diritti d'uso relativi alla locazione della sede sociale, oltre che dagli investimenti effettuati per ristrutturazione e ammodernamento nelle strutture italiane ed estere, parzialmente compensati dalla rilevazione degli ammortamenti di periodo.

La voce immobili impianti e macchinari si è movimentata rispetto all'esercizio precedente principalmente per effetto combinato di ammortamenti dell'esercizio per 2.581 migliaia di Euro e nuovi investimenti, inclusivi di lavori in corso, per 1.563 migliaia di Euro.

Per quanto riguarda le strutture di proprietà, gli interventi più significativi hanno riguardato il villaggio di Le Castella, in Calabria, per la ristrutturazione dei tetti delle camere per circa 255 migliaia di Euro e per la manutenzione straordinaria degli impianti per circa 36 migliaia di Euro.

Nel villaggio Santaclara, a Palau in Sardegna, si è provveduto al riammodernamento degli infissi del corpo centrale e alla ristrutturazione del parcheggio auto per circa 67 migliaia di Euro, oltre alla ristrutturazione della piscina centrale e alla trasformazione di uno dei campi da tennis in campo da Padel per circa 84 migliaia di Euro.

Per il villaggio di Marispica, in Sicilia, sono state acquistate nuove attrezzature e mobili arredi per complessivi 60 migliaia di Euro e sono stati effettuati interventi di manutenzione straordinaria degli impianti per complessivi 79 migliaia di Euro.

Al villaggio Santagiusta, a Castiadas in Sardegna, sono stati investiti circa 34 migliaia di Euro per l'acquisto di nuove attrezzature e 31 migliaia di Euro per biancheria e tovagliato.

Infine, si segnala che sono stati svolti lavori di ristrutturazione dei locali adibiti a discoteca/pianobar presso l'Hotel Relais Des Alpes a Madonna di Campiglio, in Trentino, per circa 152 migliaia di Euro.

Il villaggio di Baia Samuele ha effettuato il restyling di 30 camere, investendo complessivamente circa 138 migliaia di Euro. La struttura ha sostenuto inoltre costi per l'acquisto di impianti e macchinari per circa 131 migliaia di Euro.

Per quanto riguarda le strutture di proprietà all'estero, gli investimenti più significativi riguardano i lavori straordinari presso il villaggio Dongwe, a Zanzibar, per la ristrutturazione del pontile per circa 41 migliaia di Euro, rifacimento di alcuni tetti in makuti per un ammontare di circa 53 migliaia di Euro e il ripristino del generatore a gasolio per un importo di circa 51 migliaia di Euro. Presso le strutture Côte d'Or e Chauve Souris, a Seychelles, sono stati svolti lavori di rifacimento tetti per un ammontare di circa 31 migliaia di Euro e sono in fase di completamento i lavori per la costruzione della piscina, per la quale sono stati investiti circa 120 migliaia di Euro. Al Blue Bay Village, in Kenya, sono stati acquistati mobili e arredi per un ammontare di circa 19 migliaia di Euro.

Si segnala che al 31 ottobre 2024 è stata effettuata una riclassifica dalla voce "attrezzature" alla voce "altri beni", pari a un valore netto contabile di 228 migliaia di Euro.

Per un'analisi dettagliata della composizione e della movimentazione degli immobili, impianti e macchinari si rimanda ai prospetti analitici seguenti:

Migliaia di Euro

2023/2024	Inizio esercizio	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Effetto cambio e altri movimenti	Fine esercizio
Terreni e fabbricati	125.100	660			-42	125.718
F.do ammortamento fabbricati	71.885	1.125			-83	72.927
<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>53.215</b>	<b>-465</b>			<b>41</b>	<b>52.792</b>
Impianti e macchinari	18.956	446		50	-4	19.348
F.do ammort.impianti e macchinari	17.135	351		4	-3	17.479
<b>Impianti e macchinari</b>	<b>1.821</b>	<b>95</b>		<b>46</b>	<b>-1</b>	<b>1.869</b>
Attrezzature ind. e commer.	14.599	156	-4.471	13	155	10.426
F.do ammort.attrezz.ind.comm.	14.104	172	-4.243	13	29	10.049
<b>Attrezzature industr.e commer.</b>	<b>495</b>	<b>-16</b>	<b>-228</b>		<b>126</b>	<b>377</b>
Altre immobilizz.materiali	19.254	203	4.471		-153	23.775
F.do ammort.altre immobil.materiali	17.233	320	4.243		-28	21.768
<b>Altri beni</b>	<b>2.021</b>	<b>-117</b>	<b>228</b>		<b>-125</b>	<b>2.007</b>
Diritti d'uso	2.498	2.832		1.429	-108	3.793
F.do ammort. diritti d'uso	2.095	613		1.419	-74	1.215
<b>Diritti d'uso</b>	<b>403</b>	<b>2.219</b>		<b>10</b>	<b>-34</b>	<b>2.578</b>
Immobilizz.materiali in corso	99	118			-72	145
<b>Immobilizz.materiali in corso</b>	<b>99</b>	<b>118</b>			<b>-72</b>	<b>145</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>58.051</b>	<b>1.834</b>		<b>56</b>	<b>-66</b>	<b>59.768</b>

Migliaia di Euro

2022/2023	Inizio esercizio	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Effetto cambio e altri movimenti	Fine esercizio
Terreni e fabbricati	124.884	475	10		-269	125.100
F.do ammortamento fabbricati	70.976	1.626			-717	71.885
<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>53.908</b>	<b>-1.151</b>	<b>10</b>		<b>448</b>	<b>53.215</b>
Impianti e macchinari	18.228	705	24		-1	18.956
F.do ammort.impianti e macchinari	16.881	259			-4	17.135
<b>Impianti e macchinari</b>	<b>1.347</b>	<b>446</b>	<b>24</b>		<b>3</b>	<b>1.821</b>
Attrezzature ind. e commer.	14.309	324			-34	14.599
F.do ammort.attrezz.ind.comm.	13.969	173			-38	14.104
<b>Attrezzature industr.e commer.</b>	<b>340</b>	<b>151</b>			<b>5</b>	<b>495</b>
Altre immobilizz.materiali	18.146	1.072	74		-47	19.245
F.do ammort.altre immobil.materiali	16.963	301	-		-36	17.228
<b>Altri beni</b>	<b>1.183</b>	<b>771</b>	<b>74</b>		<b>-11</b>	<b>2.017</b>
<b>Diritti d'uso</b>	<b>812</b>	<b>178</b>		<b>587</b>		<b>403</b>
Immobilizz.materiali in corso	234	99	-108		-126	99
<b>Immobilizz.materiali in corso</b>	<b>234</b>	<b>99</b>	<b>-108</b>		<b>-126</b>	<b>99</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>57.823</b>	<b>494</b>		<b>-587</b>	<b>319</b>	<b>58.051</b>

I contributi pubblici, ricevuti in esercizi precedenti per un valore complessivo di 13.393 migliaia di Euro, sono stati portati a decremento del valore degli immobili, impianti e macchinari. Il loro valore residuo ammonta rispettivamente a 3.473 migliaia di Euro al 31 ottobre 2024 e 3.710 migliaia di Euro al 31 ottobre 2023. Tale valore residuo include:

- 1.797 migliaia di Euro per contributi in c/capitale ricevuti ai sensi della L.388/00 per la costruzione della struttura turistica Santaclara (in Palau - Sardegna);
- 818 migliaia di Euro per contributi in c/capitale ricevuti ai sensi della L. 488/92 accordati ai fini della riqualificazione del villaggio Le Castella (Le Castella - Calabria);
- 850 migliaia di Euro per contributi in c/capitale ricevuti dalla Regione Sicilia e da Cassa Depositi e Prestiti tramite SO.SVI. Srl ai fini della riqualificazione del villaggio Baia Samuele (Sampieri – Sicilia)
- 8 migliaia di Euro per contributi in conto capitale ricevuti dalla Regione Sicilia (Pop/94).

Si segnala che non sono in essere impegni per l'acquisto di immobili impianti e macchinari, né di beni e servizi connessi alla loro realizzazione.

In sede di chiusura del presente esercizio il Gruppo I Grandi Viaggi ha proceduto a verificare l'esistenza di eventuali indicatori di possibile "*impairment*" delle proprie CGU, procedendo poi a eseguire il test per le CGU ritenute a potenziale "rischio". In particolare, per tutti i terreni e fabbricati di pertinenza delle CGU del settore Villaggi di proprietà esteri, gli amministratori hanno ritenuto appropriato verificare che non fossero presenti perdite di valore con il supporto di perizie immobiliari redatte da esperti esterni per la definizione del fair value less cost to sell di ciascuna struttura, facendo riferimento ai valori di mercato di ciascuna struttura.

Tale valutazione non ha interessato la sola struttura relativa a Vacanze Seychelles afferente la CGU Oceano Indiano, per la quale, stante anche l'esiguità dei valori di iscrizione dei terreni e fabbricati, gli amministratori hanno ritenuto non vi fossero presenti indicatori di possibile "*impairment*".

Non sono state redatte perizie aggiornate per i villaggi di proprietà italiani in quanto, la verifica di fonti informative esterne ed interne al Gruppo non ha fatto emergere indicatori di riduzione di valore di tali attività; tale conclusione è confermata anche dal buon andamento del business in tali villaggi.

Per quanto riguarda le altre classi residuali di immobilizzazioni materiali afferenti ciascuna CGU, che vengono costantemente ammortizzate tenendo conto della relativa vita utile, gli amministratori hanno ritenuto che non fossero presenti indicatori di possibile "*impairment*", tenuto conto che si tratta di impianti, attrezzature e altre immobilizzazioni materiali costantemente soggette a manutenzione per mantenerne la funzionalità, attualmente in uso e prive di fenomeni di obsolescenza.

Gli amministratori, allo stato attuale delle analisi, non hanno identificato significativi impatti derivanti dal *climate change* in un ragionevole periodo previsionale.

Da tale verifica non sono emerse perdite di valore.

Di seguito si riportano le poste patrimoniali correlate ai leasing iscritti in accordo con quanto previsto dall' IFRS 16.

Migliaia di Euro

**31 ottobre 2024**

<b>Attività non correnti</b>	
- Diritti d'uso: fabbricati	2.341
- Diritti d'uso: attrezzature e altre immobilizzazioni	237
<b>Totale attività</b>	<b>2.578</b>
<b>Passività non correnti</b>	
Passività finanziarie a lungo termine	2.063
<b>Passività correnti</b>	
Passività finanziarie a breve termine	536
<b>Totale passività</b>	<b>2.599</b>

Nel corso dell'esercizio sono stati registrati:

- interessi passivi relativi a beni in leasing per 46 migliaia di Euro;
- ammortamenti dei diritti d'uso per 613 migliaia di Euro;
- costi relativi a leasing di breve termine e ai beni di modico valore per 441 migliaia di Euro;
- pagamenti per canoni di leasing per 637 migliaia di Euro.

Per rilevanza, il contratto di maggior valore è inerente alla voce fabbricati, in particolare si tratta dell'immobile in Via Moscovia 36 in cui ha sede la direzione del Gruppo.

## 6.2 ATTIVITÀ IMMATERIALI

La voce ammonta a 1.828 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 439 migliaia di Euro.

Per un'analisi dettagliata della composizione e della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali si rimanda ai prospetti analitici seguenti:

Migliaia di Euro

2023/2024	Inizio esercizio	Variazione area conso	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Effetto cambio e Altri movimenti	Fine esercizio
Concessioni, licenze e marchi	19.923		-			-69	19.854
F.do ammort.concessioni, licenze e marchi	17.704		33			429	18.166
Svalutazione conc.,licenze,marchi	41						41
<b>Concessioni, licenze e marchi</b>	<b>2.178</b>		<b>-33</b>			<b>-498</b>	<b>1.647</b>
	-						-
Software	1.636		81			70	1.787
F.do ammort.software	1.547		59			-	1.606
<b>Concessioni, licenze e marchi</b>	<b>89</b>		<b>22</b>			<b>70</b>	<b>181</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>2.267</b>		<b>-11</b>			<b>-428</b>	<b>1.828</b>

							Migliaia di Euro
2022/2023	Inizio esercizio	Variazione area conso	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Effetto cambio e Altri movimenti	Fine esercizio
Concessioni, licenze e marchi	20.008		-			-85	19.923
F.do ammort.concessioni, licenze e marchi	17.232			45		427	17.704
Svalutazione conc.,licenze,marchi	41						41
<b>Concessioni, licenze e marchi</b>	<b>2.735</b>	-	<b>45</b>			<b>-512</b>	<b>2.178</b>
							-
Software	1.574			62			1.636
F.do ammort.software	1.493			41		13	1.547
<b>Concessioni, licenze e marchi</b>	<b>81</b>		<b>21</b>			<b>-13</b>	<b>89</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>2.816</b>	-	<b>24</b>			<b>-525</b>	<b>2.267</b>

La voce “Concessioni, licenze e marchi” si riferisce principalmente al valore delle concessioni, per un valore netto residuo al 31 ottobre 2024 di 1.533 migliaia di Euro, contabilizzate all’interno della CGU Villaggi di proprietà – Oceano Indiano a seguito dell’acquisizione della Società Vacanze Seychelles Ltd.

Tali concessioni fanno riferimento al diritto di utilizzo del terreno e delle spiagge di pertinenza della struttura. Sulla base delle valutazioni effettuate dagli amministratori, non sono stati ravvisati indicatori di possibile “*impairment*” con riferimento a tale immobilizzazione, tenuto conto che l’immobilizzazione presenta una vita utile residua di 82 anni, con un impatto annuo di ammortamento pari a circa 31 migliaia di Euro, ampiamente sostenibile attraverso la gestione corrente delle attività. Gli amministratori, allo stato attuale delle analisi, non hanno identificato significativi impatti derivanti dal *climate change* in un ragionevole periodo previsionale.

Da tali valutazioni non sono pertanto emerse perdite di valore.

Si segnala che non sono in essere impegni per l’acquisto immobilizzazioni immateriali, né di beni e servizi connessi alla loro realizzazione.

### 6.3 ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

La voce ammonta a 12.335 migliaia di Euro e accoglie la Polizza assicurativa di diritto lussemburghese, sottoscritta dalla Capogruppo per una miglior gestione della liquidità per un ammontare pari a nominali 12.000 migliaia di euro, classificata nelle attività finanziarie a lungo termine.

Si tratta di un prodotto assicurativo all’interno del quale possono essere inseriti diversi tipi di investimento; ripartiti tra le componenti del ramo I per il 55%, le cui somme sono investite in un Fondo Generale in euro di diritto francese, garantito dalla Compagnia di Assicurazione e ramo III per il 45%, le cui somme sono investite in un fondo interno della Compagnia Assicurativa a capitale protetto per il 95%. Dal 31 gennaio 2023 la totalità dell’investimento è a ramo I.

Il valore della polizza è unico, la durata è a vita intera e si estingue o per riscatto o per disposizione del contraente.

La posizione finanziaria netta consolidata è positiva per 9.923 migliaia di Euro, in aumento di 1.112 migliaia di Euro rispetto a quella del precedente esercizio, che risultava positiva per 8.801 migliaia di Euro, dopo aver rimborsato le quote in scadenza nell’anno dei mutui per 1.215 migliaia di Euro, aver effettuato investimenti in immobilizzazioni per 4.496 migliaia di Euro.

## 6.4 ATTIVITÀ PER IMPOSTE NON CORRENTI

La voce ammonta a 4.927 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 335 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio. Si compone del credito di costo IVA art. 74 TER d.p.r. 633/72 e successive modificazioni, per la quota presumibile di recupero oltre l'esercizio successivo.

## 6.5 ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

La voce ammonta a 717 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 31 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Variazione
Risconti provvigioni agenti	454	522	-68
Depositi cauzionali	265	228	37
Altri	-3	-3	1
<b>TO TALE</b>	<b>717</b>	<b>747</b>	<b>-31</b>

La voce comprende risconti attivi relativi a costi per provvigioni di competenza di periodi successivi a medio e lungo periodo, principalmente legati al prodotto "Multivacanza".

Nella voce depositi cauzionali sono presenti crediti nei confronti di una parte correlata, Finstudio S.r.l., società sottoposta al comune controllo di Monforte S.r.l., per un importo complessivo di 123 migliaia di Euro. Si tratta di depositi cauzionali legati alla locazione della sede sociale di I Grandi Viaggi S.p.A. e IGV Hotels S.p.A..

Per ulteriori dettagli si faccia riferimento alla successiva nota 14.2.

## PASSIVITÀ

### 7. PASSIVITÀ CORRENTI

#### 7.1 PASSIVITÀ FINANZIARIE A BREVE TERMINE

La voce ammonta a 1.511 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 21 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Tale voce comprende la componente a breve termine di mutui bancari, di debiti verso altri finanziatori e conti correnti bancari passivi. Include inoltre le passività a breve termine da leasing ai sensi dell'IFRS 16.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Differenza
Banco di Sicilia - ora Unicredit S.p.A.		277	-277
Unicredit S.p.A. - Sampieri	242	240	2
Unicredit S.p.A. - IGV Hotels	706	698	8
Debiti noleggi a breve termine IFRS16	536	286	250
Creditori diversi	27	31	-4
<b>TOTALE</b>	<b>1.511</b>	<b>1.532</b>	<b>-21</b>

Per le caratteristiche dei finanziamenti si rimanda alla tabella riportata nel paragrafo 8.1.

Il valore di mercato delle passività finanziarie a breve termine approssima il relativo valore contabile.

La voce Debiti per noleggi a breve termine IFRS16 include una componente verso parte correlata per l'affitto degli uffici della sede sociale della Capogruppo, pari a 417 migliaia di Euro.

## 7.2 DEBITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 9.946 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 2.488 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio, dovuto alla normale dinamica dei pagamenti.

### 7.3 ANTICIPI E ACCONTI

La voce ammonta a 5.126 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 63 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La voce include anticipi per contratti Multivacanza per 2.213 migliaia di Euro e acconti da clienti per viaggi e soggiorni per 2.913 Euro migliaia.

	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Migliaia di Euro Differenza
Anticipi per contratti multivacanza	2.213	2.865	-652
Acconti da clienti per viaggi e soggiorni	2.913	2.324	589
<b>TO TALE</b>	<b>5.126</b>	<b>5.189</b>	<b>-63</b>

La variazione degli anticipi per contratti “Multivacanza” rappresenta l’effetto netto tra gli utilizzi dei soggiorni previsti contrattualmente e i nuovi contratti del prodotto stipulati nel corso dell’esercizio.

### 7.4 PASSIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI

La voce ammonta a 1.147 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 228 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Il decremento della voce è da imputare principalmente alla riduzione dei debiti per Irpef e agli altri debiti tributari.

La composizione della voce è la seguente:

	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Migliaia di Euro Differenza
IRES	24		24
IRAP	68	112	-44
IRPEF	283	65	218
Imposte società estere	272	177	95
Altri	191	256	-65
IMU	309	309	
<b>TO TALE</b>	<b>1.147</b>	<b>919</b>	<b>228</b>

Le imposte sul reddito sono commentate alla successiva nota 13.

## 7.5 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 4.275 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 1.007 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La voce include debiti verso altri, verso enti previdenziali e ratei e risconti passivi, così come dettagliati nella seguente tabella:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Differenza
Altri ratei e risconti passivi	548	172	376
Risconti per ricavi su viaggi	889	773	116
Dipendenti per retribuzioni maturate	365	302	63
INPS lavoratori dipendenti	355	287	68
Dipendenti per ferie non godute	730	606	124
INAIL	59	55	4
Debiti diversi	264	209	55
Compagnie di Assicurazione	620	417	203
Amministratori	409	402	7
Altri enti previdenziali	26	24	2
INPS collaboratori	10	21	-11
<b>TOTALE</b>	<b>4.275</b>	<b>3.268</b>	<b>1.007</b>

## 8. PASSIVITÀ NON CORRENTI

### 8.1 PASSIVITÀ FINANZIARIE A LUNGO TERMINE

La voce ammonta a 3.321 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 1.009 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Differenza
Mediocredito Centrale - ora Unicredit S.p.A.	955	1.904	-949
Debiti noleggi a lungo termine IFRS16	2.063	105	1.958
Creditori diversi	303	303	
<b>TOTALE</b>	<b>3.321</b>	<b>2.312</b>	<b>1.009</b>

Tale voce comprende la componente a lungo termine di mutui bancari e di debiti verso altri finanziatori, esigibili nel medio-lungo termine.

L'incremento rispetto al precedente esercizio è principalmente da attribuire all'applicazione del principio IFRS16 sul nuovo contratto di affitto della sede legale di I Grandi Viaggi S.p.A. e IGV Hotels S.p.A., la cui sottoscrizione ha determinato a fronte della rilevazione di una attività rappresentativa del diritto d'uso, una passività, rappresentativa dell'obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti dal contratto. Tale incremento è stato mitigato dai rimborsi effettuati nel periodo in base ai piani di ammortamento dei finanziamenti.

La voce Debiti per noleggi a lungo termine IFRS16 include una componente verso parte correlata, pari a 1.934 migliaia di Euro.

I finanziamenti sopra indicati hanno le seguenti principali caratteristiche:

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)	Migliaia di Euro	
							Accensioni nel periodo	Rimborsi nel periodo
Banco di Sicilia (ora Unicredit S.p.A.)	22 anni 30/06/2024	Agevolato 1,75%	ipoteca di 1° grado su parte del villaggio Baia Samuele					277
Unicredit S.p.A.	6 anni 30/09/2026	1,00%	90% Mediocredito	242	242			240
Unicredit S.p.A.	6 anni 30/09/2026	1,00%	90% Mediocredito	706	714			698
<b>TOTALE</b>				<b>948</b>	<b>956</b>			<b>1.215</b>

I finanziamenti a tasso variabile in essere sono di seguito analizzati nella valuta in cui sono denominati (Euro), con l'indicazione del relativo tasso medio del periodo:

	Migliaia di Euro	
	31/10/2024	31/10/2023
Valore	-	277
Tasso medio	7,39%	7,17%

Il *fair value* delle passività finanziarie a lungo termine, calcolato ai tassi di mercato in vigore al 31 ottobre 2024 non si discosta in modo significativo da quello esposto in bilancio.

Di seguito viene evidenziato il dettaglio della posizione finanziaria netta consolidata.

	Migliaia di Euro			
	Entro 12 mesi	Medio Periodo (2-5 anni)	Lungo periodo (oltre 5 anni)	Totale
<b>Finanziamenti Onerosi:</b>				
Mutui	948	956	-	1.904
	<b>948</b>	<b>956</b>	-	<b>1.904</b>
<b>Debiti commerciali</b>	9.946	-	-	<b>9.946</b>
	<b>10.894</b>	<b>956</b>	-	<b>11.850</b>
<b>Disponibilità liquide</b>	14.755	-	-	14.755
	<b>3.861</b>	<b>-956</b>	-	<b>2.905</b>

Si segnala che la posizione finanziaria netta del Gruppo sopra riportata è determinata conformemente a quanto previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA, n. 319 del 2013, attuative del Regolamento 2004/809/CE.

Non sono presenti dei debiti verso istituti di credito assistiti da garanzie reali (ipoteche) concesse a favore degli istituti di credito; nel 2023 l'ammontare era pari a 277 migliaia di Euro.

## 8.2 FONDI PER RISCHI

La voce ammonta a 1.643 migliaia di Euro e ha subito un decremento netto di 123 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La movimentazione di tali fondi nel corso dell'esercizio in esame e in quello precedente è la seguente:

Migliaia di Euro	
2023/2024	Importo
Fondi trattamento quiescenza e simili	224
Fondi per contenziosi	1.542
<b>Totale Fondi rischi al 31 ottobre 2023</b>	<b>1.766</b>
<b>Esercizio 2024</b>	
Utilizzi	
- Fondi trattamento quiescenza e simili	
- Fondi per contenziosi	-82
- scarto cambio	-13
Rilasci	
- Fondi trattamento quiescenza e simili	
- Fondi per contenziosi	-64
Accantonamenti	
- Fondi trattamento quiescenza e simili	20
- Fondi per contenziosi	16
<b>Saldo al 31 ottobre 2024</b>	
Fondi trattamento quiescenza e simili	244
Fondi per contenziosi	1.399
<b>Totale Fondi rischi al 31 ottobre 2024</b>	<b>1.643</b>

Il fondo quiescenza si riferisce all'indennità suppletiva di clientela maturata al 31 ottobre 2024.

Il fondo per contenziosi include accantonamenti effettuati nel corso degli anni per contenziosi diversi e a fronte di rischi in capo alla Controllante o alle società controllate di diversa natura (prevalentemente contenziosi con la clientela e con altre controparti e rischi di natura fiscale), per i quali gli Amministratori hanno ritenuto probabile un esito sfavorevole per il Gruppo. La tempistica prevista per tali esborsi è attesa oltre il prossimo esercizio.

### 8.3 FONDI PER BENEFICI A DIPENDENTI

La voce ammonta a 694 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 29 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Si tratta in prevalenza del fondo di trattamento di fine rapporto, "TFR", disciplinato dall'art. 2120 del codice civile, che rappresenta la stima dell'obbligazione, determinata sulla base di tecniche attuariali, relativa all'ammontare da corrispondere ai dipendenti all'atto della cessazione del rapporto di lavoro.

Risultano inoltre in essere forme di piani previdenziali assimilabili al TFR corrisposte presso le strutture site alle Seychelles.

La voce può essere analizzata secondo lo schema seguente:

	Migliaia di Euro	
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023
Obbligazione all'inizio dell'esercizio	665	696
Costo corrente	77	
Costo per interessi	22	21
Utili/perdite attuariali rilevate	1	14
Benefici pagati	-71	-66
<b>Obbligazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>694</b>	<b>665</b>

Le principali ipotesi economico finanziarie utilizzate ai fini del calcolo attuariale relativo al TFR sono le seguenti:

	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	3,24%	3,99%
Tasso di inflazione	2,00%	2,30%
Tasso annuo aumento retribuzioni	diverse	diverse
Tasso annuo incremento TFR	3,00%	3,23%

#### 8.4 ANTICIPI E ACCONTI

La voce ammonta a 2.055 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 435 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".

#### 8.5 PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

La voce ammonta a 3.691 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 149 migliaia di Euro.

Le imposte differite e anticipate sono di seguito analizzate indicando la natura delle differenze temporanee più significative che le hanno determinate:

**RILEVAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE ED EFFETTI CONSEGUENTI**

	<b>Ammontare differenze temporanee 2023/2024</b>	<b>Effetto fiscale 2023/2024</b>	<b>Ammontare differenze temporanee 2022/2023</b>	<b>Effetto fiscale 2022/2023</b>
<b>Imposte anticipate:</b>				
Fondi per rischi e oneri	541	148	637	176
Svalutazioni di crediti	437	105	437	105
Strumenti finanziari derivati	-	1		
Perdite fiscali riportabili	5.099	1.224	6.202	1.487
Altre	2.090	620	2.495	686
<b>Totale</b>	<b>8.167</b>	<b>2.098</b>	<b>9.772</b>	<b>2.454</b>
<b>Imposte differite:</b>				
Ammortamenti anticipati	-3.360	-504	-3.653	-550
Imposte su plusvalori allocati a Immobili, impianti e macchinari e Fair Value	-11.022	-3.075	-11.226	-3.134
Ammortamento beni riscattati dai leasing	-6.733	-2.209	-7.080	-2.310
<b>Totale</b>	<b>-21.115</b>	<b>-5.789</b>	<b>-21.959</b>	<b>-5.995</b>
<b>Imposte differite/anticipate nette</b>	<b>-12.947</b>	<b>-3.691</b>	<b>-12.187</b>	<b>-3.542</b>
<b>Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate/differite:</b>				
Perdite fiscali riportabili a nuovo	9.934	2.384	10.650	2.556
<b>Totale</b>	<b>9.934</b>	<b>2.384</b>	<b>10.650</b>	<b>2.556</b>

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono da considerarsi essenzialmente a lungo termine.

Il valore complessivo delle imposte differite addebitate a patrimonio netto e a conto economico complessivo è pari a 1 migliaia di Euro (effetto ricavo).

Si ricorda che al 31 ottobre 2021, le società controllate IGV Hotels SpA e Sampieri Srl hanno effettuato la rivalutazione gratuita di terreni e fabbricati prevista dall'Art. 6 bis del D.L. 23/2020. Tale rivalutazione, che non rileva sul bilancio consolidato IFRS, ha prodotto nel bilancio consolidato un disallineamento tra i valori contabili IFRS di terreni e fabbricati e i valori fiscali rivalutati per un importo complessivamente pari a 103.379 migliaia di Euro (dei quali 13.845 migliaia di Euro riferiti a terreni, e 89.536 migliaia di Euro riferiti a fabbricati), sul quale non sono state attivate imposte anticipate, non ritenendo probabile che sia disponibile un reddito imponibile in un futuro prossimo a fronte del quale tali imposte anticipate possano essere recuperate.

## **9. PATRIMONIO NETTO**

I movimenti del patrimonio netto dell'esercizio sono evidenziati nello schema incluso nel presente bilancio consolidato.

### **9.1 CAPITALE SOCIALE**

Il capitale sociale ammonta a 42.969 migliaia di Euro, interamente sottoscritto e versato, al netto degli oneri sostenuti in esercizi precedenti per l'aumento di capitale per 422 migliaia di Euro ed è rappresentato da 47.770.330 di azioni ordinarie senza valore nominale.

Non risultano in essere piani di stock option/grant.

Non risultano emesse azioni diverse da quelle indicate al precedente paragrafo.

### **9.2 RISERVA LEGALE**

La riserva legale ammonta a 2.156 migliaia di Euro e si è incrementata di 133 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente per effetto della destinazione del risultato di esercizio conseguito al 31 ottobre 2023.

### **9.3 AZIONI PROPRIE**

Alla data del 31 ottobre 2024 la Società detiene un totale di n. 172.991 azioni proprie, pari al 0,362% del capitale sociale. Le società controllate e/o le società partecipate non possiedono direttamente e/o indirettamente azioni di I Grandi Viaggi S.p.A.. Non sono stati effettuati acquisti di azioni proprie nel corso dell'esercizio.

La Società, le società controllate e/o le società partecipate non possiedono direttamente e/o indirettamente azioni e/o quote delle società controllanti.

### **9.4 ALTRE RISERVE**

Le altre riserve, di pertinenza del Gruppo, ammontano a 16.955 migliaia di Euro e hanno subito un incremento di 19 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

### **9.5 RISERVA DI CONVERSIONE**

La riserva di conversione è negativa per 266 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 580 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

### **9.6 UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO**

La voce ammonta a 5.626 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 2.591 migliaia di Euro netto rispetto al precedente esercizio per effetto della destinazione del risultato di esercizio conseguito al 31 ottobre 2023.

## 10. RICAVI

### 10.1 RICAVI DELLA GESTIONE CARATTERISTICA

La voce ammonta a 62.589 migliaia di Euro ed è riferita a ricavi per soggiorni; la voce ha registrato un incremento di 5.592 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Per il commento relativo alla variazione della voce in esame si rimanda a quanto già specificato nella relazione sulla gestione ed al paragrafo 4 delle note esplicative.

### 10.2 ALTRI RICAVI

La voce ammonta a 4.590 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 324 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La voce comprende principalmente i seguenti ricavi:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Variazione
Contributi c/esercizio	225	203	22
Credito di costo IVA 74 ter	2.144	2.134	10
Affitti rami d'azienda	455	286	169
Altri ricavi operativi	1.366	1.643	-277
Bonu Energia Sicilia	400		400
<b>TOTALE</b>	<b>4.590</b>	<b>4.266</b>	<b>324</b>

In tale voce è classificato il differenziale positivo correlato all'applicazione dello scorporo dell'aliquota IVA ordinaria, previsto dall'art. 74 ter del D.P.R. 633/72 e successive modificazioni, su tutti i ricavi e i costi lordi della gestione caratteristica della controllante I Grandi Viaggi S.p.A. per operazioni nei confronti di società controllate pari a 2.843 migliaia di Euro. A tal proposito, si segnala che la Società registra nel bilancio separato di IGV SpA gli effetti della rilevazione dell'IVA 74 ter d.p.r. 633/72 e successive modificazioni relativa all'acquisto di soggiorni da società del Gruppo e da terzi direttamente a riduzione del costo a cui tali servizi sono riferiti.

Nel bilancio consolidato, i minori costi da società del Gruppo registrati da IGV SpA derivanti dall'applicazione del regime dell'IVA 74 ter non si intereliminano con i maggiori ricavi registrati dalle società del Gruppo che li riaddebitano.

Pertanto, per fornire una miglior rappresentazione nel bilancio consolidato degli effetti della rilevazione dell'IVA 74 ter relativa agli acquisti infragrupo, al 31 ottobre 2024 tali effetti sono stati rilevati all'interno della voce "Altri ricavi".

La voce comprende inoltre ricavi per crediti d'imposta per il c.d. "Bonus Energia Sicilia - Aiuti alle imprese per i maggiori costi legati alla crisi energetica") per 400 migliaia di Euro, erogato dalla Regione Sicilia per compensare l'aumento dei costi di elettricità sostenuti nel 2022.

Infine, la voce comprende ricavi non direttamente collegati alla gestione caratteristica, quali rimborsi assicurativi e sopravvenienze attive per il residuo importo.

L'importo dei ricavi rilevati nell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2024 inclusi nel saldo di apertura delle passività derivanti da contratti all'inizio dell'esercizio sono pari a Euro 773 migliaia.

## 11. COSTI OPERATIVI

### 11.1 COSTI PER SERVIZI TURISTICI E ALBERGHIERI

La voce ammonta a 36.742 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 2.694 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Si tratta di costi per servizi turistici sostenuti dal Gruppo a diretto vantaggio dei clienti.

La voce è composta principalmente da costi per soggiorni e servizi correlati, da spese per trasporti aerei e acquisti di merci per ristorazione.

La voce è così composta:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Variazione
Trasporti aerei	8.882	8.507	375
Soggiorni e servizi correlati	6.120	4.970	1.150
Merci per ristorazione	8.919	7.905	1.014
Servizi e Pres. Professionali alberghieri	3.132	2.750	382
Servizi di intrattenimento	1.303	1.221	82
Pulizie e manutenzioni	2.458	2.591	-133
Energia elettrica ed illuminazione	1.592	1.563	29
Trasporti transfert ed escursioni	751	738	13
Spese pubblicitarie generali	534	451	83
Spese per cataloghi	97	211	-114
Provvigioni	701	904	-203
Altri costi per acquisto	713	688	25
Assicurazioni	392	387	5
Servizi ecologici e sanitari	319	285	34
Acqua	533	561	-28
Spese postali e telefoniche	204	202	2
Trasporto cataloghi	34	56	-22
Altre spese generali	58	58	0
<b>TOTALE</b>	<b>36.742</b>	<b>34.048</b>	<b>2.694</b>

### 11.2 COMMISSIONI AD AGENZIE DI VIAGGIO

La voce ammonta a 2.847 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 201 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Si tratta delle commissioni di intermediazione riconosciute alle agenzie di viaggio per la vendita di pacchetti turistici.

Come commentato nella Relazione degli amministratori sulla gestione, la variazione è in linea con l'incremento delle vendite.

### 11.3 ALTRI COSTI PER SERVIZI

La voce ammonta a 4.504 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 359 migliaia di Euro.

Si tratta principalmente di emolumenti agli amministratori e componenti degli organi di controllo della Capogruppo e delle società controllate, di costi per locazioni operative, per servizi di consulenza professionale e altre prestazioni non direttamente connesse con l'attività turistica e alberghiera.

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Variazione
Emolumenti amministratori e sindaci	1.362	1.366	-4
Prestazioni professionali e consulenze	1.281	1.207	74
Affitti uffici e altri locali	3	3	
Affitti uffici da società correlate	45	42	3
Spese bancarie e fidejuss.	185	191	-6
Spese postali e telefoniche	183	166	17
Altre spese generali	372	311	61
Spese elaborazione dati	417	247	170
Trasporto stampati ed imballi	81	68	13
Affitti agenzie viaggio		2	-2
Vigilanza	72	67	5
Noleggi	396	316	80
Energia elettrica ed illuminazione	19	21	-2
Canoni occupazione suolo demaniale	77	129	-52
Spese per gestione automezzi	5	5	
Spese per trasferte	6	4	2
<b>TOTALE</b>	<b>4.504</b>	<b>4.145</b>	<b>359</b>

Nella voce sono presenti costi derivanti da operazioni con la parte correlata Finstudio S.r.l., società sottoposta a controllo da parte dell'azionista di maggioranza, relativi ad affitti di uffici per 45 migliaia di Euro.

I costi per noleggi sono relativi ai contratti di leasing esclusi dalla applicazione dell'IFRS 16 (beni di valore modesto valore e contratti a breve termine).

## 11.4 COSTI DEL PERSONALE

La voce ammonta a 12.814 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 1.453 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, principalmente per il maggior utilizzo di personale a tempo determinato nei periodi di apertura delle strutture estive italiane di proprietà ed estere.

La ripartizione del costo del personale è evidenziata nella tabella seguente:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Variazione
Personale a tempo indeterminato	5.406	4.964	441
Personale a tempo determinato	7.409	6.397	1.012
<b>TOTALE</b>	<b>12.814</b>	<b>11.361</b>	<b>1.453</b>

I costi del personale si compongono come segue:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Variazione
Salari e stipendi	9.789	8.776	1.013
Oneri sociali	2.072	1.685	387
Oneri per programmi a benefici definiti	515	487	27
Altri	439	413	26
<b>TOTALE</b>	<b>12.814</b>	<b>11.361</b>	<b>1.453</b>

Nel precedente esercizio I Grandi Viaggi S.p.A. e IGV Club S.r.l. avevano presentato domanda per la decontribuzione per i datori di lavoro operanti nei settori delle agenzie viaggi e dei tour operator (Art.4 comma 2 ter del decreto legge n. 4/2022) e nella voce dei costi del personale era ricompresa la rilevazione dell'esonero contributivo ricevuto, ammontante a 194 migliaia di Euro.

## 11.5 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI DI IMMOBILIZZAZIONI

La voce ammonta a 2.581 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 48 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Per il dettaglio della composizione del saldo si faccia riferimento alle note 6.1 e 6.2.

## 11.6 ACCANTONAMENTI E ALTRI COSTI OPERATIVI

La voce ammonta a 3.077 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 87 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La voce è così composta:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Variazione
Imposta IMU	928	928	
Accantonamenti per rischi/(Rilasci)	15		15
Tassa smaltimento rifiuti	350	353	-3
Imposte e tasse diverse	1.069	875	194
Svalutazioni e perdite su crediti	19	281	-262
Altri	280	315	-35
Omaggi e spese di rappresentanza	133	118	15
Diritti SIAE	112	109	3
Stampati e cancelleria	44	59	-15
Vidimazioni e valori bollati	12	10	2
Contributi associativi	104	99	5
Multe e penalità	8	16	-8
Diritti e concessioni	2	1	1
<b>TOTALE</b>	<b>3.077</b>	<b>3.164</b>	<b>-87</b>

La dinamica della voce è da imputare principalmente:

- alle minori perdite su crediti in quanto nel precedente esercizio la voce includeva di perdite su crediti registrate da Vacanze Zanzibar Ltd per circa 233 migliaia di Euro relative a crediti commerciali non più esigibili;
- a maggiori imposte e tasse diverse per 194 migliaia di Euro, principalmente relative all'imposta di soggiorno dei villaggi, che aumenta coerentemente con l'incremento dei ricavi e con l'aumento delle tariffe applicate dai Comuni.

## 12. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

### 12.1 PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI

La voce espone oneri finanziari netti pari a 596 migliaia di Euro, di cui proventi finanziari per Euro 850 migliaia di Euro e oneri finanziari per 1.445 migliaia di Euro.

La voce si è decrementata di 644 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, principalmente per effetto delle oscillazioni dei tassi di cambio nel corso dell'esercizio e al realizzo di differenze cambio a seguito della

conversione di finanziamenti, erogati da IGV Hotels S.p.A. alle controllate estere, in capitale sociale che negli esercizi precedenti erano sospese a patrimonio netto.

La voce è così composta:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Variazione
Interessi attivi bancari			
Interessi attivi diversi	696	344	352
Differenze attive di cambio	154	157	-3
Interessi passivi su finanziamenti	-41	-101	60
Oneri finanziari diversi	-194	-83	-111
Differenze passive di cambio	-1.211	-269	-942
<b>TOTALE</b>	<b>-596</b>	<b>48</b>	<b>-644</b>

### 13. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito ammontano a 732 migliaia di Euro rispetto a imposte per 477 migliaia di Euro del precedente esercizio.

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Variazione
IRES	453	205	248
IRAP	401	316	85
Imposte esercizi precedenti	16	24	-8
Imposte anticipate/differite	-138	-68	-70
<b>TOTALE</b>	<b>732</b>	<b>477</b>	<b>255</b>

La tabella di seguito riportata presenta la riconciliazione dell'aliquota di imposta effettiva con l'aliquota teorica della società Capogruppo:

## Riconciliazione tax rate consolidato

	Migliaia di Euro	
	31 ottobre 2024	Aliquota
Risultato prima delle imposte	3.287	
Imposte sul reddito teoriche al tasso nominale	789	24,00%
Variazioni permanenti bilancio della Capogruppo	40	1,22%
IRAP	401	12,20%
Effetto scritture centrali di consolidato	-51	-1,55%
Utilizzo perdite fiscali CFN	-427	-13,01%
Altro	-19	-0,58%
<b>Imposte sul reddito effettive</b>	<b>732</b>	<b>22,28%</b>

## 14. ALTRE INFORMAZIONI

### 14.1 CONTENZIOSI IN ESSERE E ALTRE VICENDE LEGALI

#### 14.1.1 CONTENZIOSO CON AZIONISTI DI MINORANZA DELLE SOCIETÀ IGV RESORT S.R.L. E SAMPIERI S.R.L.

Quattro soci di minoranza hanno impugnato la delibera di approvazione del bilancio di IGV Resort del 2019. IGV Resort Srl si è costituita ritualmente in giudizio, contestando fermamente quanto ex adverso dedotto e chiedendo il rigetto delle domande avversarie. Depositata dalle parti le memorie istruttorie, è stato escusso il teste di IGV Resort e la causa è quindi stata rinviata per la precisazione delle conclusioni. Precisate le conclusioni e depositate le note conclusive delle parti, con provvedimento del 21 settembre 2023 il Tribunale ha sospeso il giudizio, chiedendo alla Corte di Cassazione di fornire una propria interpretazione su una questione rilevante ai fini della decisione. Con provvedimento del 3/24 novembre 2023 la Corte di Cassazione ha dichiarato inammissibile il rinvio pregiudiziale sollevato dal Tribunale di Milano.

La causa è stata successivamente riassunta dagli attori e, previo deposito della dichiarazione di rinuncia agli atti del giudizio di tre dei quattro attori con correlata accettazione e consequenziale rinuncia agli atti ed alle domande di causa nei loro confronti da parte di IGV Resort, è stata trattenuta in decisione. Si attende la sentenza.

Con riferimento a questa posizione, si ritiene che il grado di realizzazione e di avveramento dell'evento futuro costituito dalla passività derivante dalla suddetta citazione sia remoto, tenuto conto che uno degli argomenti su cui controparte fonda la propria difesa è costituito dai vizi del precedente bilancio 2015, ritenuti inesistenti dalla Corte di Appello di Milano e che ulteriori elementi di impugnazione sono stati già presi in considerazione nell'ambito di precedenti contenziosi tra le parti che ne hanno escluso la sussistenza, riconoscendo il buon operato della società e del suo amministratore unico

Un socio di minoranza ha impugnato la delibera assembleare di approvazione del bilancio di esercizio di IGV Resort adottata in data 15 febbraio 2022, chiedendo al Tribunale adito di dichiararla invalida, con ogni correlato obbligo della convenuta e con ogni conseguente effetto. IGV Resort S.r.l. si è costituita in giudizio, rilevando l'assoluta infondatezza delle pretese avanzate dall'attore e chiedendo l'integrale

rigetto delle domande avversarie. Depositata dalle parti le memorie istruttorie, la causa è stata rinviata per la precisazione delle conclusioni all'udienza dapprima del 26 novembre 2024 e poi del 15 gennaio 2025.

Infine, con atto di citazione notificato il 17 febbraio 2022 alcuni due soci di minoranza della IGV Resort hanno impugnato la delibera di aumento del capitale sociale ai sensi dell'art. 2481 bis c.p.c. adottata dall'assemblea di IGV Resort in data 16 novembre 2021 ed iscritta presso il registro delle imprese in data 23 novembre 2021, chiedendo di dichiararla invalida. IGV Resort si è costituita ritualmente in giudizio, eccependo l'assoluta infondatezza in fatto ed in diritto della richiesta avversaria, di cui ha chiesto il rigetto. Depositata dalle parti le memorie istruttorie e le note conclusive ed intervenuta la rinuncia di uno dei due soci alla domanda ed agli atti di causa con correlata accettazione e consequenziale rinuncia agli atti ed alle domande del giudizio da parte di IGV Resort nei suoi confronti, con sentenza del 5/8 luglio 2024 il Tribunale di Milano ha rigettato l'impugnazione, condannando l'attore rimasto al rimborso a favore di IGV Resort delle spese di lite.

Per quanto riguarda la controllata Sampieri, è stata convenuta in giudizio con atto di citazione notificato in data 17 luglio 2020 da un socio di minoranza che ha chiesto l'annullamento della delibera di approvazione del bilancio chiuso al 31 ottobre 2019, nonché della delibera di attribuzione dei compensi agli amministratori. Con provvedimento reso in data 2 ottobre 2021 il Tribunale ha fissato l'udienza del 25 ottobre 2021 per discutere sulla situazione di conflitto di interessi che avrebbe richiesto la nomina di un curatore speciale ai sensi di legge in rappresentanza della società in sede giudiziaria. Per mero scrupolo difensivo e senza prestare alcuna acquiescenza rispetto a quanto evidenziato dal Tribunale, Sampieri ha medio tempore dichiarato di voler proseguire il giudizio tramite il proprio Consigliere Delegato munito di poteri di rappresentanza analoghi a quelli spettanti al Presidente del Consiglio di Amministrazione. Depositata le memorie istruttorie, la causa è stata rinviata dapprima al 31 maggio 2023 e poi al 2 dicembre 2024. per la precisazione delle conclusioni. Tale udienza è stata rinviata d'ufficio al 2 dicembre 2024. A tale udienza il nuovo giudice assegnatario della causa si è riservato di decidere sulle istanze delle parti. Si attende lo scioglimento della riserva per il prosieguo. Gli amministratori, tenuto conto del parere dei propri consulenti legali non hanno ritenuto necessario l'appostamento di un fondo rischi per questa vicenda, considerando improbabile un esito sfavorevole.

## **14.2 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

Lo schema allegato espone i rapporti patrimoniali ed economici, così come indicati nel bilancio del Gruppo, intervenuti nel corso dell'esercizio fra le società del Gruppo e le parti correlate, individuate coerentemente allo IAS 24.

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

Si precisa che le operazioni poste in essere nel corso dell'esercizio non rientrano nell'ambito di applicazione dell'art. 71 bis regolamento degli emittenti 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, in quanto trattasi di operazioni ordinarie.

## RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

Grado di correlazione  Denominazione	31 ottobre 2024				2023/2024			
	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Costi		Ricavi	
					Prodotti alberghieri	Altri	Commissioni e servizi turistici	Altri
<b>Società sottoposte a controllo da parte dell'azionista di</b>								
Finstudio S.r.l.	2.465	2.351					520	
	<b>2.465</b>	<b>2.351</b>					<b>520</b>	

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. Da notare che, a seguito dell'adozione dell'IFRS 16, sono stati rilevati in bilancio tra le immobilizzazioni materiali i diritti d'uso relativi alla locazione della sede sociale (pari a 2.342 migliaia di Euro), con contestuale rilevazione dell'indebitamento finanziario verso la parte correlata (pari a 2.351 migliaia di Euro). I costi a conto economico fanno riferimento alla rilevazione degli ammortamenti dei suddetti diritti d'uso.

Il credito verso Finstudio S.r.l., pari a 123 migliaia di Euro, si riferisce a depositi cauzionali relativi alla sopraccitata locazione.

### 14.3 INCIDENZA DELLE OPERAZIONI O POSIZIONI CON PARTI CORRELATE SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, SUL RISULTATO ECONOMICO E SUI FLUSSI DI CASSA.

L'incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle relative voci della situazione patrimoniale finanziaria consolidata è indicata nella seguente tabella riepilogativa.

	Migliaia di Euro					
	31 ottobre 2024			31 ottobre 2023		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Attività non correnti</b>						
Immobili, impianti e macchinari	59.768	2.342	4,2	58.051	141	0,2
Altre attività non correnti	716	123	17,2	747	88	11,8
<b>Passività correnti</b>						
Passività finanziare a breve termine	1.511	417	27,6	1.532	120	7,8
<b>Passività non correnti</b>						
Passività finanziari a lungo termine	3.321	1.934	58,2	2.312	0	0,0

Migliaia di Euro

	31 ottobre 2024			31 ottobre 2023		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Costi operativi</b>						
Altri costi per servizi	-4.504	-45	1,0	-4.145	-42	1,0
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-2.581	-475	18,4	-2.629	-436	16,6

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

	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Variazione
Costi e oneri	-520	-478	-42
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>-520</b>	<b>-478</b>	<b>-42</b>
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	-35	-	--
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>-555</b>	<b>-478</b>	<b>-77</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>-555</b>	<b>-478</b>	<b>-77</b>
<b>Totale flussi finanziari verso entità correlate</b>	<b>-555</b>	<b>-478</b>	<b>-77</b>

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

#### 14.4 ANALISI DEI RISCHI

La gestione dei rischi del Gruppo si basa sul principio secondo il quale il rischio operativo o 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.

#### 14.4.1 RISCHI FINANZIARI

I rischi finanziari si possono riassumere in:

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

Il Gruppo I Grandi Viaggi opera a livello internazionale nel settore turistico, con conseguente esposizione ai precitati rischi. Di seguito si descrivono i principali rischi 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 prevista 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 sensibilità 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. L'esposizione del Gruppo al rischio di variazione dei tassi di mercato, come sopraccitato, è connesso ad alcuni 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 italiane i propri principali prodotti, limitando al minimo gli impegni vincolanti nell'acquisto di servizi turistici sulle destinazioni extraeuropee. Per quanto attiene le 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.

Il fenomeno della stagionalità viene invece 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

2.1. 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. La massima esposizione al rischio è indicata al paragrafo 5.2. Non ci sono concentrazioni significative di rischi di credito all'interno del Gruppo.

## 3. Rischio di liquidità

3.1. 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.

La seguente tabella riassume il profilo temporale dei debiti e delle passività finanziarie del Gruppo al 31 ottobre 2024:

	Migliaia di Euro			
	Entro 12 mesi	Medio Periodo (2-5 anni)	Lungo periodo (oltre 5 anni)	Totale
<b>Finanziamenti Onerosi:</b>				
Mutui	948	956	-	1.904
	<b>948</b>	<b>956</b>	-	<b>1.904</b>
<b>Debiti commerciali</b>	9.946	-	-	9.946
	<b>10.894</b>	<b>956</b>	-	<b>11.850</b>
<b>Disponibilità liquide</b>	14.755	-	-	14.755
	<b>3.861</b>	<b>-956</b>	-	<b>2.905</b>

### 14.4.2 GESTIONE DEL RISCHIO 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.

Il Gruppo monitora il capitale anche sulla base del rapporto tra Posizione finanziaria netta e Capitale ("gearing ratio"). Ai fini della modalità di determinazione della Posizione finanziaria netta, si rimanda alla Nota 8.1. Il capitale equivale alla sommatoria del Patrimonio netto, così come definito nel bilancio consolidato del Gruppo, e della Posizione finanziaria netta.

I *gearing ratio* al 31 ottobre 2024 e al 31 ottobre 2023 sono di seguito presentati nelle loro componenti:

	Valori espressi in migliaia di Euro	
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023
Posizione finanziaria netta	9.923	8.801
Patrimonio netto	68.899	65.219
<b>Totale capitale</b>	<b>78.822</b>	<b>74.020</b>
<b>Gearing ratio</b>	<b>12,59%</b>	<b>11,89%</b>

#### 14.4.3 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 simili in mercati attivi;
- prezzi quotati per attività o passività identiche o simili in mercati non attivi;
- dati diversi dai prezzi quotati osservabili per l'attività o passività, per esempio:
  - (i) tassi di interesse e curve dei rendimenti osservabili a intervalli comunemente quotati;
  - (ii) volatilità implicite;
  - (iii) spread creditizi;
  - (iv) input corroborati dal mercato.

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

## 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, contratti a termine su valute e contratti derivati sui metalli non quotati in mercati attivi. Il *fair value* viene determinato come segue:

- per gli interest rate swap è calcolato in base al valore attuale dei flussi di cassa futuri;
- per i contratti a termine su valute è determinato usando il tasso di cambio a termine alla data di bilancio, opportunamente attualizzato.

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.

## 14.5 DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 31 ottobre 2024 i dipendenti del Gruppo erano i seguenti:

31 ottobre 2024	
Dirigenti	2
Impiegati a tempo indeterminato	144
Impiegati a tempo determinato	217
<b>TOTALE</b>	<b>363</b>

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

31 ottobre 2024	
Dirigenti	2
Impiegati a tempo indeterminato	124
Impiegati a tempo determinato	361
<b>TOTALE</b>	<b>487</b>

#### 14.6 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 ed ai dirigenti con responsabilità strategiche dalla 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. Ai sensi dell'art. 123 bis, comma 1, lett. i), del T.U.F. si evidenzia che non sono previste indennità per scioglimento anticipato del rapporto tra la Società ed i suoi amministratori.

Coerentemente alle disposizioni Consob:

- Nella colonna (1) i “**Compensi fissi**” sono indicati separatamente, eventualmente in nota e secondo un criterio di competenza:
  - (i) gli emolumenti di competenza deliberati dall'assemblea, ancorché non corrisposti; (ii) gettoni di presenza; (iii) rimborsi spese forfettari; (iv) compensi ricevuti per lo svolgimento di particolari cariche, ex art. 2389, comma 3, codice civile (ad esempio, presidente, vicepresidente); (v) le retribuzioni fisse 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. Le altre componenti dell'eventuale retribuzione da lavoro dipendente (bonus, altri compensi, benefici non monetari, etc.) vanno indicate nelle relative colonne, specificando in nota la parte erogata in virtù del rapporto di amministrazione e la parte erogata in virtù del rapporto dipendente.
- Nella colonna (2) i “**Compensi per la partecipazione a comitati**” sono indicati secondo un criterio di competenza e possono essere indicati a livello aggregato. In nota è fornita indicazione dei comitati di cui l'amministratore fa parte e, in caso di partecipazione a più comitati, il compenso che riceve per ognuno di essi.
- Nella colonna(3) sezione “**Bonus e altri incentivi**” sono incluse le quote di retribuzioni maturate (*vested*), anche se non ancora corrisposte, nel corso dell'esercizio per obiettivi realizzati nell'esercizio stesso, a fronte di piani di incentivazione di tipo monetario. L'ammontare è indicato per competenza anche se l'approvazione del bilancio non si è ancora realizzata e anche per la parte del *bonus* eventualmente soggetta a differimento. In nessun caso sono inclusi i valori delle *stock-option* assegnate o esercitate o di altri compensi in strumenti finanziari. Tale valore corrisponde alla somma degli importi indicati nella Tabella 3B, colonne 2A, 3B e 4, riga(III).
- Con riguardo alla colonna (3), sezione “**Partecipazione agli utili**”, l'ammontare è indicato per competenza anche se l'approvazione del bilancio e la distribuzione degli utili non si sono ancora realizzati.
- Nella colonna (4) “**Benefici non monetari**” è indicato il valore dei *fringe benefit* (secondo un criterio di imponibilità fiscale) comprese le eventuali polizze assicurative e i fondi pensione integrativi.

- Nella colonna (5) “**Altri compensi**” sono indicate separatamente e secondo un criterio di competenza tutte le eventuali ulteriori retribuzioni derivanti da altre prestazioni fornite. In nota sono fornite informazioni su eventuali prestiti, pagamenti anticipati e garanzie, concessi dalla società o da società controllate agli amministratori esecutivi e al presidente dell'organo di amministrazione, nell'ipotesi in cui, tenuto conto delle particolari condizioni (difforni da quelle di mercato o da quelle applicabili in forma standardizzata a categorie di soggetti), rappresentino una forma di remunerazione indiretta.

- Nella colonna (6) “**Totale**” sono sommate le voci da (1) a (5).

- Nella colonna (7) “**Fair value dei compensi equity**” è indicato il *fair value* alla data di assegnazione dei compensi di competenza dell'esercizio a fronte di piani di incentivazione basati su strumenti finanziari, stimato secondo i principi contabili internazionali. Tale valore corrisponde alla somma degli importi indicati alla colonna 16, riga III, della Tabella 2 e alla colonna 12, riga III, della Tabella 3A.

- Nella colonna (8) “**Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro**” sono indicati i compensi maturati, anche se non ancora corrisposti, per cessazione delle funzioni nel corso dell'esercizio finanziario considerato, con riferimento all'esercizio nel corso del quale è intervenuta l'effettiva cessazione della carica. E' indicato altresì il valore stimato dell'eventuale corresponsione di benefici non monetari, l'importo di eventuali contratti di consulenza e per impegni di non concorrenza. L'importo dei compensi per impegni di non concorrenza è indicato una sola volta al momento in cui cessa la carica, specificando nella prima parte della seconda sezione della relazione la durata dell'impegno di non concorrenza e la data dell'effettivo pagamento.

- Nella riga (III) sono sommati, per ogni colonna, i compensi ricevuti dalla società che redige il bilancio e quelli ricevuti per incarichi svolti in società controllate e collegate.

Gli importi indicati si riferiscono al periodo di durata della carica e non all'intero esercizio.

**Schema 7bis TABELLA 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche nell'esercizio di riferimento**

(A)	(B)	(C)	(D)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	compensi fissi	Compensi per la partecipazione ai comitati	compensi variabili non equity Bonus e altri incentivi	Benefici non monetari	altri compensi	totale	fair value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
Clementi Luigi Maria	Presidente	01/11/2023-31/10/2024	approv: Bilancio 31/10/2024	270.000,00 a 345.000,00 a		140.000,00			410.000,00 345.000,00		
(I) compensi nella società che redige il Bilancio											
(I) compensi da società controllate e collegate											
Clementi Corinne	Vice Presidente	01/11/2023-31/10/2024	approv: Bilancio 31/10/2024	75.000,00 a 89.241,00 c 110.000,00 a		40.000,00			115.000,00 89.241,00 110.000,00		
(I) compensi nella società che redige il Bilancio											
(I) compensi da società controllate e collegate											
Mortara Carlo Andrea	Amministratore	01/11/2023-31/10/2024	approv: Bilancio 31/10/2024	20.000,00 a					20.000,00		
Amata Tina Marcella	Amministratore	01/11/2023-31/10/2024	approv: Bilancio 31/10/2024	15.000,00 a					15.000,00		
Olivieri Eleonora	Amministratore	01/11/2023-31/10/2024	approv: Bilancio 31/10/2024	15.000,00 a					15.000,00		
Prete Fabrizio	Amministratore	01/11/2023-31/10/2024	approv: Bilancio 31/10/2024	15.000,00 a					15.000,00		
Bastioni Nicola	Amministratore	01/11/2023-31/10/2024	approv: Bilancio 31/10/2024	10.000,00 a					10.000,00		
Moroni Marco	Presidente Collegio Sindacale	01/11/2023-31/10/2024	approv: Bilancio 31/10/2024	24.000,00 a					24.000,00		
Valdamenti Luca	Sindaco Effettivo	01/11/2023-31/10/2024	approv: Bilancio 31/10/2024	16.000,00 a					16.000,00		
Ceriani Laura	Sindaco Effettivo	01/11/2023-31/10/2024	approv: Bilancio 31/10/2024	16.000,00 a					16.000,00		
Capanni Liliana Maria	Dirigente proposto alle scritture contabili	01/11/2023-30/06/2024	approv: Bilancio 31/10/2024	60.779,00 c					60.779,00		
Morra Valeria	Dirigente proposto alle scritture contabili	01/07/2024-31/10/2024	approv: Bilancio 31/10/2024	22.371,00 c					22.371,00		
<b>DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE</b>	N.A.										
<b>(I) Totale Compensi nella società che redige il Bilancio</b>				<b>648.391,00</b>		<b>180.000,00</b>			<b>828.391,00</b>		
<b>(II) Totale Compensi da controllate e collegate</b>									<b>455.000,00</b>		
<b>(III) TOTALE</b>				<b>1.103.391,00</b>		<b>180.000,00</b>			<b>1.283.391,00</b>		

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

Inoltre, rispetto ai compensi indicati in tabella, invariati rispetto al precedente esercizio, il Comitato Nomine e Remunerazione ha constatato il raggiungimento dei parametri previsti dalla Relazione sulla Remunerazione quale presupposto per l'erogazione della quota variabile del compenso agli amministratori esecutivi della società per l'esercizio 2023/2024.

#### 14.7 INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 149-DUODECIES DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del regolamento emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio chiuso il 31 ottobre 2024 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione, resi dalla stessa società di revisione e da società appartenenti alla sua rete.

Migliaia di Euro			
COMPENSI SOCIETA' DI REVISIONE			
(in migliaia di euro)	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2023/2024
Revisione Contabile	PricewaterhouseCoopers Sp.A.	Capogruppo IGV Sp.A.	85
	PricewaterhouseCoopers Sp.A.	Altre società controllate	87
<b>Totale</b>			<b>172</b>

I compensi sopra riportati includono anche la revisione contabile limitata del bilancio semestrale consolidato abbreviato.

Nel corso dell'esercizio non sono stati prestati altri servizi, oltre a quelli di revisione contabile.

#### 14.8 RISULTATO PER AZIONE

La base utilizzata per il calcolo del risultato per azione è il risultato netto del Gruppo dei relativi periodi. Il numero medio delle azioni è calcolato come media, escludendo le azioni proprie, delle azioni in circolazione all'inizio ed alla fine di ciascun periodo. Si segnala tuttavia che tale valore non si è modificato nei periodi di riferimento.

Si rappresenta di seguito il risultato per azione base:

Risultato netto per azione	Valori espressi in migliaia di Euro	
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023
<b>Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)</b>	<b>3.081</b>	<b>2.724</b>
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	47.597	47.597
<b>Risultato netto per azione per azione (Euro)</b>	<b>0,06</b>	<b>0,06</b>

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

#### **14.9 DIVIDENDI**

L'Assemblea ordinaria degli azionisti di I Grandi Viaggi S.p.A. del 27 febbraio 2024 non ha deliberato la distribuzione di dividendi.

#### **14.10 POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI**

Nell'esercizio chiuso il 31 ottobre 2024 non si segnalano posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

#### **14.11 GARANZIE, IMPEGNI E RISCHI**

##### **GARANZIE**

Le altre garanzie personali riguardano essenzialmente contratti autonomi di garanzia rilasciati nei confronti del beneficiario (committente, creditore, ecc.) ovvero nei confronti di banche o di altri soggetti che hanno a loro volta rilasciato garanzie nell'interesse dell'impresa.

Le garanzie riferite a debiti o impegni iscritti in bilancio non sono indicate se comportano rischi supplementari giudicati remoti.

Le garanzie a favore dell'Amministrazione Finanziaria per compensazioni IVA eccedente ammontano a 2.160 migliaia di Euro (1.798 migliaia di Euro nel 2023).

Vi sono inoltre garanzie prestate ad altri soggetti per adempimenti contrattuali, quali IATA e alcune compagnie aeree per 1.500 migliaia di Euro, a garanzia del pagamento della biglietteria emessa e per 40 migliaia di Euro a favore della Capitaneria di porto di Ispica.

##### **IMPEGNI**

Gli impegni per finanziamenti di società controllate si riferiscono a lettere di patronage rilasciate a istituti di credito nell'interesse di società controllate, finalizzate a consentire loro di accedere a finanziamenti di lungo periodo. Non risultano in essere impegni per l'acquisto di immobili, impianti e macchinari e immobilizzazioni immateriali.

Migliaia di Euro

	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Differenza
<b>Garanzie</b>			
Ammin. finanziaria per compensazioni IVA eccedente	2.160	1.798	362
Altri soggetti per adempimenti contrattua	1.540	1.540	
<b>Totale</b>	<b>3.700</b>	<b>3.338</b>	<b>362</b>
<b>Impegni</b>			
Impegni per finanziamenti di società cont	1.081	1.758	-677
<b>Totale</b>	<b>1.081</b>	<b>1.758</b>	<b>-677</b>
<b>TO TALE</b>	<b>4.781</b>	<b>5.096</b>	<b>-315</b>

#### 14.12 COMPAGINE AZIONARIA DI I GRANDI VIAGGI S.P.A.

Il prospetto seguente riporta l'elenco degli azionisti rilevanti ai sensi dell'articolo 117 della deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni:

AZIONISTI RILEVANTI ai sensi dell'articolo 117 della deliberazione Consob n. 11971 - In base al libro soci del 19 gennaio 2024 sulla base delle segnalazioni ricevute dalla società ex art 87, c. 4 D.Lgs. 58/98.

Azionista Diretto	Azioni possedute	Quota % su Capitale Volante				Quota % su Capitale Ordinario				Intestazione a Terzi	
		di cui Senza Voto				di cui Senza Voto				Quota %	
		Quota %	Quota %	il Voto Spetta a Soggetto	Quota %	Quota %	il Voto Spetta a Soggetto	Quota %	Intestatario	su Capitale Volante	su Capitale Ordinario
<b>MONFORTE &amp; C. S.r.l.</b>		55,6022	0,000		55,6022	0,000					
	26.561.369	55,6022	0,000		55,6022	0,000				0,000	0,000
<b>MARESCA MAURIZIO</b>		6,8529	0,000		6,8529	0,000					
	3.273.668	6,8529	0,000		6,8529	0,000				0,000	0,000

#### 14.13 INFORMAZIONI EX ART. 1, COMMA 125, DELLA LEGGE 4 AGOSTO 2017 N. 124

La disciplina in oggetto ha introdotto l'obbligo di indicare nelle note esplicative al bilancio consolidato l'eventuale percezione da parte delle imprese di "sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici" erogati da amministrazioni e società pubbliche.

Facendo riferimento alle indicazioni di prassi (Circolare Assonime n. 5 del 22 febbraio 2019), si precisa che, ai fini degli obblighi informativi in oggetto, non rilevano eventuali corrispettivi derivanti da transazioni commerciali dell'impresa (servizi e forniture), così come le misure generali fruibili da tutte le imprese e che rientrano nel sistema generale del sistema definito dallo stato (ad esempio agevolazioni fiscali destinati alla generalità dei contribuenti, aiuti di stato rivolti a

specifici settori industriali).

Con riferimento al Gruppo si forniscono di seguito le seguenti informazioni.

In esercizi precedenti, il Gruppo ha ricevuto dalla Regione Sicilia e da Cassa Depositi e Prestiti tramite SO. SVI. S.r.l. contributi in conto capitale accordati ai fini della riqualificazione del Villaggio Baia Samuele. Inoltre, il Gruppo ha ricevuto ai sensi della L. 388/00 e L. 488/92 contributi in c/capitale rispettivamente per la costruzione della struttura turistica Santaclara e per la riqualificazione del villaggio Le Castella.

Tali contributi sono stati integralmente incassati in esercizi precedenti e rappresentati per la componente residuale a decremento delle immobilizzazioni cui sono riferiti.

Per ulteriori dettagli si faccia riferimento alla nota 6.1.

La controllata IGV Hotels S.p.A. ha presentato domanda alla Regione Sardegna per il bando “Destinazione Sardegna Lavoro 2020” al fine di ottenere la concessione di aiuti finalizzati al sostegno dell'occupazione nella filiera turistica per l'annualità 2020. Nel corso dell'esercizio la Regione Sardegna ha comunicato l'esclusione della Società dal beneficio destinato agli over 35 (210 migliaia di Euro), mentre il beneficio destinato agli under 35 (150 migliaia di Euro), alla data di chiusura dell'esercizio 2024, risulta ancora da erogare poiché sono ancora in corso le verifiche da parte dell'ente erogatore sulla documentazione di supporto fornita dalla Società.

Nel corso dell'esercizio 2022 la Società presentò altresì domanda (per 434 migliaia di Euro) alla Regione Sardegna per il bando “Fondo Resisto”; la domanda risulta scartata per mancanza di presentazione della documentazione nei termini.

Nell'esercizio 2023 la Società aveva presentato domanda per ottenere un contributo dalla Regione Sicilia (c.d. “Bonus Energia Sicilia - Aiuti alle imprese per i maggiori costi legati alla crisi energetica”) per compensare l'aumento dei costi di elettricità sostenuti nel 2022. In data 14 dicembre 2023 la Regione Sicilia (Avviso Pubblico DDG n. 2889) ha approvato l'elenco delle istanze ammesse e impegnato i fondi da liquidare in favore dei beneficiari, tra cui IGV Hotels S.p.A.; l'effettiva liquidazione del Bonus Energia Sicilia per un ammontare pari a 200 migliaia di Euro è avvenuta in data 22 dicembre 2023.

Infine, si segnala che la Società nel corso dell'esercizio 2024 ha usufruito dello sgravio contributivo per le aziende del sud (c.d. “Decontribuzione Sud) per complessivi € 359 mila.

La controllata Sampieri S.r.l. ha usufruito per Euro 79 migliaia dei contributi in conto esercizio per la quota di competenza del periodo, riferiti per 59 migliaia di Euro al contributo per la costruzione di una parte dell'hotel erogato attraverso i Patti Territoriali Ragusa Ministero Attività Produttive; per Euro 8 migliaia di euro al contributo Reg. Siciliana per la riqualificazione del Villaggio.

Anche Sampieri S.r.l. ha presentato domanda per ottenere un contributo dalla Regione Sicilia (c.d. “Bonus Energia Sicilia - Aiuti alle imprese per i maggiori costi legati alla crisi energetica”) per compensare l'aumento dei costi di elettricità sostenuti nel 2022 ed è risultata beneficiaria di tale bonus; il contributo è stato effettivamente incassato in data 3 giugno 2024.

La Società nel corso dell'esercizio 2024 ha usufruito dello sgravio contributivo per le aziende del sud (c.d. "Decontribuzione Sud) per complessivi 91 migliaia di Euro..

I contributi, per i quali non è maturata entro il 31 ottobre 2024, secondo quanto indicato dallo IAS 20, la ragionevole certezza che l'entità rispetterà le condizioni previste e che il contributo sarà ricevuto, non sono stati rilevati effetti economici nell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2024.

#### **14.14 EVENTI SUCCESSIVI**

In data 11 settembre 2024 la Società ha integrato la domanda per ottenere il contributo "contributo destinato al sostegno di agenzie viaggio e tour operator – coperture insolvenza e fallimento e polizze RC" promosso dal Ministero del Turismo. In data 06 novembre 2024 il Ministero del Turismo ha pubblicato il decreto 351422/24, di parziale riforma del decreto del Segretario Generale del 2 settembre 2024, prot. n. 86997/24, avente ad oggetto l'ammissione ai contributi teorici destinati al sostegno delle Agenzie di Viaggio e dei Tour Operator (Fondo 39 milioni). L'Allegato A è stato riformato facendo transitare 349 soggetti, precedentemente indicati con la dicitura "Ammessi con riserva", nella categoria degli "Ammessi" in quanto risultati in possesso del requisito di cui all'art. 2, comma 2, lett. d), del decreto Prot. n.12331/23 (Copertura RC/Fallimento e insolvenza), tra cui I Grandi Viaggi S.p.A..

La società è stata ammessa per complessivi 43.995,39 Euro, di cui 22.724,68 Euro già incassati a dicembre 2023. L'ammontare residuo, pari a 21.266,71 Euro è stato incassato il 20 dicembre 2024.

Con riferimento alle informazioni concernenti la natura e l'effetto patrimoniale, finanziario ed economico dei fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si segnala che non sono emersi ulteriori eventi significativi.

#### **14.15 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 31 ottobre 2024 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
IGVHotels S.p.A.	100,00%	
IGVClub 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.	95,41%	Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 95,41%
Sampieri S.r.l.	84,99%	Quota detenuta tramite IGV Resort S.r.l.: 84,99%
Blue Bay Village Ltd	95,28%	Quota detenuta tramite IGV Hotels S.r.l.: 95,28%
Vacanze Zanzibar Ltd	100,00%	Quota detenuta direttamente: 0,001% Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 99,999%
Vacanze Seychelles Ltd	100,00%	Quota detenuta direttamente: 2,00% Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 98,00%

### 14.16 PUBBLICAZIONE DEL BILANCIO

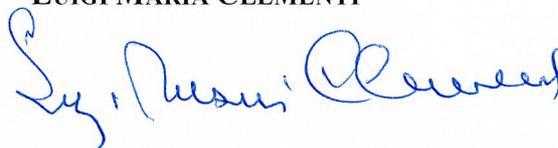
Il Bilancio Consolidato è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di I Grandi Viaggi S.p.A. nella riunione del 16 gennaio 2025.

Il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato il Presidente ad apportare al bilancio quelle modifiche che risultassero necessarie od opportune per il perfezionamento della forma nel periodo di tempo intercorrente fino alla data di approvazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti.

Milano, 16 gennaio 2025

IL PRESIDENTE

**LUIGI MARIA CLEMENTI**





**PROSPETTI CONTABILI  
DEL BILANCIO D'ESERCIZIO  
DE I GRANDI VIAGGI S.P.A.  
AL  
31 OTTOBRE 2024**

Valori espressi in Euro					
SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA		31 ottobre 2024		31 ottobre 2023	
di I Grandi Viaggi S.p.A.	Nota	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività correnti</b>	<b>5</b>	<b>19.994.081</b>		<b>15.704.068</b>	
Disponibilità liquide ed equivalenti	5.1	9.886.578		8.871.273	
Crediti commerciali	5.2	1.260.092	436.383	1.337.921	423.839
Rimanenze	5.3	19.140		16.214	
Attività finanziarie correnti	5.4	4.000.000		-	
Attività per imposte correnti	5.5	823.027		1.215.515	
Altre attività correnti	5.6	4.005.244	713.403	4.263.145	1.540.021
<b>Attività non correnti</b>	<b>6</b>	<b>90.692.720</b>		<b>89.117.296</b>	
Immobili, impianti e macchinari	6.1	1.836.407	1.673.057	313.317	100.002
Attività immateriali	6.2	123.264		99.542	
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	6.3	57.465.640		57.465.640	
Crediti finanziari non correnti	6.4	23.838.929	11.504.015	23.034.400	11.042.188
Attività per imposte anticipate	6.5	1.381.363		1.655.169	
Attività per imposte non correnti	6.6	4.926.894		5.262.169	
Altre attività non correnti	6.7	1.120.223	87.500	1.287.059	63.000
<b>Totale attività</b>		<b>110.686.801</b>		<b>104.821.364</b>	
<b>PASSIVITA'</b>					
<b>Passività correnti</b>	<b>7</b>	<b>12.644.575</b>		<b>10.452.006</b>	
Debiti commerciali	7.1	3.237.196	1.334.382	1.891.822	499.858
Debiti finanziari	7.2	350.336	297.736	142.163	85.927
Anticipi ed acconti correnti	7.3	5.132.886		4.818.923	
Passività per imposte correnti	7.4	168.348		122.711	
Altre passività correnti	7.5	3.755.809	1.193.303	3.476.387	1.284.189
<b>Passività non correnti</b>	<b>8</b>	<b>4.184.972</b>		<b>3.300.395</b>	
Passività finanziarie a lungo termine	8.1	1.409.468	1.381.625	69.170	-
Fondi per rischi	8.2	323.628		339.714	
Fondi per benefici ai dipendenti	8.3	396.715		401.461	
Anticipi ed acconti non correnti	8.4	2.055.161		2.490.050	
<b>Totale passività</b>		<b>16.829.547</b>		<b>13.752.401</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Capitale Sociale</b>	<b>9</b>	<b>42.969.009</b>		<b>42.969.009</b>	
Riserva legale	9.2	2.155.997		2.022.678	
Altre riserve	9.3	15.684.143		15.692.258	
Utile/(perdite) portati a nuovo	9.4	30.251.700		27.718.646	
Risultato d'esercizio		2.796.405		2.666.372	
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>93.857.254</b>		<b>91.068.963</b>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>110.686.801</b>		<b>104.821.364</b>	

CONTO ECONOMICO di I Grandi Viaggi S.p.A.	Nota	31 ottobre 2024		31 ottobre 2023	
		Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
<b>RICAVI</b>	<b>10</b>				
Ricavi della gestione caratteristica	10.1	51.163.908		46.746.531	
Altri ricavi	10.2	306.177	80.241	1.032.840	53.241
<b>Totale ricavi</b>		<b>51.470.085</b>		<b>47.779.371</b>	
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>11</b>				
Costi per servizi turistici e alberghieri	11.1	-39.685.446	-23.809.258	-36.572.495	-21.150.561
Commissioni ad agenzie di viaggio	11.2	-3.390.117	-623.297	-3.489.977	-921.409
Altri costi per servizi	11.3	-2.113.656	-30.000	-1.750.619	-30.000
Costi del personale	11.4	-2.181.359		-2.057.692	
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	11.5	-992.459	-839.010	-557.489	-391.662
Accantonamenti e altri costi operativi	11.6	-269.427		-335.279	
<b>Totale costi</b>		<b>-48.632.464</b>		<b>-44.763.551</b>	
<b>Risultato operativo</b>		<b>2.837.621</b>		<b>3.015.820</b>	
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>	<b>12</b>				
Proventi finanziari	12.1	1.463.863	774.357	965.277	621.238
Oneri finanziari	12.1	-39.142		-7.562	
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>		<b>1.424.721</b>		<b>957.715</b>	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>4.262.342</b>		<b>3.973.535</b>	
Imposte sul reddito	13	-1.465.937		-1.307.163	
<b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>		<b>2.796.405</b>		<b>2.666.372</b>	
<b>Risultato netto da attività destinate alla cessione</b>					
<b>Risultato netto di esercizio</b>		<b>2.796.405</b>		<b>2.666.372</b>	
<b>Risultato netto per azione - semplice (Euro)</b>		<b>0,06</b>		<b>0,06</b>	
<b>Risultato netto per azione - diluito (Euro)</b>		<b>0,06</b>		<b>0,06</b>	

Valori espressi in Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Variazione
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>2.796.405</b>	<b>2.666.372</b>	<b>130.033</b>
<i><u>Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell'Utile/(Perdita) del periodo:</u></i>			
Differenze di conversione	-	-	-
<i><u>Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'Utile/(Perdita) del periodo:</u></i>			
-Utile/ (Perdita) da rimisurazione sui piani a benefici definiti	(10.678)	8.904	(19.582)
-Effetto fiscale	2.563	(2.137)	4.700
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali</b>	<b>(8.115)</b>	<b>6.767</b>	<b>(14.882)</b>
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>2.788.290</b>	<b>2.673.139</b>	<b>115.151</b>

Per ulteriori dettagli circa le componenti che non saranno riclassificate nell'Utile (Perdita) di periodo si faccia riferimento alla nota 9.

RENDICONTO FINANZIARIO			
	Nota	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023
di I Grandi Viaggi S.p.A.			
<b>Risultato netto di esercizio</b>		<b>2.796.406</b>	<b>2.666.372</b>
Ammortamenti, svalutazione immobilizzazioni e reversal contributi	11.5	992.459	557.489
Svalutazione(Adeguamento fondo) crediti	5.2	0	12.108
Imposte correnti e differite	13	1.465.937	1.307.163
(Proventi)/Oneri Finanziari Netti	12.1	-1.424.722	-957.715
Accantonamenti per fondi per rischi	8.2	31.522	48.623
Variazione rimanenze	5.4	-2.926	-9.491
Variazione crediti commerciali	5.2	77.829	-81.420
Variazione altre attività ed attività per imposte correnti, non correnti e anticipate	5.6	416.817	-1.021.337
Variazione anticipi e acconti	7.3	-120.926	-2.321.458
Variazione debiti commerciali e diversi	7.1	1.345.374	-331.236
Variazione altre passività e passività per imposte correnti	7.5	249.528	-78.587
Imposte sul reddito pagate	7.4	-345.652	-250.846
Variazione benefici ai dipendenti	8.3	-15.424	9.890
Utilizzi fondi per rischi	8.2	-47.608	-36.471
<b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>		<b>5.418.614</b>	<b>-486.916</b>
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	6.2	-78.200	-67.320
Cessioni di immobilizzazioni immateriali		0	0
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	6.1	-9.012	-182.153
Cessioni di immobilizzazioni materiali			
Variazione Crediti finanziari correnti e non correnti	6.3	-3.896.763	-1.384.284
Incrementi / Cessioni partecipazioni in imprese controllate e collegate		-500.000	0
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>		<b>-4.483.975</b>	<b>-1.633.757</b>
Accensione finanziamenti			
Rimborsi di finanziamenti			
Accensione debiti per leasing			
Rimborso debiti per leasing		-436.290	-338.890
Variazione altri debiti finanziari			
Interessi (pagati) incassati		516.956	659.597
(Acquisizione) dismissione di partecipazioni			
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>		<b>80.666</b>	<b>320.707</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>		<b>1.015.305</b>	<b>-1.799.966</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>		<b>8.871.273</b>	<b>10.671.239</b>
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>		<b>9.886.578</b>	<b>8.871.273</b>

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO di I Grandi Viaggi S.p.A.

Valori in migliaia di Euro

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Sovrap. Azioni	Azioni proprie	Altre Riserve	Utili a Nuovo	Risultato d'Eserc.	Totale	Dividendi
<b>Saldo al 31 ottobre 2022</b>	<b>42.969</b>	<b>1.920</b>	<b>17.271</b>	<b>-1.622</b>	<b>36</b>	<b>25.773</b>	<b>2.048</b>	<b>88.395</b>	
Assemblea ordinaria del 24 febbraio 2023: - destinazione del risultato		102				1.946	-2.048		
Risultato al 31 ottobre 2023							2.666	<b>2.666</b>	
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>					7			<b>7</b>	
<b>Totale conto economico complessivo</b>					<b>7</b>			<b>2.673</b>	
<b>Saldo al 31 ottobre 2023</b>	<b>42.969</b>	<b>2.022</b>	<b>17.271</b>	<b>-1.622</b>	<b>43</b>	<b>27.719</b>	<b>2.666</b>	<b>91.068</b>	
Assemblea ordinaria del 2 febbraio 2024: - destinazione del risultato		133				2.533	-2.666		
Risultato al 31 ottobre 2024							2.796	<b>2.796</b>	
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>					-8			<b>-8</b>	
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>42.969</b>	<b>2.155</b>	<b>17.271</b>	<b>-1.622</b>	<b>35</b>	<b>30.252</b>	<b>2.796</b>	<b>93.857</b>	

Per ulteriori dettagli circa i movimenti di periodo si faccia riferimento alla nota 9.

**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO  
DELLA CAPOGRUPPO  
AL 31 OTTOBRE 2024**

**INDICE DELLE NOTE**

Descrizione	Nota
<b>Informazioni Generali</b>	<b>1</b>
<b>Criteri generali di redazione del Bilancio di Esercizio</b>	<b>2</b>
<b>Principi Contabili Adottati e Criteri di Valutazione</b>	<b>3</b>
Sintesi dei principi contabili e dei criteri di valutazione adottati	3.1
Uso di stime	3.2
Principi contabili più significativi che richiedono un maggior grado di soggettività	3.3
<b>Informativa per settore di attività e per area geografica</b>	<b>4</b>
Informativa per area geografica	4.1
<b>Attività correnti</b>	<b>5</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	5.1
Crediti commerciali	5.2
Rimanenze	5.3
Attività finanziarie correnti	5.4
Attività per imposte correnti	5.5
Altre attività correnti	5.6
<b>Attività non correnti</b>	<b>6</b>
Immobili, impianti e macchinari	6.1
Attività immateriali	6.2
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	6.3
Crediti finanziari non correnti	6.4
Attività per imposte anticipate	6.5
Altre attività per imposte non correnti	6.6
Altre attività non correnti	6.7
<b>Passività correnti</b>	<b>7</b>
Debiti commerciali	7.1
Debiti finanziari	7.2
Anticipi ed acconti correnti	7.3
Passività per imposte correnti	7.4
Altre passività correnti	7.5

<b>Passività non correnti</b>	<b>8</b>
Passività finanziarie a lungo termine	8.1
Fondi per rischi	8.2
Fondi per benefici ai dipendenti	8.3
Anticipi ed acconti non correnti	8.4
<b>Patrimonio netto</b>	<b>9</b>
Capitale Sociale	9.1
Riserva legale	9.2
Altre riserve	9.3
Utile/(perdite) portati a nuovo	9.4
<b>Ricavi</b>	<b>10</b>
Ricavi della gestione caratteristica	10.1
Altri ricavi	10.2
<b>Costi operativi</b>	<b>11</b>
Costi per servizi turistici e alberghieri	11.1
Commissioni ad agenzie di viaggio	11.2
Altri costi per servizi	11.3
Costi del personale	11.4
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	11.5
Accantonamenti e altri costi operativi	11.6
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>12</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	12.1
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>13</b>
<b>Differenze di cambio</b>	<b>14</b>
<b>Altre informazioni</b>	<b>15</b>
Rapporti con parti correlate	15.1
Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulla situazione patrimoniale, sul risultato economico e sui flussi di cassa	15.2
Strumenti finanziari derivati	15.3
Analisi dei rischi	15.4
Rischi finanziari	15.5
Gestione del rischio capitale	15.6
Stima del Fair Value	15.7
Dati sull'occupazione	15.8
Compensi spettanti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo, ai direttori generali ed ai dirigenti con responsabilità strategiche	15.9
Informazioni ai sensi dell'art. 149 duodecies del Regolamento Emittenti CONSOB	15.10

Risultato per azione	15.11
Dividendi	15.12
Posizioni o transazioni derivanti da transazioni atipiche e/o inusuali	15.13
Garanzie, impegni e rischi	15.14
Compagine azionaria di I Grandi Viaggi S.p.A.	15.15
Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124	15.16
Eventi successivi	15.17
Elenco delle partecipazioni	15.18
Pubblicazione del bilancio	15.19

Pagina Bianca

## 1. INFORMAZIONI GENERALI

I Grandi Viaggi S.p.A. (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 S.r.l., che detiene direttamente il 55,6022% del capitale sociale della Società.

Ai sensi dell’art. 37, c. 2, RE, si precisa che, nonostante l’art. 2497-sexies, c.c. reciti che “si presume salvo prova contraria che l’attività di direzione e coordinamento di società sia esercitata dalla società o ente tenuto al consolidamento dei loro bilanci o che comunque le controlla ai sensi dell’art. 2359”, la Società ritiene che Monforte & C. S.r.l. non abbia mai esercitato attività di direzione e coordinamento, poiché non impartisce direttive alla propria controllata, non sussiste alcun significativo collegamento di natura organizzativo-funzionale tra le due data l’ampia autonomia gestionale, organizzativa e amministrativa di I Grandi Viaggi S.p.A. e vi è, inoltre, assenza di istruzioni e direttive da parte della società Monforte che possano far configurare la sussistenza di presupposti per essere soggetta all’attività di direzione e coordinamento dai soci di controllo. Conseguentemente, I Grandi Viaggi S.p.A. ritiene di operare e di avere sempre operato in condizioni di autonomia societaria e imprenditoriale rispetto alla propria controllante Monforte & C. S.r.l..

I rapporti con quest’ultima sono, infatti, limitati esclusivamente:

- al normale esercizio, da parte di Monforte & C. S.r.l., dei diritti amministrativi e patrimoniali propri dello *status* di titolare del diritto di voto (voto in assemblea, incasso dividendo, etc.);
- alla ricezione, da parte degli organi delegati di Monforte & C. S.r.l., delle informazioni fornite dall’Emittente in conformità a quanto previsto dall’art. 2381, c. 5, c.c..

Il dettaglio della compagine azionaria della Società al 31 ottobre 2024 è indicato alla successiva nota 15.15.

I Grandi Viaggi S.p.A. opera nel settore turistico alberghiero organizzando e commercializzando pacchetti turistici.

Il presente bilancio di esercizio relativo all’esercizio chiuso al 31 ottobre 2024 (il “Bilancio d’esercizio”), ovvero al periodo dal 1° novembre 2023 al 31 ottobre 2024 (“l’esercizio”), è costituito da:

- situazione patrimoniale finanziaria;
- conto economico separato;
- conto economico complessivo;
- rendiconto finanziario;
- prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto;
- note esplicative.

I valori riportati negli schemi della situazione patrimoniale finanziaria, conto economico separato, conto economico complessivo, rendiconto finanziario, sono

espressi in Euro, mentre quelli riportati nel prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto e nelle note esplicative al bilancio sono espressi in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

Si precisa che, con riferimento alla delibera Consob n°15519 del 27 luglio 2006 in merito agli schemi di bilancio, negli schemi sono stati evidenziati i rapporti significativi con parti correlate e le partite non ricorrenti.

Il presente Bilancio d'esercizio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 16 gennaio 2025 che ne ha autorizzato la pubblicazione in attesa dell'approvazione dello stesso da parte dell'Assemblea degli Azionisti prevista in data 28 febbraio 2025.

Relativamente all'attività e ai risultati di I Grandi Viaggi S.p.A, all'evoluzione prevedibile della gestione e agli eventi avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si rimanda a quanto esposto nella relazione degli Amministratori sulla gestione del bilancio consolidato.

Il Bilancio Consolidato è stato predisposto nel rispetto dei Principi contabili internazionali ("IFRS") emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D. Lgs. N. 38/2005. Per IFRS si intendono tutti gli "*International Financial Reporting Standards*", tutti gli "*International Accounting Standards*" ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Standards Interpretations Committee* ("IFRIC"), precedentemente denominate "*Standards Interpretations Committee*" ("SIC") che, alla data di approvazione del Bilancio d'esercizio, siano stati oggetto di omologazione da parte dell'Unione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo del 19 luglio 2002. In particolare, si rileva che gli IFRS sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati nel presente documento.

I prospetti di bilancio e le note esplicative sono state predisposte fornendo anche le informazioni integrative previste in materia di schemi e informativa di bilancio della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 e della comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006; la Società ha altresì predisposto il bilancio d'esercizio in conformità ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. N. 38/2005.

Il bilancio d'esercizio è sottoposto a revisione legale da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Il presente Bilancio d'esercizio è stato predisposto:

- nella prospettiva 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 della Società di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e in particolare nei prossimi 12 mesi;

- sulla base del criterio convenzionale del costo storico, fatta eccezione per la valutazione delle attività e passività finanziarie nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del *fair value*.

Nella valutazione prospettica circa il presupposto della continuità aziendale, non sono emerse significative incertezze in merito alla capacità della Società di far fronte agli impegni dei prossimi 12 mesi anche negli scenari più sfavorevoli, tenuto conto della significativa patrimonializzazione della Società e dell'elevata disponibilità di liquidità al 31 ottobre 2024.

Gli amministratori hanno inoltre effettuato l'analisi degli impatti correnti e potenziali derivanti dall'attuale contesto economico-politico internazionale sull'attività economica, sulla situazione finanziaria e sui risultati economici della Società e del Gruppo, sulla base delle evidenze attualmente disponibili e degli scenari configurabili, e hanno considerato l'esito di tale analisi nelle valutazioni effettuate in merito alla sussistenza del presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato al 31 ottobre 2024: dall'analisi effettuata non sono emersi aspetti che possono avere un effetto rilevante sul bilancio d'esercizio e consolidato.

I rischi e le incertezze relative al business sono descritti nelle sezioni dedicate della relazione sulla gestione del bilancio consolidato. La descrizione dei rischi finanziari, tra i quali quello di liquidità e di capitale, è contenuta nel paragrafo "Analisi dei rischi" presente nelle note esplicative del presente bilancio.

I valori delle voci di bilancio, tenuto conto della loro rilevanza, sono espressi in Euro. Nelle note esplicative sono invece indicati in migliaia di Euro salvo dove diversamente specificato.

#### *Prospetti e schemi di bilancio*

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nella situazione patrimoniale finanziaria sono espone separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- nel conto economico separato l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi, in quanto la Società ha ritenuto tale forma più rappresentativa rispetto alla presentazione dei costi per destinazione;
- nel conto economico complessivo sono indicate le voci di ricavo e di costo che non sono rilevate nell'utile (perdita) d'esercizio come richiesto o consentito dagli altri principi contabili IAS/IFRS;
- il rendiconto finanziario è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

Il prospetto della movimentazione del patrimonio netto illustra le variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto relative a:

- destinazione dell'utile di periodo della Società;
- effetto derivante da eventuali cambiamenti dei principi contabili;
- ciascuna voce di utile e perdita al netto di eventuali effetti fiscali che, come richiesto dagli IFRS, sono alternativamente imputate direttamente a patrimonio netto (utili o perdite da compravendita di azioni proprie, utili e perdite attuariali

generati da valutazione di piani a benefici definiti) o hanno contropartita in una riserva di patrimonio netto.

Per ciascuna voce significativa riportata nei suddetti prospetti sono indicati i rinvii alle successive note esplicative nelle quali viene fornita la relativa informativa e sono dettagliate le composizioni e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio precedente.

### **3. PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI E CRITERI DI VALUTAZIONE**

#### **3.1 SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI E DEI CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI**

I criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del bilancio di esercizio sono indicati nei punti seguenti.

##### **3.1.1 ATTIVITÀ CORRENTI**

###### **A. *Disponibilità liquide ed equivalenti***

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti includono prevalentemente la cassa, i depositi a vista con le banche, altri investimenti a breve termine altamente liquidabili (trasformabili in disponibilità liquide entro novanta giorni) e lo scoperto di conto corrente; quest'ultimo viene evidenziato tra le passività finanziarie a breve termine. Gli elementi inclusi nella liquidità netta sono valutati al "fair value".

###### **B. *Crediti commerciali, crediti finanziari e altre attività correnti***

I crediti commerciali e gli altri crediti sono riconosciuti inizialmente al fair value, al netto del fondo svalutazione. Le perdite su crediti sono contabilizzate in bilancio sulla base delle perdite attese. Le perdite attese si basano sulla differenza tra i flussi finanziari contrattualmente dovuti e i flussi finanziari che la Società si aspetta di ricevere, scontati ad una approssimazione del tasso di interesse effettivo originario. I flussi di cassa attesi includeranno i flussi finanziari derivanti dalla escussione delle garanzie reali detenute o di altre garanzie sul credito, parte integrante delle condizioni contrattuali.

Se il pagamento prevede termini superiori alle normali condizioni di mercato e il credito non matura interessi, è presente una componente finanziaria implicita nel valore iscritto in bilancio, che viene pertanto attualizzato, addebitando a conto economico lo sconto. La rilevazione degli interessi impliciti è effettuata per competenza sulla durata del credito tra gli "Oneri e Proventi finanziari".

La Società fa ricorso a cessioni pro-soluto di crediti commerciali. A seguito di tali cessioni, che prevedono il trasferimento pressoché totale e incondizionato al cessionario dei rischi e benefici relativi ai crediti ceduti, i crediti stessi vengono rimossi dal bilancio.

I crediti denominati in valuta estera sono allineati al cambio di fine esercizio e gli utili o le perdite derivanti dall'adeguamento sono imputati a conto economico.

###### **C. *Rimanenze***

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto e il valore netto di

realizzo rappresentato dall'ammontare che l'impresa si attende di ottenere dalla loro vendita nel normale svolgimento dell'attività. Il costo delle rimanenze è determinato applicando il metodo del costo di acquisto specifico.

*D. Attività per imposte correnti*

Le attività per imposte correnti sono iscritte al fair value, al netto di fondo svalutazione. Qualora vi sia un'obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

*E. Eliminazione di attività e passività finanziarie dall'attivo e dal passivo dello stato patrimoniale*

Le attività e le passività finanziarie cedute sono eliminate dall'attivo e dal passivo della situazione patrimoniale finanziaria quando il diritto a ricevere i flussi di cassa è trasferito unitamente a tutti i rischi e benefici associati alla proprietà.

Le passività finanziarie sono rimosse dal bilancio al momento della loro estinzione e quando la Società ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

### 3.1.2 ATTIVITÀ NON CORRENTI

*F. Immobili, impianti e macchinari*

Gli immobili, impianti e macchinari sono valutati al costo di acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include ogni onere direttamente sostenuto per predisporre le attività al loro utilizzo. Gli eventuali interessi passivi relativi alla costruzione di immobilizzazioni materiali sono capitalizzati fino al momento in cui il bene è pronto all'uso.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni ordinarie sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, l'ammodernamento o il miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività applicando il criterio del "component approach". Analogamente, i costi di sostituzione dei componenti identificabili di beni complessi sono imputati all'attivo patrimoniale ed ammortizzati secondo la loro vita utile; il valore di iscrizione residuo del componente oggetto di sostituzione è imputato a conto economico.

Il valore di iscrizione degli immobili, impianti e macchinari è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato a quote costanti dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso, in funzione della stimata vita utile.

La vita utile stimata dalla Società, per le varie categorie di cespiti, comporta i seguenti tassi di ammortamento annuo:

	anni
Fabbricati	33
Impianti e macchinari specifici	8,5
Attrezzature	4 - 8,5
Migliorie su beni di terzi	Durata della locazione o vita utile se inferiore

La vita utile delle immobilizzazioni materiali e il valore residuo sono rivisti annualmente e aggiornati, ove applicabile, alla chiusura di ogni esercizio.

Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi distintamente identificabili la cui vita utile differisca significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del "component approach".

#### *F1. Leasing*

Le attività detenute mediante contratti di locazione sono rilevate secondo quanto previsto dall'IFRS 16 "Leasing". Un contratto contiene o rappresenta un leasing se conferisce al contraente il diritto di controllare l'utilizzo di un asset identificato per un periodo di tempo stabilito in cambio di un corrispettivo; tale diritto sussiste se il contratto attribuisce al locatario il diritto di dirigere l'asset e ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici derivanti dal suo utilizzo. Alla data in cui il bene è reso disponibile per l'uso, il locatario rileva, nello stato patrimoniale, un'attività rappresentativa del diritto di utilizzo del bene ("*right-of-use asset*"), e una passività rappresentativa dell'obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti lungo la durata del contratto ("*lease liability*"). La durata del leasing è determinata considerando il periodo non annullabile del contratto, nonché, ove vi sia la ragionevole certezza, anche i periodi considerati dalle opzioni di estensione ovvero connessi al mancato esercizio delle opzioni di risoluzione anticipata del contratto.

La passività per leasing è rilevata inizialmente ad un ammontare pari al valore attuale dei seguenti pagamenti dovuti per il leasing, non ancora effettuati alla *commencement date*: (i) pagamenti fissi (o sostanzialmente fissi), al netto di eventuali incentivi da ricevere; (ii) pagamenti variabili che dipendono da indici o tassi; (iii) stima del pagamento che il locatario dovrà effettuare a titolo di garanzia del valore residuo del bene locato; (iv) pagamento del prezzo di esercizio dell'opzione di acquisto, se il locatario è ragionevolmente certo di esercitarla; e (v) pagamento di penalità contrattuali per la risoluzione del leasing, se il locatario è ragionevolmente certo di esercitare tale opzione. Il valore attuale dei suddetti pagamenti è calcolato adottando un tasso di sconto pari al tasso di interesse implicito del leasing ovvero, qualora questo non fosse agevolmente determinabile, utilizzando il tasso di finanziamento incrementale del locatario.

Dopo la rilevazione iniziale, la passività per leasing è valutata in maniera analoga al costo ammortizzato ed è rideterminata, generalmente in contropartita al valore di iscrizione del correlato *right-of-use asset*, in presenza di una variazione dei pagamenti dovuti per il leasing a seguito principalmente di: (i) rinegoziazioni contrattuali che non danno origine ad un nuovo leasing separato; (ii) variazioni di

indici o tassi (a cui sono correlati i pagamenti variabili); o (iii) modifiche nella valutazione in merito all'esercizio delle opzioni contrattualmente previste (opzioni di acquisto del bene locato, opzioni di estensione o di risoluzione anticipata del contratto).

Il diritto di utilizzo di un bene in leasing è inizialmente rilevato al costo, determinato come sommatoria delle seguenti componenti: (i) l'importo iniziale della *lease liability*; (ii) i costi diretti iniziali sostenuti dal locatario; (iii) eventuali pagamenti effettuati alla o prima della *commencement date*, al netto di eventuali incentivi ricevuti da parte del locatore; e (iv) la stima dei costi che il locatario prevede di sostenere per lo smantellamento, la rimozione dell'asset sottostante e la bonifica del sito ovvero per riportare l'asset nelle condizioni stabilite dal contratto. Successivamente alla rilevazione iniziale, il *right-of-use asset* è rettificato per tener conto delle quote di ammortamento cumulate, delle eventuali perdite di valore e degli effetti legati ad eventuali rideterminazioni della passività per leasing. L'ammortamento avviene in base alla vita utile stimata come per le attività detenute in proprietà oppure, se inferiore, in base ai termini di scadenza dei contratti di locazione.

La Società si avvale dell'esenzione relativa ai leasing a breve termine e ai leasing in cui l'attività sottostante risulta di modesto valore, in quanto si ritiene che gli impatti sulla passività finanziaria di una sua applicazione non sarebbero stati significativi.

#### G. *Attività immateriali*

Sono iscritte al costo di acquisto se acquisite separatamente, sono capitalizzate al valore equo alla data di acquisizione se acquisite attraverso operazioni di aggregazione aziendale.

Le immobilizzazioni hanno vita utile definita e sono sistematicamente ammortizzate a quote costanti in ogni singolo periodo per tener conto della residua possibilità di utilizzazione:

Marchi	5,6%
Procedure EDP	20%
Allestimenti CED	20%

Non sono capitalizzati costi pubblicitari, costi di impianto e ampliamento, costi di ricerca.

Le attività immateriali vengono periodicamente valutate per identificare eventuali perdite di valore come descritto nel paragrafo "Riduzione di valore delle attività".

#### H. *Riduzione di valore delle attività*

A ciascuna data di riferimento di bilancio, le attività materiali ed immateriali con vita definita sono analizzate al fine di identificare l'esistenza di eventuali indicatori, derivanti sia da fonti esterne che interne alla Società, di riduzione di valore delle stesse. Nelle circostanze in cui sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione a conto economico. Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il suo *fair value* ridotto dei costi di vendita e il suo valore d'uso, laddove quest'ultimo è il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono

attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente di mercato del costo del denaro rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione alla *cash generating unit* cui tale attività appartiene. Una riduzione di valore è riconosciuta nel conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, ovvero della relativa *cash generating unit* a cui essa è allocata, è superiore al valore recuperabile. Qualora vengano meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività viene ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attivo in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti. Per ulteriori dettagli circa le *cash generating unit* della Società si faccia riferimento alle note esplicative al bilancio consolidato.

#### *I. Partecipazioni in società controllate e collegate*

Le imprese controllate sono quelle entità in cui la Società ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo così come definito dall'IFRS 10 "Bilancio Consolidato". Ai fini della valutazione dell'esistenza del controllo sono verificati tutti e tre i seguenti elementi: (i) potere sull'entità; (ii) esposizione al rischio o ai diritti derivanti dai ritorni variabili legati al suo coinvolgimento; (iii) abilità di influire sull'entità, tanto da influire sui risultati (positivi o negativi) per l'investitore.

Le imprese collegate sono quelle sulle quali la Società esercita un'influenza notevole, che si presume sussistere quando la partecipazione è compresa tra il 20% e il 50% dei diritti di voto.

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono valutate al costo di acquisto, comprensivo dei relativi oneri accessori, eventualmente svalutato per perdite di valore. Le svalutazioni sono iscritte nel conto economico.

La quota di pertinenza della partecipante di eventuali perdite della partecipata, eccedente il valore d'iscrizione della partecipazione, è rilevata in un apposito fondo nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere ad obbligazioni legali o implicite della partecipata, o comunque, a coprirne le perdite.

Quando vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le partecipazioni sono rivalutate nei limiti delle svalutazioni effettuate con imputazione dell'effetto a conto economico.

La cessione di quote di partecipazione che comporta la perdita del controllo sulla partecipata, con mantenimento di una partecipazione non di controllo, oppure la perdita del controllo congiunto o dell'influenza notevole sulla partecipata, con mantenimento di una partecipazione minoritaria, determina la rilevazione a conto economico dell'eventuale plusvalenza/minusvalenza calcolata come differenza tra il corrispettivo ricevuto e la corrispondente frazione del valore di iscrizione ceduta.

#### *L. Altre partecipazioni*

Le altre partecipazioni (diverse da quelle in società controllate e collegate) sono

valutate al *fair value*; le variazioni di valore di dette partecipazioni sono iscritte in una riserva di patrimonio netto attraverso la loro imputazione alle altre componenti di conto economico complessivo che sarà riversata a conto economico separato al momento della cessione o in presenza di una riduzione di valore ritenuta definitiva.

Le altre partecipazioni non quotate classificate fra le “attività finanziarie disponibili per la vendita” per le quali il *fair value* non è determinabile in maniera attendibile sono valutate al costo rettificato per le riduzioni di valore da iscrivere a conto economico separato.

Le riduzioni di valore delle altre partecipazioni classificate fra le “attività finanziarie disponibili per la vendita” non possono essere successivamente stornate.

#### *M. Attività per imposte non correnti*

Si rimanda a quanto esposto al precedente paragrafo D in merito alle “Attività per imposte correnti”.

#### *N. Altre attività non correnti*

Si rimanda a quanto esposto al precedente paragrafo B in merito alle “Altre attività correnti”.

### 3.1.3 PASSIVITÀ CORRENTI

#### *O. Passività finanziarie, debiti commerciali ed altri debiti, passività per imposte correnti*

Le passività finanziarie a breve ed a lungo termine, i debiti commerciali e gli altri debiti e le passività per imposte correnti sono valutate, al momento della prima iscrizione, al *fair value*, e successivamente al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse. Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi, il valore dei debiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato. I debiti verso banche e altri finanziatori sono classificati fra le passività correnti, salvo che la Società abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno dodici mesi dopo la data di riferimento.

#### *P. Anticipi e acconti*

Gli anticipi e gli acconti riguardano sostanzialmente anticipi ricevuti da clienti per pacchetti turistici con data di partenza successiva alla data di bilancio e per la vendita dei prodotti “Multivacanza”, che si sostanziano nell’incasso anticipato da parte della Società di soggiorni usufruiti dalla clientela in periodi futuri. Gli anticipi e acconti sono valutati al momento della prima iscrizione al *fair value* e successivamente al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse. Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi, il valore dei debiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente

determinato.

### 3.1.4 PASSIVITÀ NON CORRENTI

#### *Q. Fondi per rischi ed oneri*

I fondi per rischi ed oneri sono iscritti a fronte di perdite ed oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, non sono determinabili l'ammontare e/o la data di accadimento.

L'iscrizione viene rilevata solo quando esiste un'obbligazione corrente (legale o implicita) per una futura fuoriuscita di risorse economiche come risultato di eventi passati ed è probabile che tale fuoriuscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione. Tale ammontare rappresenta la miglior stima attualizzata della spesa richiesta per estinguere l'obbligazione. Il tasso utilizzato nella determinazione del valore attuale della passività riflette i valori correnti di mercato ed include gli effetti ulteriori relativi al rischio specifico associabile a ciascuna passività.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcun stanziamento.

#### *R. Fondi per benefici ai dipendenti*

Il fondo trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile rientra tra i piani pensionistici a benefici definiti, piani basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio.

In particolare, la passività relativa al trattamento di fine rapporto del personale è iscritta in bilancio in base al valore attuariale della stessa, in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite. L'iscrizione in bilancio dei piani a prestazioni definite richiede la stima con tecniche attuariali dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti in cambio dell'attività lavorativa prestata nell'esercizio corrente e in quelli precedenti e l'attualizzazione di tali prestazioni al fine di determinare il valore attuale degli impegni della Società.

#### *S. Imposte correnti e differite*

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

Nell'ambito della politica fiscale di Gruppo, le società controllate con sede in Italia, esclusa Sampieri S.r.l., hanno aderito all'istituto del Consolidato Fiscale Nazionale, introdotto con il D.lgs. 344 del 12 dicembre 2003, per il quale la Capogruppo assume il ruolo di consolidante, al fine di conseguire un risparmio tramite una tassazione fiscale calcolata su una base imponibile unificata, con conseguente immediata compensazione dei crediti di imposta e delle perdite fiscali con i debiti di imposta. I rapporti infragruppo, originati dall'adozione del Consolidato Fiscale

Nazionale, si ispirano ad obiettivi di neutralità e parità di trattamento.

Nel corso dell'esercizio I Grandi Viaggi S.p.A., in qualità di consolidante, ha continuato ad avvalersi della particolare disciplina del consolidato IVA di Gruppo, cui hanno aderito le società controllate con sede in Italia, ad eccezione di Sampieri S.r.l..

Le imposte differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il relativo valore contabile. Fanno eccezione quelle differenze relative all'avviamento e agli utili indivisi derivanti dalle partecipazioni in società controllate; questi sono assoggettati a tassazione solo in caso di distribuzione, quando la tempistica di rigiro di tali differenze è soggetta al controllo della Società e risulta probabile che non si riverseranno in un lasso di tempo ragionevolmente prevedibile. Le imposte differite attive, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, per la quota non compensata dalle imposte differite passive, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le imposte differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, per le quali l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili, sono incluse tra gli "Altri costi operativi".

#### *T. Patrimonio netto*

##### (i) Capitale sociale

Il Capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato della Società. I costi strettamente correlati all'emissione di nuove azioni sono classificati a riduzione del Capitale sociale, al netto dell'eventuale effetto fiscale differito.

##### (ii) Riserva legale e Altre riserve

La riserva legale accoglie il 5% del risultato dell'esercizio fintanto che abbia raggiunto il 20% del capitale sociale. La stessa non è distribuibile ed è utilizzabile per la copertura di perdite. Le altre riserve sono costituite da riserve di capitale a destinazione specifica.

##### (iii) Utili e perdite di esercizi precedenti

Includono i risultati economici del periodo in corso e degli esercizi precedenti per la parte non distribuita né accantonata a riserva (in caso di utili) o ripianata (in caso di perdite). La posta accoglie, inoltre, i trasferimenti da altre riserve di patrimonio,

quando si libera il vincolo al quale erano sottoposte.

#### (iv) Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. Il costo originario delle azioni proprie e i ricavi derivanti dalle eventuali vendite successive sono iscritti a patrimonio netto.

#### U. *Riconoscimento dei ricavi e dei costi*

I ricavi sono rilevati al *fair value* del corrispettivo ricevuto per la vendita di servizi della gestione ordinaria dell'attività della Società. Il ricavo è riconosciuto al netto dell'imposta sul valore aggiunto, degli abbuoni e degli sconti.

La vendita di servizi è riconosciuta nel periodo contabile nel quale i servizi sono resi, con riferimento al completamento del servizio fornito e in rapporto al totale dei servizi ancora da rendere, tenendo in considerazione che il cliente riceve e consuma simultaneamente i benefici derivanti dai servizi forniti dalla Società.

Il riconoscimento del ricavo è subordinato alla ragionevole certezza dell'incasso del corrispettivo previsto.

Generalmente, la Società riceve anticipi a breve termine dai propri clienti e l'importo pattuito del corrispettivo non viene rettificato per tener conto degli effetti di una componente di finanziamento significativa se si aspetta, all'inizio del contratto, che l'intervallo di tempo tra il momento in cui l'entità trasferirà al cliente il servizio promesso e il momento in cui il cliente effettuerà il relativo pagamento non supera un anno.

I ricavi sono iscritti al netto di eventuali sconti, abbuoni e premi.

I dividendi sono rilevati alla data di assunzione della delibera da parte dell'Assemblea.

I costi sono riconosciuti quando sono relativi a beni venduti o in base allo stato di completamento del servizio reso. Nei casi in cui non si possa identificare l'utilità futura degli stessi, sono rilevati quando sostenuti.

I costi e gli altri oneri operativi sono rilevati come componenti del reddito d'esercizio nel momento in cui sono sostenuti in base al principio della competenza temporale e quando non producono futuri benefici economici e pertanto non hanno i requisiti per la contabilizzazione come attività nello stato patrimoniale.

#### V. *Proventi e oneri finanziari*

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati in base al principio della maturazione, in funzione del decorrere del tempo, utilizzando il tasso effettivo.

#### W. *Traduzione di voci espresse in valuta diversa da Euro*

Le transazioni in valuta estera vengono tradotte in Euro utilizzando i tassi di cambio

in vigore alla data della transazione. Gli utili e perdite su cambi risultanti dalla regolazione finanziaria delle transazioni in oggetto e dalla traduzione ai cambi di fine esercizio delle poste attive e passive monetarie denominate in valuta vengono contabilizzate a conto economico.

#### *X. Utile per azione*

##### *Base*

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico della Società, rettificato, ove applicabile, della quota parte degli stessi attribuibile ai possessori di azioni privilegiate, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le eventuali azioni proprie.

##### *Diluito*

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico della Società, rettificato, ove applicabile, della quota parte degli stessi attribuibile ai possessori di azioni privilegiate, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo, mentre il risultato netto della Società è rettificato per tener conto degli effetti, al netto delle imposte, della conversione. Il risultato per azione diluito non viene calcolato nel caso di perdite, in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento del risultato per azione.

#### *Y. Distribuzione di dividendi*

La distribuzione di dividendi agli azionisti della Società determina l'iscrizione di un debito nel bilancio di esercizio del periodo nel quale la distribuzione è stata approvata dagli azionisti della Società.

#### *Z. Informativa settoriale*

Un settore di attività risulta definito, rispetto ad altri settori di attività, da quel gruppo di assets e transazioni utilizzato per la fornitura di determinati servizi turistici che risultano soggetti a rischi e benefici sostanzialmente differenti da quelli forniti da altri settori di attività.

Un settore geografico risulta definito, rispetto ad altri settori geografici, da quel gruppo di assets e transazioni utilizzato per la fornitura di servizi turistici in un determinato ambiente geografico che risulta soggetto a rischi e benefici sostanzialmente differenti da quelli di altri settori geografici.

## NUOVI PRINCIPI CONTABILI

### **Nuovi principi, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi che iniziano a partire dal 1° novembre 2023**

A decorrere dal 1° novembre 2023 risultano applicabili alla Società le seguenti integrazioni a specifici paragrafi dei Principi contabili internazionali già adottati dalla Società nei precedenti esercizi:

**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 successive integrazioni emesse nel mese di luglio 2020, mirate a semplificare l’implementazione dello standard ne hanno differito l’entrata in vigore al 1° gennaio 2023.

**IAS 1 “Presentation of the financial statements”**: in data 23 gennaio 2020 e 15 luglio 2020 lo IASB ha emesso due integrazioni al principio IAS 1 “Presentation of the financial statements” che mirano a definire meglio il concetto di passività e la relativa classificazione tra breve e medio lungo termine. Nello specifico si dà enfasi al concetto temporale di trasferimento di denaro o altre risorse alla controparte, per estinguere la passività.

L’entrata in vigore di tali emendamenti è stata differita al 1° gennaio 2023.

Inoltre, lo IASB ha emesso un exposure draft in cui vengono proposte ulteriori modifiche nonché un ulteriore differimento dell’entrata in vigore delle modifiche almeno al 1° gennaio 2024.

**Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2**: lo IASB ha emendato lo IAS 1 richiedendo alle società di effettuare disclosure delle “material” accounting policies, invece che delle “significant” accounting policies. L’integrazione fornisce una definizione di “material” accounting policy. Al fine di supportare tale integrazione, lo IASB ha inoltre pubblicato un’integrazione all’IFRS Practice Statement 2 “Making Materiality Judgements” per fornire indicazioni e linee guida su come applicare il concetto di materialità alla disclosure delle accounting policies. Tale integrazione sarà applicabile per gli esercizi che iniziano in data 1° gennaio 2023.

**Amendments to IAS 8 “Definition of accounting estimates”**: l’integrazione allo IAS 8 chiarisce la distinzione tra “modifiche nelle accounting policies” e “modifiche nelle definizioni di stime contabili”.

Tale integrazione sarà applicabile per gli esercizi che iniziano in data 1° gennaio 2023.

**Amendments to IAS 12 “Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from single transaction”**: l’integrazione allo IAS 12 prevede che le società

debbano riconoscere imposte differite su transazioni che, nella rilevazione iniziale, generano un pari importo di differenze tassabili e differenze temporanee deducibili. Tale integrazione sarà applicabile per gli esercizi che iniziano in data 1° gennaio 2023.

Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno in data pari o successiva al 1° gennaio 2023.

Non vi sono impatti significativi sulla Società derivanti dall'entrata in vigore di tali principi.

### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dalla Unione Europea, applicabili dal 1° gennaio 2024 o in data successiva, e non adottati in via anticipata**

#### **Amendments to IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback:**

A settembre 2022, lo IASB ha emanato una modifica all'IFRS 16 per specificare i requisiti che un locatore venditore utilizza nella misurazione della passività per leasing che deriva da una transazione di sale & lease back, per assicurare che il locatore venditore non riconosca utili o perdite con riferimento al diritto d'uso mantenuto dallo stesso. Le modifiche sono effettive per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2024 o successivamente e devono essere applicate retrospettivamente a tutte le transazioni di sale & lease back sottoscritte dopo la data di prima applicazione dell'IFRS 16. È permessa l'applicazione anticipata e di tale fatto è necessario dare informativa.

**Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non current - Deferral of Effective Date and Non-current Liabilities with Covenants:** a gennaio 2020 ed ottobre 2022, lo IASB ha pubblicato delle modifiche ai paragrafi da 69 a 76 dello IAS 1 per specificare i requisiti per classificare le passività come correnti o non correnti. Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2024 o successivamente, e dovranno essere applicate retrospettivamente

**Amendments to IAS 7 Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments:** a Maggio 2023, lo IASB ha emesso le modifiche dello IAS 7 Rendiconto Finanziario e IFRS 7 Strumenti Finanziari: Informazioni Integrative, per chiarire le caratteristiche dei contratti di reverse factoring e richiedere di dare ulteriore informativa di tali accordi. I requisiti di informativi inclusi nelle modifiche hanno l'obiettivo di assistere gli utilizzatori di bilancio nel comprendere gli effetti sulle passività, flussi di cassa ed esposizione al rischio di liquidità di un'entità degli accordi di reverse factoring. Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2024 o successivamente.

**Amendments to IAS 12 Income Taxes: International Tax Reform – Pillar two Model Rules:** le modifiche, emesse dallo IAS a Maggio 2023, hanno introdotto un'eccezione temporanea alla contabilizzazione delle imposte differite connesse all'applicazione delle disposizioni del *Pillar Two* pubblicato dall'OCSE

(Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico). Le imprese possono applicare immediatamente l'eccezione temporanea mentre le disposizioni sulle informazioni integrative devono essere fornite a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2023.

Gli eventuali impatti sul bilancio della Società derivanti dai nuovi principi, modifiche e interpretazioni non ancora applicabili non risultano essere significativi.

### **3.2 USO DI STIME**

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si poggiano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati effettivi delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, per definizione, possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime.

### **3.3 PRINCIPI CONTABILI PIÙ SIGNIFICATIVI CHE RICHIEDONO UN MAGGIOR GRADO DI SOGGETTIVITÀ**

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili più significativi che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sul bilancio di esercizio.

(i) Ammortamento delle immobilizzazioni: il costo di immobili, impianti e macchinari è ammortizzato a quote costanti lungo la vita utile stimata dei relativi cespiti. La vita utile economica delle immobilizzazioni della Società è determinata dagli amministratori nel momento in cui l'immobilizzazione è stata acquistata; essa è basata sull'esperienza storica per analoghe immobilizzazioni, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile, tra i quali variazioni nella tecnologia. Pertanto, l'effettiva vita economica può differire dalla vita utile stimata. La Società valuta periodicamente i cambiamenti tecnologici e di settore, gli oneri di smantellamento e il valore di recupero per aggiornare la residua vita utile. Tale aggiornamento periodico potrebbe comportare una variazione nel periodo di ammortamento e quindi anche della quota di ammortamento degli esercizi futuri.

(ii) Imposte differite: la contabilizzazione delle imposte differite attive è effettuata sulla base delle aspettative di reddito attese negli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte differite attive.

(iii) Fondi rischi: l'identificazione della sussistenza o meno di un'obbligazione corrente (legale o implicita) è in alcune circostanze di non facile determinazione. Gli amministratori valutano tali fenomeni di caso in caso, congiuntamente alla stima dell'ammontare delle risorse economiche richieste per l'adempimento dell'obbligazione. Quando gli amministratori ritengono che il manifestarsi di una passività sia soltanto possibile, i rischi vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi, senza dar luogo ad alcun stanziamento.

(iv) Svalutazione dei crediti commerciali: l'identificazione di eventuali crediti di dubbio realizzo e della relativa parte non realizzabile richiede stime e valutazioni che si basano spesso su dati solo parzialmente controllabili dal management e dagli amministratori. L'anzianità del credito ed i fenomeni di incasso risultano i principali indicatori del presumibile valore di realizzo dei crediti commerciali sui quali gli amministratori basano la loro stima in tal senso.

(v) In accordo con i principi contabili applicati dalla Società, le attività materiali e immateriali con vita utile definita e le partecipazioni sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il realizzo del relativo valore recuperabile. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno della Società e sul mercato, nonché sull'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, la Società procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una riduzione di valore potenziale, nonché le stime per la determinazione della stessa, dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando valutazioni e stime effettuate dagli amministratori. A prescindere dall'esistenza o meno di indicatori di potenziale *impairment* deve essere verificata annualmente l'eventuale riduzione di valore delle attività immateriali non ancora disponibili all'uso.

#### **4. INFORMATIVA PER SETTORE DI ATTIVITÀ E PER AREA GEOGRAFICA**

L'informativa relativa ai settori di attività è stata predisposta secondo le disposizioni dell'IFRS 8 "Settori operativi" (di seguito "IFRS 8"), che prevedono la presentazione dell'informativa coerentemente con le modalità adottate dagli amministratori per l'assunzione delle decisioni operative. Pertanto, l'identificazione dei settori operativi e l'informativa presentata sono definite sulla base della reportistica interna utilizzata dal management ai fini dell'allocazione delle risorse ai diversi settori operativi e per l'analisi delle relative performance.

Un settore operativo è definito dall'IFRS 8 come una componente di un'entità che:

- i) intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi (compresi i ricavi e i costi riguardanti operazioni con altre componenti della medesima entità);
- ii) i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo dell'entità ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati; iii) per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate.

La Società I Grandi Viaggi S.p.A. opera sostanzialmente in tre settori di attività:

- 1 Villaggi di proprietà del Gruppo;
- 2 Villaggi commercializzati;
- 3 Tour Operator.

Il settore “Villaggi di proprietà” riguarda l’attività principale del Gruppo I Grandi Viaggi 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 concentrazioni significative dei ricavi su singoli clienti.

Di seguito si presentano i principali dati economico - finanziari dei settori di riferimento per gli esercizi chiusi al 31 ottobre 2024 e al 31 ottobre 2023.

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

31 ottobre 2024	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Non allocato	Totale
<b>RICAVI</b>					
Ricavi della gestione caratteristica	40.888	334	9.944	--	51.164
Altri ricavi	-	-	-	306	306
<b>Totale ricavi</b>	<b>40.888</b>	<b>334</b>	<b>9.944</b>	<b>304</b>	<b>51.470</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>					
Costi per servizi turistici e alberghieri	31.567	237	7.917	-36	39.685
Commissioni ad agenzie di viaggio	2.498	-	688	188	3.390
Altri costi per servizi	-	-	-	2.114	2.114
Costi del personale	1.307	7	580	287	2.181
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazio	793	6	193	--	992
Accantonamenti e altri costi operativi	-	-	-	269	269
<b>Totale costi</b>	<b>36.165</b>	<b>266</b>	<b>9.378</b>	<b>2.823</b>	<b>48.632</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.723</b>	<b>68</b>	<b>566</b>	<b>-2.519</b>	<b>2.838</b>
Proventi finanziari					1.464
Oneri finanziari				-	39
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>					<b>1.425</b>
Imposte sul reddito					1.466
<b>Risultato netto</b>					<b>2.796</b>

**CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'**

31 ottobre 2023	Villaggi di proprietà	Villaggi commerciali	Tour	Non allocato	Totale
<b>RICAVI</b>					
Ricavi della gestione caratteristica	37.126	237	9.383	-	46.746
Altri ricavi	-	-	-	1.033	1.033
<b>Totale ricavi</b>	<b>37.126</b>	<b>237</b>	<b>9.383</b>	<b>1.033</b>	<b>47.779</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>					
Costi per servizi turistici e alberghieri	28.677	230	7.665	-	36.572
Commissioni ad agenzie di viaggio	2.697	14	605	174	3.490
Altri costi per servizi	-	-	-	1.751	1.751
Costi del personale	1.136	39	659	224	2.058
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazio	442	3	112	-	557
Accantonamenti e altri costi operativi	-	-	-	336	336
<b>Totale costi</b>	<b>32.952</b>	<b>286</b>	<b>9.041</b>	<b>2.485</b>	<b>44.764</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.174</b>	<b>-49</b>	<b>342</b>	<b>-1.451</b>	<b>3.016</b>
Proventi finanziari					965
Oneri finanziari				-	8
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>					<b>957</b>
Imposte sul reddito					1.307
<b>Risultato netto</b>					<b>2.666</b>

Di seguito si presentano i dati relativi alle attività e passività dei settori di riferimento al 31 ottobre 2024 ed al 31 ottobre 2023:

I GRANDI VIAGGI SPA

Migliaia di Euro

ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'					
31 ottobre 2024	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Non allocato	Totale
<b>ATTIVITA'</b>					
Attività correnti	4.040	23	682	15.249	19.994
Attività non correnti	70.064	13	381	20.235	90.693
<b>Totale attività</b>	<b>74.104</b>	<b>36</b>	<b>1.063</b>	<b>35.484</b>	<b>110.687</b>
<b>PASSIVITA'</b>					
Passività correnti	6.962	22	725	4.936	12.645
Passività non correnti	3.532	9	292	352	4.185
<b>Totale passività</b>	<b>10.494</b>	<b>31</b>	<b>1.017</b>	<b>5.288</b>	<b>16.830</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>93.857</b>

I GRANDI VIAGGI SPA

Migliaia di Euro

ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'					
31 ottobre 2023	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Non allocato	Totale
<b>ATTIVITA'</b>					
Attività correnti	4.046	198	510	10.950	15.704
Attività non correnti	67.967	2	63	21.086	89.117
<b>Totale attività</b>	<b>72.012</b>	<b>200</b>	<b>573</b>	<b>32.036</b>	<b>104.821</b>
<b>PASSIVITA'</b>					
Passività correnti	7.367	534	754	1.797	10.452
Passività non correnti	2.863	2	96	339	3.300
<b>Totale passività</b>	<b>10.230</b>	<b>536</b>	<b>850</b>	<b>2.136</b>	<b>13.752</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>91.069</b>

Non sono state interessate dal processo di allocazione le poste patrimoniali relative alle “Disponibilità liquide ed equivalenti”, che sono state mantenute nella categoria del non allocato.

#### 4.1 INFORMATIVA PER AREA GEOGRAFICA

Le vendite della Società sono quasi interamente effettuate in Italia a clientela italiana. L'operatività della Società è comunque legata alle destinazioni dei viaggi organizzati e commercializzati che influiscono in termini di rischio.

La suddivisione per aree geografiche è così determinata:

- 1 Italia;
- 2 Medio raggio (Europa);
- 3 Lungo raggio (destinazioni extraeuropee).

L'Italia è la destinazione di punta per i soggiorni organizzati e commercializzati dalla Società e l'area in cui si sono concentrati i maggiori investimenti immobiliari effettuati per tramite delle società controllate.

Le destinazioni europee sono relative principalmente a tours nelle capitali ed a soggiorni in destinazioni marittime nel bacino del Mediterraneo.

Le destinazioni di lungo raggio riguardano principalmente i soggiorni marittimi in strutture di proprietà del Gruppo e i tours in Oriente, Oceano Indiano ed America.

Le vendite suddivise per area geografica sono riportate nella seguente tabella.

	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Variazione
Italia	29.843	32.115	-2.272
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	21.082	14.275	6.807
Medio raggio (Europa)	239	356	-117
<b>TOTALE</b>	<b>51.164</b>	<b>46.746</b>	<b>4.417</b>

Migliaia di Euro

## 5. ATTIVITÀ CORRENTI

### 5.1 DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI

La voce ammonta a 9.887 migliaia di Euro e ha subito un incremento netto di 1.015 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Si tratta di disponibilità depositate presso istituti di credito su conti correnti e di disponibilità liquide depositate presso le casse sociali alla data del 31 ottobre 2024. Si rimanda al rendiconto finanziario per una migliore comprensione della dinamica di tale voce.

Di seguito viene evidenziata la posizione finanziaria netta:

Valori espressi in migliaia di Euro

I GRANDI VIAGGI S.p.A.	31 ottobre 2024			31 ottobre 2023		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	10.233	23.839	34.072	9.106	23.034	32.140
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>10.233</b>	<b>23.839</b>	<b>34.072</b>	<b>9.106</b>	<b>23.034</b>	<b>32.140</b>
Passività finanziarie	350	1.409	1.760	142	69	211
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO</b>	<b>350</b>	<b>1.409</b>	<b>1.760</b>	<b>142</b>	<b>69</b>	<b>211</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>9.883</b>	<b>22.429</b>	<b>32.312</b>	<b>8.964</b>	<b>22.965</b>	<b>31.929</b>

Valori espressi in migliaia di Euro

	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>32.312</b>	<b>31.929</b>
CREDITI PER ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE A BREVE TERMINE	4.000	-
CREDITI PER ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE A LUNGO TERMINE	23.839	23.034
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>60.151</b>	<b>54.963</b>

Si segnala che la posizione finanziaria netta della Società sopra riportata è determinata conformemente a quanto previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA, n. 319 del 2013, attuative del Regolamento 2004/809/CE.

Le passività finanziarie correnti e non correnti verso banche e altre passività finanziarie ammontano a 1.760 migliaia di Euro e hanno subito un incremento di 1.548 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2023, principalmente da attribuire all'applicazione del principio IFRS16 sul nuovo contratto di affitto della sede legale di I Grandi Viaggi S.p.A., la cui sottoscrizione ha determinato la rilevazione di una attività, rappresentativa del diritto d'uso, e di una passività, rappresentativa dell'obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti dal contratto.

Le attività finanziarie a breve termine sono relative a Certificati di deposito "CD BNL Safe P.PL 3M 3,75%" sottoscritti in data 24 luglio 2024 per nominali 4.000 migliaia di Euro, al tasso del 3,75% e con scadenza 24 dicembre 2024.

Le attività finanziarie a lungo termine includono una Polizza assicurativa di diritto lussemburghese (pari a 12.335 migliaia di Euro), sottoscritta dalla Capogruppo per una miglior gestione della liquidità. Si tratta di un prodotto assicurativo la cui totalità dell'investimento è a ramo I.

## 5.2 CREDITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 1.260 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 78 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Si tratta principalmente di crediti verso clienti diretti per vendite relative a contratti Multivacanza.

La voce è espressa al netto del relativo fondo svalutazione crediti che ammonta a 191 migliaia di Euro. Nel corso dell'esercizio, il fondo registra un decremento di 19 migliaia di Euro per l'utilizzo di tale fondo.

I crediti commerciali, al netto del fondo svalutazione, sono ripartiti secondo le seguenti scadenze:

	Totale	Non scaduti	Migliaia di Euro			
			Scaduti non svalutati			
			<30 giorni	30-60 giorni	60-90 giorni	>90 giorni
<b>2024</b>	1.260	740	117	27	238	139
<b>2023</b>	1.338	792	19	28	275	223

Non vi sono crediti in moneta diversa dall'Euro.

I crediti verso parti correlate sono indicati alla successiva nota 15.1. Informazioni in ordine ad eventuali rischi di credito sono indicate alla successiva nota 15.4.

I crediti sono tutti esigibili entro 5 anni.

## 5.3 RIMANENZE

La voce ammonta a 19 migliaia di Euro e si riferisce alla giacenza di cataloghi per la stagione invernale.

## 5.4 ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

La voce ammonta a 4.000 migliaia di Euro ed accoglie Certificati di deposito "CD BNL Safe P.PL 3M 3,75%" sottoscritti in data 24 luglio 2024, al tasso del 3,75% e con scadenza 24 dicembre 2024.

## 5.5 ATTIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI

La voce ammonta a 823 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 392 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

			Migliaia di Euro
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Differenza
Erario c/IVA a credito	267	601	-334
Credito di costo IVA art. 74 TER DPR 63:	400	400	0
Altri crediti d'imposta	0	1	-1
Crediti IRES e IRAP riportati a nuovo	156	213	-57
<b>TOTALE</b>	<b>823</b>	<b>1.215</b>	<b>-392</b>

## 5.6 ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 4.005 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 258 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La voce include i risconti a breve termine per costi di competenza dei periodi successivi, acconti verso corrispondenti italiani ed esteri per il pagamento di servizi turistici di competenza di periodi successivi e crediti diversi verso altri e verso società controllate.

La composizione della voce è la seguente:

			Migliaia di Euro
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Differenza
Corrispondenti esteri e Compagnie Aeree	46	56	-10
Risconti provvigioni agenti	1.111	1.079	32
IGV Club S.r.l.	90	1.045	-955
IGV Resort S.r.l.	12	13	-1
Blue Bay Village Ltd	401	0	401
Vacanze Zanzibar Ltd	211	0	211
IGV Hotels S.p.A.	0	252	-252
Risconti costi servizi turistici	1.416	1.046	370
Risconti altri costi per servizi	258	152	106
Ratei attivi interessi attivi bancari	347	235	112
Crediti diversi	115	385	-270
<b>TOTALE</b>	<b>4.005</b>	<b>4.263</b>	<b>-258</b>

I crediti verso corrispondenti esteri e compagnie aeree si riferiscono ad acquisti di servizi e biglietti aerea riferiti a viaggi non di competenza dell'esercizio.

I risconti provvigioni agenti, che ricomprendono anche le provvigioni maturate a favore della controllata IGV Club Srl, si riferiscono ai compensi corrisposti per la vendita del prodotto "Multivacanza" usufruibili nel prossimo esercizio, sono determinati in funzione della durata pluriennale dei relativi contratti. La voce in

esame espone la parte a breve termine di tale risconto.  
I crediti verso le controllate italiane si riferiscono alla gestione dell'IVA di Gruppo.

## 6. ATTIVITÀ NON CORRENTI

### 6.1 IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

La voce ammonta a 1.836 migliaia di Euro e ha subito un incremento pari ad Euro 1.523 rispetto al precedente esercizio.

La composizione e la movimentazione della voce immobili, impianti e macchinari si rimanda ai seguenti prospetti analitici:

Migliaia di Euro				
2023/2024	Inizio esercizio	Incrementi	Decrementi	Fine esercizio
Terreni e fabbricati	1.812	1.912	1.333	2.391
F.do ammortamento fabbricati	1.712	339	1.333	718
<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>100</b>	<b>1.573</b>	-	<b>1.673</b>
Impianti e macchinari	92	3	-	95
F.do ammort.impianti e macchinari	10	13	-	23
<b>Impianti e macchinari</b>	<b>82</b>	-	<b>10</b>	<b>72</b>
Attrezzature ind. e commer.	1.091	56	129	1.018
F.do ammort.attrezz.ind.comm.	960	86	119	927
<b>Attrezzature industr.e commer.</b>	<b>131</b>	-	<b>30</b>	<b>91</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>313</b>	<b>1.533</b>	<b>10</b>	<b>1.836</b>

Migliaia di Euro				
2022/2023	Inizio esercizio	Incrementi	Decrementi	Fine esercizio
Terreni e fabbricati	1.782	30	-	1.812
F.do ammortamento fabbricati	1.409	303	-	1.712
<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>373</b>	-	<b>273</b>	<b>100</b>
Impianti e macchinari	7	85	-	92
F.do ammort.impianti e macchinari	7	3	-	10
<b>Impianti e macchinari</b>	<b>-</b>	<b>82</b>	-	<b>82</b>
Attrezzature ind. e commer.	1.021	175	105	1.091
F.do ammort.attrezz.ind.comm.	843	222	105	960
<b>Attrezzature industr.e commer.</b>	<b>178</b>	-	<b>47</b>	<b>131</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>551</b>	-	<b>238</b>	<b>313</b>

La voce "Terreni e Fabbricati" si riferisce ad una proprietà immobiliare sita in

Milano, via Santa Tecla n.3, attualmente adibita a deposito, che risulta integralmente ammortizzata, e al diritto d'uso iscritto a seguito dell'adozione dell'IFRS 16 sull'immobile di via Moscova 36 in cui ha sede la direzione e l'amministrazione del Gruppo.

Di seguito si riportano le poste patrimoniali correlate ai leasing iscritti in accordo con quanto previsto dall' IFRS 16.

	Migliaia di Euro
	<b>31 ottobre 2024</b>
<b>Attività non correnti</b>	
- Diritti d'uso: fabbricati	1.673
- Diritti d'uso: attrezzature e altre immobilizzazioni	79
<b>Totale attività</b>	<b>1.752</b>
<b>Passività non correnti</b>	
Passività finanziarie a lungo termine	-1.409
<b>Passività correnti</b>	
Passività finanziarie a breve termine	-350
<b>Totale passività</b>	<b>-1.760</b>

Nel corso dell'esercizio sono stati registrati:

- interessi relativi a beni in leasing per 32 migliaia di Euro;
- ammortamenti dei diritti d'uso per 418 migliaia di Euro
- costi relativi a leasing di breve termine e ai beni di modico valore per 64 migliaia di Euro.
- pagamenti per canoni di leasing per un importo pari a 436 migliaia di Euro.

Per quanto riguarda l'ammontare di eventuali impegni contrattuali in essere per l'acquisto di immobili impianti e macchinari, nonché di beni e servizi connessi alla loro realizzazione si veda la successiva nota 15.14.

## 6.2 ATTIVITÀ IMMATERIALI

La voce ammonta a 123 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 24 migliaia di Euro.

Per un'analisi dettagliata della composizione e della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali si rimanda ai prospetti analitici seguenti:

Migliaia di Euro

2023/2024	Inizio esercizio	Incrementi	Decrementi	Fine esercizio
Concessioni, licenze e marchi	15.598	-	-	15.598
F.do ammort.concessioni, licenze e marchi	15.571	-	-	15.571
Svalutazione conc.,licenze,marchi	27	-	-	27
<b>Concessioni, licenze e marchi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Software	1.317	78	-	1.395
F.do ammort.software	1.217	55	-	1.272
<b>Software</b>	<b>100</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>123</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>100</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>123</b>

Migliaia di Euro

2022/2023	Inizio esercizio	Incrementi	Decrementi	Fine esercizio
Concessioni, licenze e marchi	15.598	-	-	15.598
F.do ammort.concessioni, licenze e marchi	15.567	4	-	15.571
Svalutazione conc.,licenze,marchi	27	-	-	27
<b>Concessioni, licenze e marchi</b>	<b>4</b>	<b>-4</b>		<b>0</b>
Software	1.249	68	-	1.317
F.do ammort.software	1.162	55	-	1.217
<b>Software</b>	<b>87</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>100</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>91</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>100</b>

La voce “Concessioni, licenze e marchi” si riferisce al Marchio “I Grandi Viaggi” e ai marchi “Club Vacanze” e “Comitours”, questi ultimi acquisiti nel corso dell’esercizio 2006 nell’ambito dell’acquisizione dei rami d’azienda da parte di Parmatour S.p.A. in A.S.

L’ammontare di eventuali impegni contrattuali in essere per l’acquisto di attività immateriali nonché di servizi connessi alla loro realizzazione è indicato alla nota 15.14.

### 6.3 PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

La voce ammonta a 57.466 migliaia di Euro e risulta invariata rispetto all’esercizio precedente.

La Società, detenendo partecipazioni di controllo, redige il bilancio consolidato in conformità con quanto previsto dalla legge.

Conformemente a quanto disciplinato dallo IAS 36, la Società ha svolto l'analisi finalizzata ad individuare la presenza di eventuali indicatori di *impairment* e/o perdite di valore sulle società controllate ovvero l'eventuale venir meno dei motivi che avevano generato la svalutazione degli investimenti in oggetto durante i precedenti esercizi.

In particolare, per la valutazione di indicatori di possibile "*impairment*" della controllata IGV Hotels SpA, si è tenuto conto delle perizie immobiliari redatte da esperti esterni facendo riferimento ai valori di mercato di ciascuna struttura già citate nel paragrafo "Immobilizzazioni materiali" del bilancio consolidato, con l'esclusione della sola struttura relativa a Vacanze Seychelles. Da tali valutazioni non sono emersi indicatori di possibile "*impairment*".

In data 22 luglio 2024 la controllante IGV S.p.A ha effettuato un versamento alla IGV Club S.r.l. di 500 migliaia di Euro a titolo di versamento Socio in conto futuri aumenti di capitale sociale, così come deliberato in data 23 febbraio 2024 dall'Assemblea dei soci della controllata.

Considerato il Patrimonio Netto negativo della controllata IGV Club Srl, si è provveduto ad azzerare il valore della partecipazione, rilevando a conto economico una svalutazione per perdita di valore pari a 500 migliaia di Euro.

La composizione e la movimentazione sono rappresentate seguenti prospetti:

#### PARTECIPAZIONI POSSEDUTE

Denominazione sociale	Sede	Capitale sociale	Num. Quote o azioni possedute	Valore nominale posseduto	(%) di possesso
IGV Hotels S.p.A.	Milano	42.000.000	64.575.376	42.000.000	100,00%
IGV Club S.r.l.	Milano	1.000.000	892.600	892.600	89,26%
Vacanze Zanzibar LTD	Zanzibar (Tanzania)	TZS 18.258.200.000	2.000	TZS 182.582	0,001%
Vacanze Seychelles LTD	Mahé (Seychelles)	SCR 50.000	500	SCR 1.000	2,00%

#### MOVIMENTAZIONI DELLE PARTECIPAZIONI

Denominazione Sociale	Situazione iniziale 31 ottobre 2023	Movimentazioni		Situazione finale Saldo al 31 ottobre 2024	Migliaia di Euro Quota di PN di competenza 31 ottobre 2024
		Acquisizioni (-) Dimissioni	Rivalutazioni (-) Svalutazioni		
IGV Hotels S.p.A.	57.438			57.438	57.438
IGV Club S.r.l.		500	-500		
Vacanze Zanzibar LTD	27			27	
Vacanze Seychelles LTD	1			1	
<b>Totale</b>	<b>57.466</b>	<b>500</b>	<b>-500</b>	<b>57.466</b>	<b>57.438</b>

#### 6.4 CREDITI FINANZIARI NON CORRENTI

La voce ammonta a 23.839 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 805 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La voce accoglie i finanziamenti erogati a società controllate ritenuti esigibili nel medio-lungo termine e il valore della polizza Sogelife e risulta dettagliata come segue:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Differenza
Blue Bay Village Kenya		378	-378
IGV Club S.r.l.	790		790
IGV Resort S.r.l.	714	664	50
IGV Hotels S.p.A.	10.000	10.000	
Polizza Assicurativa Sogelife	12.335	11.992	343
<b>TOTALE</b>	<b>23.839</b>	<b>23.034</b>	<b>805</b>

I rapporti di finanziamento verso le controllate italiane sono regolati attraverso conti correnti di corrispondenza, fruttiferi di interessi.

#### 6.5 ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

La voce ammonta a 1.381 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 274 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Le imposte differite e anticipate sono di seguito analizzate indicando la natura delle differenze temporanee più significative che le hanno determinate:

**RILEVAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE ED EFFETTI CONSEGUENTI**

Migliaia di Euro

	<b>Ammontare differenze temporanee 31/10/2024</b>	<b>Effetto fiscale 2024 IRES + eventuale IRAP</b>	<b>Ammontare differenze temporanee 31/10/2023</b>	<b>Effetto fiscale 2023 IRES + eventuale IRAP</b>
<b>Imposte anticipate:</b>				
Fondi rischi ed oneri	226	61	258	70
Fondo svalutazione crediti	191	46	210	50
Svalutazione marchi	11	3	11	3
Altre differenze temporanee	184	44	186	45
Perdite fiscali riportabili	4.349	1.044	5.383	1.292
Perdite fiscali riportabili controllate	750	180	819	197
<b>Totale</b>	<b>5.711</b>	<b>1.377</b>	<b>6.867</b>	<b>1.657</b>
<b>Imposte differite:</b>				
IAS 19- attuarizzazione TFR	17	4	-8	-2
<b>Totale</b>	<b>17</b>	<b>4</b>	<b>-8</b>	<b>-2</b>
<b>Imposte differite/anticipate nette</b>	<b>5.728</b>	<b>1.381</b>	<b>6.859</b>	<b>1.655</b>
<b>Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate/differite:</b>				
Perdite fiscali riportabili	5.426	1.302	6.142	1.474
<b>Totale</b>	<b>5.426</b>	<b>1.302</b>	<b>6.142</b>	<b>1.474</b>

Il valore complessivo delle imposte differite addebitate a patrimonio netto e a conto economico complessivo è pari a 3 migliaia di Euro (effetto ricavo).

### 6.6 ATTIVITÀ PER IMPOSTE NON CORRENTI

La voce ammonta a 4.927 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 335 migliaia di Euro. Essa è riferita al Credito di costo IVA art. 74 TER del D.P.R. 633/72 ritenuto recuperabile oltre 12 mesi.

### 6.7 ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

La voce ammonta a 1.120 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 167 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Differenza
Risconti provvigioni agenti	1.033	1.224	-191
Depositi cauzionali	88	63	25
<b>TOTALE</b>	<b>1.120</b>	<b>1.287</b>	<b>-167</b>

La voce accoglie risconti attivi relativi a costi per provvigioni di competenza di periodi successivi a medio e lungo periodo, comprensivi principalmente delle provvigioni maturate a favore della controllata IGV Club Srl, legati al prodotto “Multivacanza” e determinati in funzione della durata pluriennale dei relativi contratti.

Nella voce sono presenti crediti nei confronti di una parte correlata, Finstudio S.r.l., società sottoposta al comune controllo di Monforte 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..

## PASSIVITÀ

### 7. PASSIVITÀ CORRENTI

#### 7.1 DEBITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 3.237 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 1.345 migliaia di Euro.

Si tratta essenzialmente di debiti verso fornitori di servizi turistici e di forniture diverse e debiti commerciali verso società del Gruppo.

#### 7.2 DEBITI FINANZIARI

La voce ammonta a 350 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 208 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Il dettaglio della voce è il seguente:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Differenza
Debiti fin. Diritti d'uso	350	142	208
<b>TOTALE</b>	<b>350</b>	<b>142</b>	<b>208</b>

La voce accoglie le passività a breve termine da leasing rilevate a seguito dell'adozione dell'IFRS 16.

Il valore di mercato delle passività finanziarie a breve termine approssima il valore di iscrizione.

### 7.3 ANTICIPI E ACCONTI CORRENTI

La voce ammonta a 5.133 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 314 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Differenza
Anticipi per contratti multivacanza	3.650	2.431	1.219
Acconti da clienti per viaggi e soggiorni	1.483	2.388	-905
<b>TOTALE</b>	<b>5.133</b>	<b>4.819</b>	<b>314</b>

### 7.4 PASSIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI

La voce ammonta a 168 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 46 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Le imposte sul reddito sono commentate alla successiva nota 13.

### 7.5 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 3.756 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 279 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La voce include debiti verso società del Gruppo, verso altri, verso enti previdenziali e ratei e risconti passivi.

Il dettaglio della voce è riportato nella tabella seguente:

Migliaia di Euro

	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Differenza
Risconti per ricavi su viaggi	890	773	117
IGV Resort S.r.l.	38	42	-4
IGV Hotels S.p.A.	1.073	1.157	-84
IGV Club S.r.l.	82	86	-4
Dipendenti per ferie non godute	464	420	44
INPS e Altri enti previdenziali	204	178	26
Debiti diversi	1.005	820	185
<b>TO TALE</b>	<b>3.756</b>	<b>3.476</b>	<b>279</b>

I risconti su ricavi per viaggi si riferiscono alla quota di ricavo di competenza dell'esercizio successivo, in quanto relativo a soggiorni non conclusi o non fruiti alla data di chiusura dell'esercizio.

I debiti verso la società controllata IGV Hotels S.p.A. si riferiscono a saldi per partite debitorie diverse, legate alla gestione dell'IVA di gruppo o al trasferimento dei risultati fiscali alla Società da parte delle controllate che aderiscono al consolidato fiscale; i debiti diversi si riferiscono prevalentemente ai debiti verso Allianz per le polizze obbligatorie emesse sui pacchetti vacanze venduti a clienti finali, a debiti verso la clientela per rimborsi da effettuare e debiti per emolumenti ad Amministratori e Sindaci ancora da saldare.

## 8. PASSIVITÀ NON CORRENTI

### 8.1 PASSIVITÀ FINANZIARIE A LUNGO TERMINE

La voce ammonta a 1.409 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 1.340 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La voce accoglie le passività non correnti da leasing rilevate a seguito dell'adozione dell'IFRS 16. Per maggiore dettaglio si faccia riferimento alla nota 6.1.

### 8.2 FONDI PER RISCHI

La voce ammonta a 324 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 16 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La movimentazione di tali fondi nel corso dell'esercizio è la seguente:

	Migliaia di Euro
	<b>Importo</b>
<b>Saldo al 31 ottobre 2023</b>	
Fondi trattamento quiescenza e simili	140
Fondi per contenziosi	200
<b>Totale Fondi rischi al 31 ottobre 2023</b>	<b>340</b>
<b>Esercizio 2024</b>	
Utilizzi	
- Fondi trattamento quiescenza e simili	
- Fondi per contenziosi	-48
Rilasci	
- Fondi trattamento quiescenza e simili	
- Fondi per contenziosi	
Accantonamenti	
- Fondi trattamento quiescenza e simili	16
- Fondi per contenziosi	15
<b>Saldo al 31 ottobre 2024</b>	
Fondi trattamento quiescenza e simili	156
Fondi per contenziosi	167
<b>Totale Fondi rischi al 31 ottobre 2024</b>	<b>323</b>

Il fondo quiescenza si riferisce all'indennità suppletiva di clientela maturata al 31 ottobre 2024.

Il fondo per contenziosi è relativo a contenziosi con la clientela.

### **8.3 FONDI PER BENEFICI A DIPENDENTI**

La voce ammonta a 397 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 5 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Si tratta del fondo di trattamento di fine rapporto, "TFR", disciplinato dall'art. 2120 del codice civile, che rappresenta la stima dell'obbligazione, determinata sulla base di tecniche attuariali, relativa all'ammontare da corrispondere ai dipendenti all'atto della cessazione del rapporto di lavoro.

Non risultano in essere altre forme di piani previdenziali corrisposti ai dipendenti.

La voce può essere rappresentata secondo lo schema seguente:

Migliaia di Euro

	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023
Obbligazione all'inizio dell'esercizio	401	400
Costo corrente	43	
Costo per interessi	14	14
Utili/perdite attuariali rilevate	6	9
Benefici pagati	-67	-22
<b>Obbligazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>397</b>	<b>401</b>

Le principali ipotesi economico finanziarie utilizzate ai fini del calcolo attuariale sono le seguenti:

	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	3,24%	3,99%
Tasso di inflazione	2,00%	2,30%
Tasso annuo aumento retribuzioni	diverse	diverse
Tasso annuo incremento TFR	3,00%	3,23%

#### 8.4 ANTICIPI E ACCONTI NON CORRENTI

La voce ammonta a 2.056 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 434 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

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

### 9. PATRIMONIO NETTO

I movimenti del patrimonio netto dell'esercizio sono evidenziati nello schema incluso nel presente bilancio di esercizio.

#### 9.1 CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale ammonta a 42.969 migliaia di Euro, interamente sottoscritto e versato, al netto degli oneri sostenuti in esercizi precedenti per l'aumento di capitale per 422 migliaia di Euro ed è rappresentato da numero 47.770.330 di azioni ordinarie senza valore nominale.

La voce non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio.

Non risultano in essere piani di stock option/grant. Non risultano emesse azioni diverse da quelle indicate al precedente paragrafo.

## 9.2 RISERVA LEGALE

La riserva legale ammonta a 2.156 migliaia di Euro e si è incrementata di 133 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio, determinata dalla destinazione del risultato al 31 ottobre 2023.

## 9.3 ALTRE RISERVE

### RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI

La riserva sovrapprezzo azioni ammonta a 17.271 migliaia di Euro; la voce non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio.

### RISERVA AZIONI PROPRIE

La riserva azioni proprie è negativa ed è pari a 1.622 migliaia di Euro e corrisponde al prezzo pagato per l'acquisto delle azioni proprie che alla data di chiusura dell'esercizio corrispondono a n. 172.991 azioni proprie, pari al 0,362% del capitale sociale. Non sono stati effettuati acquisti di azioni proprie nel corso dell'esercizio.

### RISERVA DA VALUTAZIONE

La riserva da valutazione ammonta a 35 migliaia di Euro e si è decrementata di 8 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

## 9.4 UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO

La voce ammonta a 30.252 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 2.533 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio, determinato dalla destinazione del risultato al 31 ottobre 2023.

Conformemente a quanto previsto dall'art. 2427, n. 7-bis del Codice Civile, nel prospetto seguente ciascuna voce del patrimonio netto è evidenziata analiticamente, con indicazione della sua origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità, nonché del suo utilizzo nei tre precedenti esercizi.

Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Migliaia di Euro
				Utilizzi per copertura perdite
Riserva Legale	2.156	B	-	-
Riserva sovrapprezzo azioni	17.271	A - B - C	17.271	-
Utili (perdite) portati a nuovo	30.252	A - B - C	30.252	-
Quota distribuibile			47.523	

**Legenda** A: aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci.

## 10. RICAVI

### 10.1 RICAVI DELLA GESTIONE CARATTERISTICA

La voce ammonta a 51.164 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 4.417 migliaia di Euro.

L'incremento del fatturato è riconducibile all'incremento del numero dei passeggeri che hanno acquistato pacchetti turistici verso tutte le destinazioni italiane ed estere, sia di proprietà che commercializzate.

Per ulteriori dettagli circa la variazione della voce in esame si rimanda a quanto già specificato nella relazione sulla gestione.

Il dettaglio delle vendite diviso per settore di attività e per destinazione è riportato nelle tabelle seguenti:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Variazione
Villaggi di proprietà	40.887	37.126	3.761
Villaggi commercializzati	334	237	97
Tour	9.944	9.383	561
<b>TOTALE</b>	<b>51.164</b>	<b>46.746</b>	<b>4.417</b>

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Variazione
Italia	29.843	32.115	-2.272
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	21.082	14.275	6.807
Medio raggio (Europa)	239	356	-117
<b>TOTALE</b>	<b>51.164</b>	<b>46.746</b>	<b>4.417</b>

L'importo dei ricavi rilevati nell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2024 inclusi nel saldo di apertura delle passività derivanti da contratti all'inizio dell'esercizio sono pari a Euro 773 migliaia.

### 10.2 ALTRI RICAVI

La voce ammonta a 306 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 727 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La voce comprende ricavi non direttamente legati alla gestione caratteristica e

sopravvenienze attive.

In data 29 settembre 2023 la Società ha presentato domanda per ottenere il “contributo destinato al sostegno di agenzie viaggio e tour operator – coperture insolvenza e fallimento e polizze RC” promosso dal Ministero del Turismo; I Grandi Viaggi S.p.A. è stata ammessa per complessivi 43.995,39 Euro, di cui 22.724,68 Euro incassati in data 14 dicembre 2023.

In data 06 novembre 2024 il Ministero del Turismo ha pubblicato il decreto 351422/24, di parziale riforma del decreto del Segretario Generale del 2 settembre 2024, prot. n. 86997/24, avente ad oggetto l’ammissione ai contributi teorici destinati al sostegno delle Agenzie di Viaggio e dei Tour Operator (Fondo 39 milioni). L’Allegato A è stato riformato facendo transitare 349 soggetti, precedentemente indicati con la dicitura “Ammessi con riserva”, nella categoria degli “Ammessi” in quanto risultati in possesso del requisito di cui all’art. 2, comma 2, lett. d), del decreto Prot. n.12331/23 (Copertura RC/Fallimento e insolvenza), tra cui I Grandi Viaggi S.p.A..

L’ammontare residuo, pari a 21.266,71 Euro è stato incassato il 20 dicembre 2024.

## **11. COSTI OPERATIVI**

### **11.1 COSTI PER SERVIZI TURISTICI E ALBERGHIERI**

La voce ammonta a 39.685 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 3.113 migliaia di Euro.

Si tratta dei costi per servizi turistici sostenuti dalla Società a diretto vantaggio dei clienti.

La voce è composta principalmente da costi per soggiorni e servizi correlati, da spese per trasporti aerei e acquisti di altra natura. L’incremento in linea con l’incremento del fatturato.

Per ulteriori dettagli circa la variazione della voce in esame si rimanda a quanto già specificato nella relazione sulla gestione.

La voce è così composta:

Migliaia di Euro

	<b>31 ottobre 2024</b>	<b>31 ottobre 2023</b>	<b>Variazione</b>
Soggiorni e servizi correlati	29.045	26.239	2.806
Trasporti aerei	8.882	8.507	375
Spese pubblicitarie generali	503	419	84
Spese per cataloghi	89	220	-131
Servizi e Pres. Professionali alberghieri	562	562	
Provvigioni	453	460	-7
Assicurazioni	111	109	2
Trasporto cataloghi	34	56	-22
Altre spese generali	6		6
<b>TOTALE</b>	<b>39.685</b>	<b>36.572</b>	<b>3.113</b>

## 11.2 COMMISSIONI AD AGENZIE DI VIAGGIO

La voce ammonta a 3.390 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 100 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Si tratta delle commissioni di intermediazione riconosciute alle agenzie di viaggio e a società del Gruppo per la vendita di pacchetti turistici. Come commentato nella Relazione degli amministratori sulla gestione, la variazione è legata al diverso mix di vendite.

## 11.3 ALTRI COSTI PER SERVIZI

La voce ammonta a 2.114 migliaia di Euro e ha subito un incremento pari a 363 migliaia di Euro.

Si tratta principalmente di emolumenti agli amministratori e componenti degli organi di controllo, di costi per locazioni operative, per servizi di consulenza professionale e altre prestazioni non direttamente connesse con l'attività turistica e alberghiera.

La voce è così composta:

Migliaia di Euro

	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Variazione
Emolumenti amministratori e sindaci	728	729	-1
Prestazioni professionali e consulenze	487	347	140
Spese bancarie e fidejuss.	139	142	-3
Spese postali e telefoniche	179	162	17
Altre spese generali	150	145	5
Spese elaborazione dati	316	138	178
Trasporto stampati ed imballi	28	23	5
Energia elettrica ed illuminazione	19	21	-2
Leasing operativi e altri costi per beni di terzi	68	44	24
<b>TOTALE</b>	<b>2.114</b>	<b>1.751</b>	<b>363</b>

#### 11.4 COSTI DEL PERSONALE

La voce ammonta a 2.181 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 124 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

I costi del personale si compongono come segue:

Migliaia di Euro

	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Variazione
Salari e stipendi	1.512	1.364	148
Oneri sociali	491	521	-30
Oneri per programmi a benefici definiti	118	127	-9
Altri	60	46	14
<b>TOTALE</b>	<b>2.181</b>	<b>2.058</b>	<b>124</b>

Si segnala che nella voce “oneri sociali” dell'esercizio precedente era ricompresa la rilevazione dell'esonero contributivo previsto per i settori delle agenzie di viaggio e tour operator “rilancio e sostegno”, ammontante a 158 migliaia di Euro e del quale la Società aveva beneficiato nell'ambito degli aiuti di Stato previsti dall'art 4 comma 2 ter del decreto legge n. 4/2022.

#### 11.5 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI DI IMMOBILIZZAZIONI

La voce ammonta a 992 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 435 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Oltre agli ammortamenti di immobilizzazioni, la voce accoglie la svalutazione nella partecipazione in IGV Club S.r.l. per 500 migliaia di Euro e ammortamenti per 492 migliaia di Euro inerenti principalmente l'ammortamento dei diritti

d'uso per effetto dell'applicazione dell'IFRS 16.

Per il dettaglio della composizione dei relativi saldi patrimoniali si faccia riferimento alle note 6.1, 6.2 e 6.3.

### 11.6 ACCANTONAMENTI E ALTRI COSTI OPERATIVI

La voce ammonta a 269 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 66 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La voce è così composta:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Variazione
Svalutazioni perdite (utilizzi) crediti		12	-12
Accantonamenti (rilasci) per rischi	15	32	-17
Stampati e cancelleria	43	58	-15
Vidimazioni e valori bollati	12	10	2
Omaggi e spese di rappresentanza	29	38	-9
Contributi associativi	74	68	6
Altri	96	117	-21
<b>TOTALE</b>	<b>269</b>	<b>335</b>	<b>-66</b>

## 12. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

### 12.1 PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI

La voce include proventi finanziari netti pari a 1.425 migliaia di Euro, di cui proventi finanziari per Euro 1.464 migliaia di Euro e oneri finanziari per 39 migliaia di Euro.

La voce si è incrementata di 467 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, principalmente per l'incremento dell'ammontare degli interessi attivi applicati sui conti di corrispondenza infragruppo.

Migliaia di Euro

	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Variazione
Interessi attivi bancari	190	86	104
Interessi attivi da imprese controllate	774	621	153
Interessi attivi diversi	500	257	243
Interessi passivi da imprese controllate			
Oneri finanziari diversi	-34	-3	-31
Differenze cambio	-5	-3	-2
<b>TOTALE</b>	<b>1.425</b>	<b>957</b>	<b>467</b>

### 13. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito sono pari a 1.466 migliaia di Euro; non sono state accantonate ulteriori imposte anticipate sulle perdite fiscali maturate.

La tabella di seguito riportata presenta la riconciliazione dell'aliquota di imposta effettiva con l'aliquota teorica della Società:

Migliaia di Euro

	31 ottobre 2024	Effetto fiscale	Aliquota
Risultato prima delle imposte	4.262		
Onere fiscale teorico		1.023	24%
Variazioni in aumento permanenti	180		
Variazioni in diminuzione permanenti	-140		
Variazioni in aumento temporanee	140		
Variazioni in diminuzione temporanee	-3		
Utilizzo perdite fiscali pregresse	-1.781		
Base imponibile Ires	<b>2.659</b>		
<b>Ires di competenza</b>		638	15%
Imposte e tasse esercizio precedente			
Irap di competenza		282	
Rilascio imposte anticipate su perdite fiscali		427	
<b>Onere fiscale effettivo</b>		<b>1.347</b>	

Si ricorda che al consolidato fiscale aderiscono le controllate IGV Hotels S.p.A., IGV Resort S.r.l. e IGV Club S.r.l..

### 14. DIFFERENZE CAMBIO

Le differenze cambio rilevate nel conto economico sono di seguito

rappresentate:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Variazione
Utili/(perdite) su operazioni in valuta operative	-5	-10	5
<b>TOTALE</b>	<b>-5</b>	<b>-10</b>	<b>5</b>

## 15. ALTRE INFORMAZIONI

### 15.1 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Lo schema allegato espone i rapporti patrimoniali ed economici, così come indicati nel bilancio della Società, intervenuti nel corso dell'esercizio fra le società del Gruppo e le parti correlate, individuate coerentemente all'International Accounting Standard n. 24.

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

Si precisa che le operazioni poste in essere nel corso dell'esercizio non rientrano nell'ambito di applicazione dell'art. 71 bis regolamento degli emittenti 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, in quanto trattasi di operazioni ordinarie.

I rapporti di IGV S.p.A. con imprese controllate attengono prevalentemente a:

- rapporti connessi a contratti di prestazione di servizi effettuati da funzioni centralizzate a favore delle società del Gruppo;
- rapporti commerciali relativi all'acquisto di soggiorni;
- rapporti di natura finanziaria, rappresentati da rapporti di conto corrente di corrispondenza accesi nell'ambito della gestione accentrata di tesoreria.

**RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI**

Grado di correlazione Denominazione	31 ottobre 2024				2023/2024			
	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Costi		Ricavi	
					Prodotti alberghieri	Altri	Servizi turistici	Altri
<b>Società controllate</b>								
IGV Hotels S.p.A.	379	630	573		15.515			30
Sampieri S.r.l.					5.206			
IGV Club S.r.l.	29	276			1.446			42
IGV Resort S.r.l.	16							8
Blue Bay Village Ltd	1	6			802			
Vacanze Zanzibar Ltd	3	19			1.287			
Vacanze Seychelles Ltd	9	403			500			
<b>Società sottoposte a controllo da parte dell'azionista di maggioranza</b>								
Finstudio S.r.l.	88						369	
	<b>525</b>	<b>1.334</b>	<b>573</b>		<b>24.756</b>	<b>369</b>		<b>80</b>

Le operazioni commerciali intervenute con le parti correlate sottoposte al controllo dell'azionista di maggioranza, consistono negli addebiti della società Finstudio S.r.l. che si riferiscono alla locazione della sede sociale e del sistema informatico aziendale.

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

**RAPPORTI FINANZIARI**

Grado di correlazione Denominazione	31 ottobre 2024				2023/2024	
	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Oneri	Proventi
<b>Società controllate</b>						
IGV Hotels S.p.A.	10.000	1.073				686
Sampieri S.r.l.						
IGV Club S.r.l.	880	82				57
IGV Resort S.r.l.	726	38				32
Blue Bay Village Ltd	400					
Vacanze Zanzibar Ltd	211					
Vacanze Seychelles Ltd						
<b>Società sottoposte a controllo da parte dell'azionista di maggioranza</b>						
Finstudio S.r.l.		1.679				
	<b>12.217</b>	<b>2.872</b>				<b>775</b>

**15.2 INCIDENZA DELLE OPERAZIONI O POSIZIONI CON PARTI CORRELATE SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, SUL RISULTATO ECONOMICO E SUI FLUSSI DI CASSA.**

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

Migliaia di Euro

	31 ottobre 2024			31 ottobre 2023		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Attività correnti</b>	<b>19.994</b>	<b>1.150</b>	<b>6%</b>	<b>15.704</b>	<b>1.964</b>	<b>13%</b>
di cui:						
Crediti commerciali	1.260	436	35%	1.338	424	32%
Altre attività correnti	4.005	713	18%	4.263	1.540	36%
<b>Attività non correnti</b>	<b>90.693</b>	<b>13.265</b>	<b>15%</b>	<b>89.117</b>	<b>11.105</b>	<b>12%</b>
di cui:						
Immobili, impianti e macchinari	1.836	1.673	91%	313	100	32%
Crediti finanziari non correnti	23.839	11.504	48%	23.034	11.042	48%
Altre attività non correnti	1.120	88	8%	1.287	63	5%
<b>Passività Correnti</b>	<b>12.645</b>	<b>2.825</b>	<b>22%</b>	<b>10.452</b>	<b>1.870</b>	<b>18%</b>
di cui:						
Debiti commerciali	3.237	1.334	41%	1.892	500	26%
Debiti finanziari	350	298	85%	142	86	60%
Altre passività correnti	3.756	1.193	32%	3.476	1.284	37%
<b>Passività non correnti</b>	<b>4.185</b>	<b>1.382</b>	<b>33%</b>	<b>3.300</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
Passività finanziarie a lungo termine	1.409	1.382	98%	69	0	0%

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

Migliaia di Euro

	<b>31 ottobre 2024</b>			<b>31 ottobre 2023</b>		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Ricavi</b>	<b>51.470</b>	<b>80</b>	<b>0%</b>	<b>47.779</b>	<b>53</b>	<b>0%</b>
di cui :						
Altri ricavi	306	80	26%	1.033	53	5%
<b>Costi operativi</b>	<b>-48.632</b>	<b>-25.302</b>	<b>52%</b>	<b>-44.764</b>	<b>-22.494</b>	<b>50%</b>
di cui :						
Costi per servizi turistici e alberghieri	-39.685	-23.809	60%	-36.572	-21.151	58%
Commissioni ad agenzie di viaggio	-3.390	-623	18%	-3.490	-921	26%
Altri costi per servizi	-2.114	-30	1%	-1.751	-30	2%
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-992	-839	85%	-557	-392	70%
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>1.425</b>	<b>774</b>	<b>54%</b>	<b>958</b>	<b>621</b>	<b>65%</b>
di cui :						
Oneri finanziari	-39	0	0%	-7	0	0%
Proventi finanziari	1.464	774	53%	965	621	64%

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.

	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Variazione
Ricavi e proventi (Costi e oneri)	-24.447	-21.819	-2.628
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>-24.447</b>	<b>-21.819</b>	<b>-2.628</b>
Variazione Immobili, impianti e macchinari	-1.573		-1.573
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	-487	-37	-449
Variazioni crediti verso controllate	814	-1.448	2.262
Variazione debiti verso controllate	955	-1.514	2.469
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>-24.737</b>	<b>-24.818</b>	<b>1.654</b>
Interessi incassati/pagati	774	621	153
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>-23.963</b>	<b>-24.197</b>	<b>1.807</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale flussi finanziari verso entità correlate</b>	<b>-23.963</b>	<b>-24.197</b>	<b>1.807</b>

### 15.3 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Si segnala che la Società nel corso dell'esercizio non si è avvalsa dell'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

### 15.4 ANALISI DEI RISCHI

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

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

### 15.5 RISCHI FINANZIARI

I rischi finanziari si possono riassumere in:

- Rischio di mercato (rischio valutario, rischio di interesse e rischio di prezzo)
- Rischio di credito
- Rischio di liquidità

I Grandi Viaggi S.p.A. opera a livello internazionale nel settore turistico, con conseguente esposizione ai precitati rischi. Di seguito si descrivono i principali rischi ai quali l'attività del Gruppo risulta soggetta e le azioni poste in essere per fronteggiarli.

### **1.Rischio di mercato:**

**Rischio valutario:** in funzione dell'attività svolta la Società 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. La Società mantiene monitorate le fluttuazioni del Dollaro ed è prevista 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 della Società 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.

**Rischio di tasso d'interesse:** la Società risulta esposta finanziariamente, nei confronti di altre società del Gruppo, principalmente attraverso conti corrente di corrispondenza. La maggior parte di tale indebitamento risulta remunerato a tassi variabili di mercato.

**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 la Società ha focalizzato sulle destinazioni italiane 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 la Società, in funzione delle condizioni di mercato ed in base a quanto previsto nella maggior parte dei contratti di vendita, opera cercando di riaddebitarle al cliente finale. Il fenomeno della stagionalità viene invece 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. La Società 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. La massima esposizione al rischio è indicata al paragrafo 5.2.

**3.Rischio di liquidità:** il rischio che la Società 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. La Società controlla il rischio di liquidità analizzando sistematicamente, attraverso apposita reportistica, i livelli e la fluttuazione della stessa, legati alla stagionalità del business. I livelli minimi di liquidità registrati durante l'anno sono comunque sufficienti a coprire gli impegni finanziari di breve termine, essenzialmente costituiti dai debiti commerciali, aventi scadenza entro 90 giorni.

## 15.6 GESTIONE DEL RISCHIO CAPITALE

L'obiettivo della Società 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. La Società si prefigge inoltre l'obiettivo di mantenere una struttura ottimale del capitale in modo da ridurre il costo dell'indebitamento.

La Società monitora il capitale anche sulla base del rapporto tra Posizione finanziaria netta e Capitale ("*gearing ratio*"). Ai fini della modalità di determinazione della Posizione finanziaria netta, si rimanda alla nota 5.1 Disponibilità ed equivalenti. Il capitale equivale alla sommatoria del Patrimonio netto, così come definito nel bilancio della Società e della Posizione finanziaria netta.

I *gearing ratio* al 31 ottobre 2024 e al 31 ottobre 2023 sono di seguito presentati nelle loro componenti:

	Valori espressi in migliaia di Euro	
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023
Posizione finanziaria netta	32.312	31.929
Patrimonio netto	93.857	91.069
<b>Totale capitale</b>	126.170	122.998
<b>Gearing ratio</b>	<b>25,61%</b>	<b>25,96%</b>

## 15.7 STIMA DEL FAIR VALUE

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*. Il fair value di strumenti che non sono quotati in un mercato attivo è determinato utilizzando

tecniche di valutazione basate su una serie di metodi e assunzioni legate a condizioni di mercato alla data di bilancio.

Altre tecniche, come quella della stima dei flussi di cassa scontati, sono utilizzate ai fini della determinazione del *fair value* degli altri strumenti finanziari.

Date le caratteristiche di breve termine dei crediti e dei debiti commerciali, si ritiene che i valori di carico, al netto di eventuali fondi svalutazione per i crediti di dubbia esigibilità, rappresentino una buona approssimazione del *fair value*.

## 15.8 DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 31 ottobre 2024 i dipendenti della Società erano i seguenti:

31 ottobre 2024	
Dirigenti	2
Impiegati	36
<b>TOTALE</b>	<b>38</b>

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

31 ottobre 2024	
Dirigenti	2
Impiegati	34
<b>TOTALE</b>	<b>36</b>

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

Per quanto attiene alle informazioni richieste, in conformità allo IAS 24, relativamente alle figure con responsabilità strategiche, in merito alle retribuzioni nelle varie forme in cui sono corrisposte e ripartite per linea di bilancio, si rimanda all'apposita sezione fra le note di commento al bilancio consolidato.

## 15.10 INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 149-DUODECIES DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del regolamento emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2024 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione, resi dalla stessa società di revisione e da società appartenenti alla sua rete.

#### COMPENSI REVISIONE BILANCIO IGV SPA

Migliaia di Euro

COMPENSI SOCIETA' DI REVISIONE			
(in migliaia di euro)	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2023/2024
Revisione Contabile	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	I GRANDI VIAGGI S.p.A.	85
Revisione Contabile	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società controllate estere	12
<b>Totale</b>			<b>97</b>

I compensi sopra riportati includono la revisione contabile del bilancio consolidato, del bilancio d'esercizio e del bilancio semestrale abbreviato. Nel corso dell'esercizio non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile.

#### 15.11 RISULTATO PER AZIONE

La base utilizzata per il calcolo del risultato per azione è il risultato netto della Società dei relativi periodi. Il numero medio delle azioni è calcolato come media, escludendo le azioni proprie, delle azioni in circolazione all'inizio ed alla fine di ciascun periodo. Si segnala tuttavia che tale valore non si è modificato nei periodi di riferimento.

Si rappresenta di seguito il risultato per azione base:

Risultato netto per azione	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023
<b>Risultato netto (Euro)</b>	<b>2.796.405</b>	<b>2.666.372</b>
Numero medio di azioni ordinarie del periodo	47.597.339	47.597.339
<b>Risultato netto per azione (Euro)</b>	<b>0,06</b>	<b>0,06</b>

#### 15.12 DIVIDENDI

L'Assemblea ordinaria degli azionisti di I Grandi Viaggi S.p.A. tenutasi il 27 febbraio 2024 non ha deliberato la distribuzione di dividendi.

#### 15.13 POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O

## INUSUALI

Non si segnalano posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

### 15.14 GARANZIE, IMPEGNI E RISCHI

#### GARANZIE

Le garanzie personali riguardano essenzialmente contratti autonomi di garanzia rilasciati nei confronti del beneficiario (committente, creditore, ecc.) ovvero nei confronti di banche o di altri soggetti che hanno a loro volta rilasciato garanzie nell'interesse dell'impresa. Le garanzie riferite a debiti o impegni iscritti in bilancio non sono indicate se comportano rischi supplementari giudicati remoti.

Le garanzie a favore dell'Amministrazione Finanziaria per compensazioni IVA eccedente ammontano a 2.160 migliaia di Euro.

Vi sono inoltre garanzie prestate ad altri soggetti per adempimenti contrattuali, in particolare IATA per 1.500 migliaia di Euro, a garanzia del pagamento della biglietteria emessa.

#### IMPEGNI

Gli impegni per finanziamenti di società controllate si sono azzerati in seguito all'estinzione del mutuo in essere di Sampieri Srl mentre erano pari a 277 migliaia di Euro alla chiusura dell'esercizio precedente e si riferivano a lettere di patronage rilasciate a istituti di credito nell'interesse di società controllate, finalizzate a consentire loro di accedere a finanziamenti di lungo periodo. Non risultano in essere impegni per l'acquisto di immobili, impianti e macchinari e immobilizzazioni immateriali.

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2024	31 ottobre 2023	Differenza
<b>Garanzie</b>			
Ammin. finanziaria per compensazioni IV.	2.160	1.797	363
Altri soggetti per adempimenti contrattuali	1.500	1.500	
<b>Totale</b>	<b>3.660</b>	<b>3.297</b>	<b>363</b>
<b>Impegni</b>			
Impegni per finanziamenti di società controllate		277	-277
<b>Totale</b>		<b>277</b>	<b>-277</b>
<b>TOTALE</b>	<b>3.660</b>	<b>3.574</b>	<b>86</b>

#### RISCHI

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcun stanziamento.

### 15.15 COMPAGINE AZIONARIA DI I GRANDI VIAGGI S.P.A.

Il prospetto seguente riporta l'elenco degli azionisti rilevanti ai sensi dell'articolo 117 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

AZIONISTI RILEVANTI ai sensi dell'articolo 117 della deliberazione Consob n. 11971 - In base al libro soci del 19 gennaio 2024 sulla base delle segnalazioni ricevute dalla società ex art 87, c. 4 D.Lgs. 58/98.

Azionista Diretto	Azioni possedute	Quota % su Capitale Votante				Quota % su Capitale Ordinario				Intestazione a Terzi	
		Quota %	di cui Senza Voto		Quota %	di cui Senza Voto		Intestatario	Quota %		
			Quota %	il Voto Spetta a Soggetto		Quota %	il Voto Spetta a Soggetto		su Capitale Votante	su Capitale Ordinario	
<b>MONFORTE &amp; C. S.r.l.</b>		55,6022	0,000		55,6022	0,000					
		<b>55,6022</b>	<b>0,000</b>		<b>55,6022</b>	<b>0,000</b>					
	<b>26.561.369</b>	<b>55,6022</b>	<b>0,000</b>		<b>55,6022</b>	<b>0,000</b>			<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	
<b>MARESCA MAURIZIO</b>		6,8529	0,000		6,8529	0,000					
		<b>6,8529</b>	<b>0,000</b>		<b>6,8529</b>	<b>0,000</b>					
	<b>3.273.668</b>	<b>6,8529</b>	<b>0,000</b>		<b>6,8529</b>	<b>0,000</b>			<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	

### 15.16 INFORMAZIONI EX ART. 1, COMMA 125, DELLA LEGGE 4 AGOSTO 2017 N. 124

La disciplina in oggetto ha introdotto l'obbligo di indicare nella nota integrativa al bilancio di esercizio l'eventuale percezione da parte delle imprese di "sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici" erogati da amministrazioni e società pubbliche.

Facendo riferimento alle indicazioni di prassi (Circolare Assonime n. 5 del 22 febbraio 2019), si precisa che, ai fini degli obblighi informativi in oggetto, non rilevano eventuali corrispettivi derivanti da transazioni commerciali dell'impresa (servizi e forniture), così come le misure generali fruibili da tutte le imprese e che rientrano nel sistema generale del sistema definito dalla stato (ad esempio agevolazioni fiscali destinati alla generalità dei contribuenti, aiuti di stato rivolti a specifici settori industriali).

Con riferimento alla Società, seppur per quanto sopra non sembrerebbe beneficiare di vantaggi economici soggetti ad obbligo di comunicazione, si forniscono di seguito le seguenti informazioni.

In data 11 settembre 2024 la Società ha integrato la domanda per ottenere il "contributo destinato al sostegno di agenzie viaggio e tour operator – coperture insolvenza e fallimento e polizze RC" promosso dal Ministero del Turismo. In data 06 novembre 2024 il Ministero del Turismo ha pubblicato il decreto 351422/24, di parziale riforma del decreto del Segretario Generale del 2 settembre 2024, prot. n. 86997/24, avente ad oggetto l'ammissione ai contributi teorici destinati al sostegno delle Agenzie di Viaggio e dei Tour Operator (Fondo 39 milioni). L'Allegato A è stato riformato facendo transitare 349 soggetti, precedentemente indicati con la dicitura "Ammessi con riserva", nella categoria degli "Ammessi" in quanto risultati in possesso del requisito di cui all'art. 2,

comma 2, lett. d), del decreto Prot. n.12331/23 (Copertura RC/Fallimento e insolvenza), tra cui I Grandi Viaggi S.p.A..

La società è stata ammessa per complessivi 43.995,39 Euro, di cui 22.724,68 Euro già incassati a dicembre 2023. L'ammontare residuo, pari a 21.266,71 Euro è stato incassato il 20 dicembre 2024.

#### **15.17 EVENTI SUCCESSIVI**

In data 3 dicembre 2024 la Società ha effettuato un versamento alla IGV Club S.r.l. di 150 migliaia di Euro a titolo di versamento socio in conto futuri aumenti di capitale sociale, così come deliberato in data 31 ottobre 2024 dall'Assemblea dei soci della controllata.

Come già indicato al paragrafo 15.16, la società in data 11 settembre 2024 la Società ha integrato la domanda per ottenere il “contributo destinato al sostegno di agenzie viaggio e tour operator – coperture insolvenza e fallimento e polizze RC” promosso dal Ministero del Turismo. In data 06 novembre 2024 il Ministero del Turismo ha pubblicato il decreto 351422/24, di parziale riforma del decreto del Segretario Generale del 2 settembre 2024, prot. n. 86997/24, avente ad oggetto l'ammissione ai contributi teorici destinati al sostegno delle Agenzie di Viaggio e dei Tour Operator (Fondo 39 milioni). L'Allegato A è stato riformato facendo transitare 349 soggetti, precedentemente indicati con la dicitura “Ammessi con riserva”, nella categoria degli “Ammessi” in quanto risultati in possesso del requisito di cui all'art. 2, comma 2, lett. d), del decreto Prot. n.12331/23 (Copertura RC/Fallimento e insolvenza), tra cui I Grandi Viaggi S.p.A.. La società è stata ammessa per complessivi 43.995,39 Euro, di cui 22.724,68 Euro già incassati a dicembre 2023. L'ammontare residuo, pari a 21.266,71 Euro è stato incassato il 20 dicembre 2024.

Con riferimento alle informazioni concernenti la natura e l'effetto patrimoniale, finanziario ed economico dei fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si segnala che non sono emersi ulteriori eventi significativi.

#### **15.18 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 31 ottobre 2024 nonché delle altre partecipazioni rilevanti ai sensi dell'articolo 126 della delibera 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.

## PARTECIPAZIONI POSSEDUTE

Denominazione sociale	Sede	Capitale sociale	Num. Quote o azioni possedute	Valore nominale posseduto	(%) di possesso
IGV Hotels S.p.A.	Milano	42.000.000	64.575.376	42.000.000	100,00%
IGV Club S.r.l.	Milano	1.000.000	892.600	892.600	89,26%
Vacanze Zanzibar LTD	Zanzibar (Tanzania)	TZS 18.258.200.000	2.000	TZS 182.582	0,001%
Vacanze Seychelles LTD	Mahé (Seychelles)	SCR 50.000	500	SCR 1.000	2,00%

## 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.	95,41%	Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 95,41%
Sampieri S.r.l.	84,99%	Quota detenuta tramite IGV Resort S.r.l.: 84,99%
Blue Bay Village Ltd	95,28%	Quota detenuta tramite IGV Hotels S.r.l.: 95,28%
Vacanze Zanzibar Ltd	100,00%	Quota detenuta direttamente: 0,001%
		Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 99,999%
Vacanze Seychelles Ltd	100,00%	Quota detenuta direttamente: 2,00%
		Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 98,00%

## 15.19 PUBBLICAZIONE DEL BILANCIO

Il bilancio è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di I Grandi Viaggi S.p.A. nella riunione del 16 Gennaio 2025.

Il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato il Presidente ad apportare al bilancio quelle modifiche che risultassero necessarie od opportune per il perfezionamento della forma nel periodo di tempo intercorrente fino alla data di approvazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti.

Milano, 16 Gennaio 2025

IL PRESIDENTE

LUIGI MARIA CLEMENTI



**PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI ESSENZIALI  
DELL'ULTIMO BILANCIO DELLE SOCIETÀ  
CONTROLLATE DIRETTAMENTE E INDIRETTAMENTE**

Pagina bianca

<i>Denominazione sociale</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valore nominale posseduto</i>	<i>(%) di possesso</i>	<i>Quota posseduta direttamente</i>	<i>Quota posseduta indirettamente</i>
IGV Hotels S.p.A.	Milano	42.000	42.000.000	100,00%	100,00%	0,00%

**Bilancio al 31 Ottobre 2024 (espresso in migliaia di Euro)**

<b>ATTIVO</b>		<b>PASSIVO</b>	
Attività non correnti	135.628	Patrimonio netto	116.692
		Fondi rischi	
		Passività non correnti	11.968
Attività correnti	4.478	Passività correnti	11.446
<b>TOTALE</b>	<b>140.106</b>	<b>TOTALE</b>	<b>140.106</b>

**CONTO ECONOMICO**

Valore della produzione	30.050
Costi della produzione	(31.720)
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>(1.670)</i>
Proventi ed oneri finanziari	(784)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(2.454)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	648
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(1.806)</b>

<i>Denominazione sociale</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valore nominale posseduto</i>	<i>(%) di possesso</i>	<i>Quota posseduta direttamente</i>	<i>Quota posseduta indirettamente</i>
IGV Resort S.r.l.	Milano	7.106	6.780	95,41%		95,41%

**Bilancio al 31 Ottobre 2024 (espresso in migliaia di Euro)**

<b>ATTIVO</b>		<b>PASSIVO</b>	
Attività non correnti	9.152	Patrimonio netto	5.957
		Fondi rischi	
		Passività non correnti	2.500
Attività correnti	894	Passività correnti	1.589
<b>TOTALE</b>	<b>10.046</b>	<b>TOTALE</b>	<b>10.046</b>

**CONTO ECONOMICO**

Valore della produzione	155
Costi della produzione	(166)
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>(11)</i>
Proventi ed oneri finanziari	(148)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(159)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	38
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(121)</b>

<i>Denominazione sociale</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valore nominale posseduto</i>	<i>(%) di possesso</i>	<i>Quota posseduta direttamente</i>	<i>Quota posseduta indirettamente</i>
IGV Club Srl	Milano	1.000	1.000	100,00%	89,26%	10,74%

**Bilancio al 31 Ottobre 2024 (espresso in migliaia di Euro)**

<b>ATTIVO</b>		<b>PASSIVO</b>	
Attività non correnti	6	Patrimonio netto	30
		Passività non correnti	191
Attività correnti	1.357	Passività correnti	1.142
<b>TOTALE</b>	<b>1.363</b>	<b>TOTALE</b>	<b>1.363</b>

**CONTO ECONOMICO**

Valore della produzione	1.053
Costi della produzione	(1.349)
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>(296)</i>
Proventi ed oneri finanziari	(56)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(352)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	79
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(273)</b>

<i>Denominazione sociale</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valore nominale posseduto</i>	<i>(%) di possesso</i>	<i>Quota posseduta direttamente</i>	<i>Quota posseduta indirettamente</i>
Sampieri Srl	Scicli (RG)	11.501	9.775	84,99%		84,99%

**Bilancio al 31 Ottobre 2024 (espresso in migliaia di Euro)**

<b>ATTIVO</b>		<b>PASSIVO</b>	
Attività non correnti	37.821	Patrimonio netto	36.355
		Fondi rischi	
		Passività non correnti	593
Attività correnti	3.275	Passività correnti	4.148
<b>TOTALE</b>	<b>41.096</b>	<b>TOTALE</b>	<b>41.096</b>

**CONTO ECONOMICO**

Valore della produzione	9.290
Costi della produzione	(8.730)
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>560</i>
Proventi ed oneri finanziari	(53)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>507</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(82)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>425</b>

<i>Denominazione sociale</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valore nominale posseduto</i>	<i>(%) di possesso</i>	<i>Quota posseduta direttamente</i>	<i>Quota posseduta indirettamente</i>
Blue Bay Village	Malindi	1.086	1.034	95,28%		95,28%

La situazione contabile di seguito esposta si riferisce al periodo 1 novembre 2023 – 31 ottobre 2024 (espresso in migliaia di Euro):

<b>ATTIVO</b>		<b>PASSIVO</b>	
Attività non correnti	187	Patrimonio netto	(272)
		Fondi rischi	
		Passività non correnti	-
Attività correnti	174	Passività correnti	634
<b>TOTALE</b>	<b>361</b>	<b>TOTALE</b>	<b>361</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	
Valore della produzione	883
Costi della produzione	(1.302)
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>(419)</i>
Proventi ed oneri finanziari	738
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>318</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	-
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>318</b>

Si precisa che i valori sopra esposti si riferiscono ai dati finanziari elaborati e riclassificati in conformità con i principi contabili IFRS utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo IGV

<i>Denominazione sociale</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valore nominale posseduto</i>	<i>(%) di possesso</i>	<i>Quota posseduta direttamente</i>	<i>Quota posseduta indirettamente</i>
Vacanze Seychelles	Mahé	3	3	100%	2%	98%

La situazione contabile di seguito esposta si riferisce al periodo 1 novembre 2023 – 31 ottobre 2024 (espresso in migliaia di Euro):

<b>ATTIVO</b>		<b>PASSIVO</b>	
Attività non correnti	2.659	Patrimonio netto	1.786
		Fondi rischi	
		Passività non correnti	1.546
Attività correnti	843	Passività correnti	170
<b>TOTALE</b>	<b>3.502</b>	<b>TOTALE</b>	<b>3.502</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	
Valore della produzione	2.026
Costi della produzione	(1.940)
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	86
Proventi ed oneri finanziari	107
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>193</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	-
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>193</b>

Si precisa che i valori sopra esposti si riferiscono ai dati finanziari elaborati e riclassificati in conformità con i principi contabili IFRS utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo IGV

<i>Denominazione sociale</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valore nominale posseduto</i>	<i>(%) di possesso</i>	<i>Quota posseduta direttamente</i>	<i>Quota posseduta indirettamente</i>
Vacanze Zanzibar Limited	Zanzibar	6.181	6.181	100%	0,001%	99,999%

La situazione contabile di seguito esposta si riferisce al periodo 1 novembre 2023 – 31 ottobre 2024 (espresso in migliaia di Euro):

<b>ATTIVO</b>		<b>PASSIVO</b>	
Attività non correnti	645	Patrimonio netto	(2.080)
		Fondi rischi	
		Passività non correnti	2.632
Attività correnti	575	Passività correnti	668
<b>TOTALE</b>	<b>1.220</b>	<b>TOTALE</b>	<b>1.220</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	
Valore della produzione	2.579
Costi della produzione	(2.739)
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>(160)</i>
Proventi ed oneri finanziari	(73)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(233)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	-
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(233)</b>

Si precisa che i valori sopra esposti si riferiscono ai dati finanziari elaborati e riclassificati in conformità con i principi contabili IFRS utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo IGV

Pagina bianca

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

1. I sottoscritti Luigi M. Clementi, Presidente della I Grandi Viaggi S.p.A. e Motta Valeria, 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 consolidato, nel corso del periodo 1° novembre 2023 – 31 Ottobre 2024.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

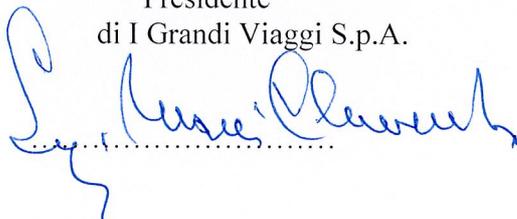
3.1 Il Bilancio consolidato:

- 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.

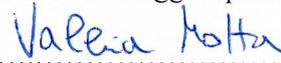
3.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Milano, 16 gennaio 2025

**Luigi M. Clementi**  
Presidente  
di I Grandi Viaggi S.p.A.



**Valeria Motta**  
Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari di  
I Grandi Viaggi S.p.A.



Pagina bianca

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

1. I sottoscritti Luigi M. Clementi, Presidente della I Grandi Viaggi S.p.A. e Valeria Motta, 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 di esercizio, nel corso del periodo 1° novembre 2023 – 31 Ottobre 2024.

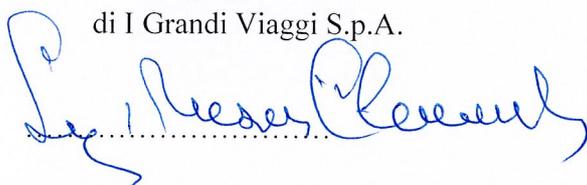
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che il Bilancio di esercizio:

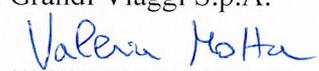
- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

Milano, 16 gennaio 2025

**Luigi M. Clementi**  
Presidente  
di I Grandi Viaggi S.p.A.



**Valeria Motta**  
Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari di  
I Grandi Viaggi S.p.A.



Pagina bianca