



**SOCIETÀ PER AZIONI**

---

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL**

**30 APRILE 2013**

---

Pagina bianca

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

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

CAPITALE SOCIALE 23.400.000 EURO INTERAMENTE VERSATO  
REGISTRO IMPRESE E CODICE FISCALE/PARTITA IVA 09824790159  
R.E.A. 1319276

Pagina bianca

# INDICE

<b>COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI</b>	<b><i>pag.</i></b>	<b>7</b>
<b>STRUTTURA DEL GRUPPO IGV S.P.A.</b>	<b><i>pag.</i></b>	<b>9</b>
<b>PREMESSA</b>	<b><i>pag.</i></b>	<b>11</b>
<b>RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE</b>	<b><i>pag.</i></b>	<b>13</b>
ANDAMENTO DEL GRUPPO AL 30 APRILE 2013	<i>pag.</i>	15
QUADRO MACROECONOMICO, SETTORE TURISTICO, PROSPETTIVE E TENDENZE COMPETITIVE	<i>pag.</i>	16
ANDAMENTO ECONOMICO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ	<i>pag.</i>	16
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	<i>pag.</i>	20
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	<i>pag.</i>	21
ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO	<i>pag.</i>	22
AZIONI PROPRIE E DELLE CONTROLLANTI	<i>pag.</i>	22
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	<i>pag.</i>	22
FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE	<i>pag.</i>	22
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE	<i>pag.</i>	23
ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEI PRIMI MESI DEL SECONDO SEMESTRE	<i>pag.</i>	24
RISCHI ED INCERTEZZE PER LA RESTANTE PARTE DELL'ESERCIZIO	<i>pag.</i>	24
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E PROSPETTIVE PER L'ANNO IN CORSO	<i>pag.</i>	26
<b>BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO</b>	<b><i>pag.</i></b>	<b>27</b>
SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	<i>pag.</i>	28
CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	29
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	30
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	31
PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	32
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO	<i>pag.</i>	33
INDICE DELLE NOTE	<i>pag.</i>	34
<b>ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI ART. 81-TER DEL</b> <b>REGOLAMENTO CONSOB N. 11971</b>	<b><i>pag.</i></b>	<b>61</b>
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO</b> <b>ABBREVIATO</b>	<b><i>pag.</i></b>	<b>63</b>

Pagina bianca

## **ORGANI SOCIALI**

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

Presidente	Luigi Clementi
Vicepresidente	Giovanni Borletti
Amministratore delegato	Corinne Clementi
Amministratore delegato	Paolo Massimo Clementi
Amministratore	Clara Clementi
Amministratore	Giorgio Alpeggiani
Amministratore	Aldo Bassetti
Amministratore	Antonio Ghio
Amministratore	Fabrizio Prete

### ***COLLEGIO SINDACALE***

Presidente	Luca Valdameri
Sindaco effettivo	Fabrizio Bonelli
Sindaco effettivo	Laura Cerliani
Sindaco supplente	Carlo Gatti
Sindaco supplente	Federico Orlandi

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

Liliana M. Capanni

### ***SOCIETÀ DI REVISIONE***

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Pagina bianca



## STRUTTURA DEL GRUPPO IGV S.p.A.

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

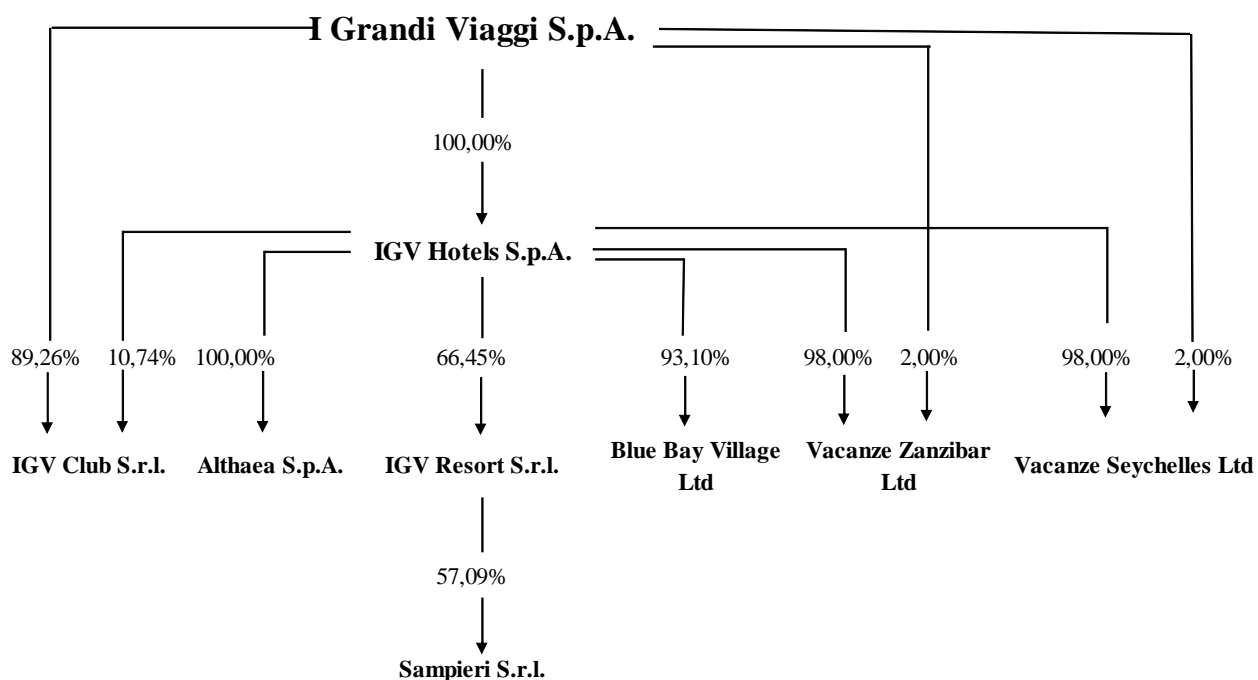
La società Capogruppo è controllata dalla società Monforte S.r.l., che detiene il 53,66% del capitale sociale della Società.

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

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	16.000.026	100,00%		100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
IGV Club S.r.l.	Milano	Euro	1.071.000	89,26%	10,74%	100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
Vacanze Zanzibar Ltd	Zanzibar (Tanzania)	TSH	10.000.000	2,00%	98,00%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Vacanze Seychelles	Mahé (Seychelles)	SCR	50.000	2,00%	98,00%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Blue Bay Village Ltd	Malindi (Kenya)	KES	104.400.000		93,10%	93,10%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Althaea S.p.A.	Milano	Euro	120.000		100,00%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
IGV Resort S.r.l.	Milano	Euro	7.100.000		66,45%	66,45%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Sampieri S.r.l.	Scicli (RG)	Euro	13.063.364		57,09%	37,94%	IGV Resort S.r.l.	Integrale

Si segnala che in data 26 febbraio 2013 l’assemblea dei soci di Althaea S.p.A. ha deliberato l’azzeramento del capitale sociale per copertura delle perdite emergenti dal Bilancio al 31/10/2012 e la sua ricostituzione per l’importo minimo di legge di Euro 120.000. L’intero importo è stato sottoscritto da IGV Hotels S.p.A. che quindi ora detiene il 100% delle azioni di Althaea S.p.A.

Nel sociogramma di seguito riportato si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 30 aprile 2013:



Pagina bianca

## **PREMESSA**

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

La presente Relazione finanziaria semestrale consolidata è redatta ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998.

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

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

I contenuti informativi della presente Relazione non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1, pertanto è da leggere congiuntamente alla Relazione finanziaria annuale al 31 ottobre 2012.

Pagina bianca

---

**RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE**

---

Pagina Bianca

## ANDAMENTO DEL GRUPPO AL 30 APRILE 2013

I risultati del Gruppo nel primo semestre dell'esercizio sono stati migliori rispetto a quelli dell'anno precedente pur risentendo dell'incertezza legata al perdurare della crisi economica, che continua ad influenzare in maniera sempre più importante il settore.

Nel primo semestre il Gruppo ha registrato un incremento del fatturato pari al 9,11%, che è risultato nel primo semestre pari a 23.149 migliaia di Euro (21.217 migliaia di Euro al 30 aprile 2012).

L'ammontare dei costi operativi, pari a 21.855 migliaia di Euro, è diminuito rispetto al precedente periodo dello 0,15% (21.888 migliaia di Euro al 30 aprile 2012).

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

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

L'EBITDA<sup>1</sup> del Gruppo è stato pari a -3.829 migliaia di Euro, con un decremento della perdita del precedente periodo di 1.771 migliaia di Euro, dovuto principalmente all'incremento delle vendite nelle destinazioni lungo raggio.

L'EBIT<sup>2</sup>, negativo per 6.680 migliaia di Euro, è migliorato di 1.654 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

Il risultato consolidato del periodo, negativo per 5.834 migliaia di Euro, considerati gli ammortamenti per 2.851 migliaia di Euro e le imposte nette per 783 migliaia di Euro, è migliorato di 492 migliaia di Euro nei confronti del corrispondente periodo del precedente esercizio.

Nel semestre si è registrato un *cash-flow* negativo al netto di imposte (inteso come utile di esercizio più ammortamenti) di -2.983 migliaia di Euro rispetto ai -3.592 migliaia di Euro dell'anno scorso.

Al 30 aprile 2013 la liquidità del Gruppo ammonta a 18.118 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 13.610 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta negativa per 12.152 migliaia di Euro.

Rispetto al 30 aprile 2012 la posizione finanziaria netta è peggiorata per 2.688 migliaia di Euro a seguito del cash flow negativo del periodo.

---

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

<sup>2</sup> EBIT = Risultato operativo

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

A causa della generale riduzione della capacità di spesa dei consumatori la propensione all'acquisto di vacanze continua ad essere bassa. Questo fenomeno determina nel settore del turismo una sempre più marcata competizione sui prezzi, creando difficili condizioni di mercato.

Come conseguenza si registra una generale contrazione del numero di clienti, che tendono a prenotare sempre più spesso anche sotto data, in attesa delle migliori occasioni e offerte *last minute*, soprattutto per le mete a breve raggio.

Per quanto riguarda il mercato nazionale, si rilevano incrementi delle vendite in Sardegna per il villaggio Santagiusta (+55,1%) e per il villaggio Santaclara (+44,6%), nonché in Calabria per il villaggio le Castella (+36,6%), dovuti in parte alla riprotezione della clientela che aveva prenotato presso i villaggi di Baia Samuele e di Marispica, attualmente chiusi, per provvedimenti cautelari emessi dal Tribunale di Catania, in ordine ad indagini per presunti reati ambientali.

Relativamente all'attività del Tour Operator si è in presenza in generale di una leggera flessione delle vendite, sia per le mete europee che extraeuropee.

In questo scenario fortemente competitivo, il Gruppo continua ad investire nei fattori che hanno consentito il raggiungimento di buoni risultati di redditività registrati in passato: la qualità e la certezza del servizio, la personalizzazione del prodotto e la positiva immagine aziendale.

## **ANDAMENTO ECONOMICO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ**

Nel corso del semestre il Gruppo ha realizzato ricavi per 23.149 migliaia di Euro, con un incremento del 9,11% rispetto a quello registrato al 30 aprile 2012 (21.217 migliaia di Euro).

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



	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2013	30 aprile 2012	Variazione
<b>Organizzazione viaggi</b>			
Villaggi di proprietà	13.497	12.734	763
Villaggi commercializzati	8.029	6.829	1.200
Tour	1.544	1.611	-67
	<b>23.070</b>	<b>21.174</b>	<b>1.896</b>
<b>Intermediazione viaggi</b>			
Altri ricavi	79	43	36
<b>TOTALE</b>	<b>23.149</b>	<b>21.217</b>	<b>1.932</b>

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

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2013	30 aprile 2012	Variazione
Italia	2.446	3.011	-565
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	20.355	17.678	2.677
Medio raggio (Europa)	269	485	-216
Altri ricavi	79	43	36
<b>TOTALE</b>	<b>23.149</b>	<b>21.217</b>	<b>1.932</b>

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

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2013	30 aprile 2012	Variazione
<b>Dettaglio Tour :</b>			
Italia	1	4	-3
Europa CEE	17	81	-64
Europa extraCEE	1	1	0
USA	385	617	-232
Centro Sud Am.	24	3	22
Oriente	586	550	36
Crociere	44	78	-34
Australia	4	11	-6
Africa	235	190	45
Sud Africa	247	77	170
<b>Tour Europa</b>	<b>18</b>	<b>86</b>	<b>-68</b>
<b>Tour Extraeuropa</b>	<b>1.526</b>	<b>1.525</b>	<b>1</b>

I costi per commissioni ad agenzie di viaggio sono incrementati di 354 migliaia di Euro mentre la loro incidenza sui ricavi è passata dal 5,67% del primo semestre 2012 al 6,73% del semestre in esame.

I costi operativi sono passati da 21.888 migliaia di Euro relativi al primo semestre 2012 a 21.855 migliaia di Euro del semestre in esame (- 33 migliaia di Euro, pari a -0,15%).

A supporto dell'attività sono proseguite le azioni di marketing e pubblicità tramite l'utilizzo di tutti gli abituali canali di comunicazione: cataloghi, campagne pubblicitarie sui principali media, comunicazione via web e sponsorizzazione di eventi.

Tali iniziative finalizzate al consolidamento dei marchi "I Grandi Viaggi" e "IGV Club" ed al riposizionamento sul mercato dei marchi "Club Vacanze" e "Comitours" hanno comportato costi, più contenuti rispetto al primo semestre 2012, interamente imputati alla gestione corrente.

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2013	30 aprile 2012	Variazione
Spese per cataloghi	286	342	-56
Spese diverse per cataloghi	69	85	-16
Spese pubblicitarie	205	360	-155
<b>TO TALE</b>	<b>560</b>	<b>787</b>	<b>-227</b>

Per quanto riguarda invece gli altri costi, gli ammortamenti, pari a 2.851 migliaia di Euro, sono incrementati di circa 117 migliaia di Euro.

I costi per il personale dipendente, pari a 3.606 migliaia di Euro sono diminuiti rispetto al primo semestre 2012 di 230 migliaia di Euro.

Gli effetti combinati esposti in precedenza hanno prodotto un incremento dell'EBITDA di 1.771 migliaia di Euro, passando da -5.600 migliaia di Euro del primo semestre 2012 a -3.829 migliaia di Euro nel semestre in esame, mentre l'EBIT ha subito una variazione positiva di 1.654 migliaia di Euro.

Per quanto concerne la gestione finanziaria, si è registrato un decremento sia dei proventi finanziari che degli oneri finanziari; i proventi finanziari netti sono pari a 63 migliaia di Euro e sono decrementati di circa 397 migliaia di Euro rispetto a quelli registrati nel primo semestre 2012 (460 migliaia di Euro).

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 95.401 migliaia di Euro al 31 ottobre 2012 a 93.137 migliaia di Euro, con investimenti in immobilizzazioni materiali pari a 564 migliaia di Euro, ammortamenti di periodo, pari a 2.824 migliaia di Euro e incrementi delle immobilizzazioni in corso per circa 240 migliaia di Euro.

Le attività per imposte anticipate si sono decrementate di 56 migliaia di Euro. Si precisa che, contrariamente al precedente semestre, non sono state appostate le imposte anticipate sulle perdite fiscali rilevate nel semestre, stimate a circa 1.042 migliaia di Euro.

Le passività non correnti pari a 40.845 migliaia di Euro, sono diminuite di 2.652 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2012, pari a 43.497 migliaia di Euro, principalmente a causa del rimborso dei finanziamenti a medio-lungo termine per le rate in scadenza nel semestre.

Le passività correnti, pari a 23.303 migliaia di Euro, sono incrementate rispetto al 31 ottobre 2012 di 167 migliaia di Euro principalmente a causa del pagamento dei debiti verso fornitori.

Le attività correnti sono passate da 41.275 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2012 a 35.266 migliaia di Euro.

Come sopra anticipato, al 30 aprile 2013 la liquidità del Gruppo ammonta a 18.095 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 13.610 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta negativa per 12.152 migliaia di Euro.

Rispetto al 30 aprile 2012 la posizione finanziaria netta è peggiorata di 2.688 migliaia di Euro.

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	30 aprile 2013			31 ottobre 2012			30 aprile 2012		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	18.118		<b>18.118</b>	26.101		<b>26.101</b>	25.346		<b>25.346</b>
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>18.118</b>		<b>18.118</b>	<b>26.101</b>		<b>26.101</b>	<b>25.346</b>		<b>25.346</b>
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	2.976	21.077	<b>24.053</b>	3.230	22.408	<b>25.638</b>	3.459	23.715	<b>27.174</b>
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.496	4.685	<b>6.181</b>	1.459	5.414	<b>6.873</b>	1.424	6.124	<b>7.548</b>
Passività finanziarie verso banche a breve termine	36		<b>36</b>	17		<b>17</b>	88		<b>88</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>4.508</b>	<b>25.762</b>	<b>30.270</b>	<b>4.706</b>	<b>27.822</b>	<b>32.528</b>	<b>4.971</b>	<b>29.839</b>	<b>34.810</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>13.610</b>	<b>-25.762</b>	<b>-12.152</b>	<b>21.395</b>	<b>-27.822</b>	<b>-6.427</b>	<b>20.375</b>	<b>-29.839</b>	<b>-9.464</b>

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	30 aprile 2013		30 aprile 2012	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	23.149	100,00	21.217	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-1.558	-6,73	-1.204	-5,67
<b>VENDITE NETTE</b>	<b>21.591</b>	<b>93,27</b>	<b>20.013</b>	<b>94,33</b>
Altri ricavi	41	0,18	111	0,52
<b>RICAVI NETTI PER IL GRUPPO</b>	<b>21.632</b>	<b>93,45</b>	<b>20.124</b>	<b>94,85</b>
Costi per servizi turistici e alberghieri	-18.460	-79,74	-18.294	-86,22
Altri costi per servizi	-2.198	-9,50	-2.529	-11,92
Accantonamenti e altri costi operativi	-1.197	-5,17	-1.065	-5,02
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-21.855</b>	<b>-94,41</b>	<b>-21.888</b>	<b>-103,16</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>-223</b>	<b>-0,96</b>	<b>-1.764</b>	<b>-8,31</b>
Costi del personale				
- a tempo determinato	-910	-3,93	-1.066	-5,02
- a tempo indeterminato	-2.696	-11,65	-2.770	-13,06
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA</b>	<b>-3.829</b>	<b>-16,54</b>	<b>-5.600</b>	<b>-26,39</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-2.851	-12,32	-2.734	-12,89
<b>RISULTATO OPERATIVO - EBIT</b>	<b>-6.680</b>	<b>-28,86</b>	<b>-8.334</b>	<b>-39,28</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	63	0,27	460	2,17
<b>RISULTATO ORDINARIO</b>	<b>-6.617</b>	<b>-28,58</b>	<b>-7.874</b>	<b>-37,11</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-6.617</b>	<b>-28,58</b>	<b>-7.874</b>	<b>-37,11</b>
Imposte sul reddito	783	3,38	1.548	7,30
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>-5.834</b>	<b>-25,20</b>	<b>-6.326</b>	<b>-29,82</b>
- Gruppo	-5.090		-5.612	
- Terzi	-744		-714	

## **ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

Le attività di ricerca e sviluppo effettuate nel corso primo semestre 2013 sono state interamente spese a carico della gestione corrente.

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

## **AZIONI PROPRIE E DELLE CONTROLLANTI**

La Società ha avviato in data 06 aprile 2011 il programma di acquisto di azioni proprie ordinarie deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 28 febbraio 2011.

La durata dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie è stabilita per un periodo di diciotto mesi dalla data in cui l'Assemblea ha adottato la relativa deliberazione, il programma si è concluso lo scorso 28 agosto 2012.

La Società ha acquistato complessivamente n. 528.120 azioni al prezzo medio unitario di 0,8725 Euro, per un controvalore pari ad Euro 460.763,39 nel periodo compreso tra il 06 aprile 2011 ed il 28 agosto 2012.

Alla data del 30 aprile 2013 la Società detiene un totale di n.1.729.673 azioni proprie, pari al 3,8437% 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..

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

## **RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

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

Le informazioni di dettaglio sugli effetti economici, patrimoniali e finanziari delle operazioni e delle transazioni con le imprese controllanti, collegate ed a controllo congiunto, consociate, incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 29 luglio 2006, sono riportate al punto 6 delle Note Esplicative.

## **FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE**

Siamo stati informati dai responsabili della Sampieri S.r.l. che sabato 19 gennaio 2013, con ampia pubblicità sui mezzi Rai e Mediaset, oltre che sulla stampa locale e nazionale, è stato notificato alla Società Sampieri S.r.l., di cui il gruppo detiene il 37,94% per il tramite delle controllate IGV Hotels S.p.A. e IGV Resort S.r.l., un provvedimento cautelare emesso dal Tribunale di Catania per reati ambientali.

Gli stessi ci hanno riferito che, a seguito di sopralluoghi ispettivi presso il villaggio, sarebbero emersi dubbi sul rispetto delle normative in vigore per quanto attiene lo scarico delle acque delle piscine e dell'impianto di osmosi e che non sarebbe stata rinvenuta la documentazione attestante il regolare trattamento dei rifiuti solidi, originati per la gran parte dai clienti che risiedono durante il periodo

estivo in albergo, albergo dotato tra l'altro di un depuratore che scarica a valle nella condotta fognaria del Comune i reflui trattati.

La Sampieri S.r.l. ha quindi provveduto a nominare un proprio perito, esperto in materia ambientale, incaricando i propri legali di mettere in atto tutte le iniziative atte a chiarire i comportamenti in materia della Società.

## **FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE**

I responsabili della IGV Hotels S.p.A. ci hanno informato di aver ricevuto nel mese di maggio, due provvedimenti cautelari riguardanti il Villaggio Marispica preordinati all'esecuzione di controlli e prelievi al fine di verificare il rispetto di normative vigenti. Per quanto tali provvedimenti interessino soltanto parte degli impianti idrici e fognari, si tratta comunque di strutture adibite a servizi essenziali, sicché il ripristino della relativa disponibilità è necessariamente propedeutico alla gestione.

Anche in questo caso, la società interessata ha dato incarico a professionisti di fiducia di tutelare le proprie ragioni, dichiarandosi peraltro disponibile, anche a prescindere da effettive responsabilità che la società medesima ritiene comunque insussistenti, come per la Sampieri S.r.l., nella convinzione di aver sempre rispettato le prescrizioni normative, a svolgere lavori di adeguamento e manutenzione idonei a superare i dubbi oggetto di verifica.

La controllata ci ha confermato di aver compiuto i massimi sforzi per rispettare il programma di apertura stagionale della struttura, ma i tempi delle procedure in essere si sono inopinatamente allungati, al punto che a tutt'oggi le autorità competenti non hanno ancora eseguito i prelievi cui sono preordinati i provvedimenti cautelari.

Ricordiamo che le strutture alberghiere continuano ad essere chiuse dal termine della stagione estiva 2012 e la riapertura, da programma, era prevista per giugno dell'anno in corso.

In tale prospettiva le due società del Gruppo ci hanno richiesto di riproteggere sulle altre strutture del Gruppo le prenotazioni in essere sui due villaggi interessati.

Dall'esame dei documenti depositati in Tribunale è risultato che nell'estate scorsa sono apparse delle chiazze in mare nella fascia costiera di Marina di Modica: essendoci vento di ponente gli inquirenti ritennero che l'origine fosse la contrada Sampieri, dove insiste il nostro villaggio denominato "Baia Samuele".

All'inizio della stagione estiva di quest'anno il fenomeno si è ripetuto ma, secondo la stampa locale, questa volta la brezza spirava da levante.

Il ritardo dei prelievi da parte dei periti nominati dal Tribunale ha comportato l'uscita dal mercato turistico siciliano delle 610 camere dei due villaggi e di conseguenza ha privato del lavoro i 400 dipendenti stagionali. Vi ricordiamo che, contrariamente a quanto si legge a proposito di siti industriali, l'inquinamento ambientale che ci riguarderebbe sarebbe originato da reflui civili.

Nel 2012 i villaggi di “Baia Samuele” e di “Marispica” hanno prodotto ricavi per 10,8 milioni di Euro, con un cash-flow positivo per 2,4 milioni di Euro ed un contributo di commercializzazione alla capogruppo di 1,6 milioni di Euro.

Il budget 2013 dei costi fissi per i due villaggi è stimato in 1,8 milioni di Euro, di cui circa 0,8 milioni di Euro per IMU e TARSU, oltre naturalmente a consistenti spese legali.

Per quanto sopra esposto, al meglio delle informazioni ad oggi disponibili, anche supportati dal parere dei nostri legali, riteniamo che non sussistono i requisiti per l’iscrizione di passività nella Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 aprile 2013.

### **ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEI PRIMI MESI DEL SECONDO SEMESTRE**

Alla data del 25 giugno 2013, il volume complessivo delle vendite è pari a 45.042 migliaia di Euro, contro circa 45.199 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell’esercizio precedente.

Il numero dei clienti diminuisce da 37.039 a 33.360.

### **RISCHI ED INCERTEZZE PER LA RESTANTE PARTE DELL’ESERCIZIO**

Il Gruppo entra nel secondo semestre consapevole dei rischi e delle incertezze indotte dalla fase di perdurante debolezza che caratterizza ormai da tempo l’economia globale. A questo si aggiunge il forzato mancato utilizzo dei due villaggi siciliani.

Tali condizioni di mercato non contribuiscono sicuramente ad agevolare le vendite.

In tale contesto le consolidate capacità concorrenziali, sia in termini di prodotto che di politiche di vendita sui target di riferimento, unitamente ad una politica di contenimento dei costi, dovrebbero permettere al Gruppo di poter affrontare la difficile fase economica.

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

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

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

1. Rischio di mercato:

1.1. Rischio valutario: in funzione dell'attività svolta il Gruppo opera in un ambito internazionale effettuando transazioni in valuta straniera, principalmente utilizzando il Dollaro Statunitense. L'andamento dei tassi di cambio con tale valuta influenza i costi operativi di parte dei prodotti venduti. Il Gruppo mantiene monitorate le fluttuazioni del Dollaro, ed è previsto nella maggior parte dei contratti di vendita la possibilità di riaddebitare al cliente finale le oscillazioni negative subite. In considerazione di quanto sopra si ritiene che il bilancio del Gruppo non sia interessato significativamente dalle variazioni dei tassi di cambio e conseguentemente la 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. La maggior parte di tale indebitamento risulta remunerato a tassi variabili di mercato. La strategia adottata dal Gruppo per limitare il rischio di fluttuazioni in aumento sui tassi di interesse si riconduce principalmente al mantenimento di un significativo flusso di liquidità investito in strumenti monetari a tassi variabili di mercato. L'esposizione del Gruppo al rischio di variazione dei tassi di mercato, come sopracitato, è connesso ai mutui a lungo termine di cui solo una parte è remunerata a tasso variabile di mercato. La politica del Gruppo è di gestire il costo finanziario utilizzando una combinazione di tassi di indebitamento fissi e variabili. Il rischio di fluttuazione in aumento dei tassi di interesse è coperto dal mantenimento di una liquidità investita in strumenti monetari a tassi variabili di mercato maggiore rispetto all'indebitamento a tasso variabile.

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

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

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

#### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E PROSPETTIVE PER L'ANNO IN CORSO**

I dati gestionali, rilevati alla metà di giugno 2013, evidenziano ancora delle difficoltà nella commercializzazione, che rende difficile il recupero nel secondo semestre delle vendite previste nel budget dell'anno per effetto della mancata apertura dei due villaggi siciliani.

Il settore turistico alberghiero, più di altri settori, risente delle difficoltà correlate al persistere della congiuntura economica.

Confidando che permanga l'interesse della clientela verso le nostre destinazioni italiane ed estere, auspichiamo di poter contenere le perdite che saranno originate dalla chiusura imposta dei villaggi siti in Sicilia.

MILANO 27 GIUGNO 2013

IL PRESIDENTE  
**LUIGI CLEMENTI**



**BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO  
DEL  
GRUPPO I GRANDI VIAGGI  
AL 30 APRILE 2013**

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	Nota	30 aprile 2013		31 ottobre 2012	
		Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività correnti</b>		<b>35.266</b>		<b>41.275</b>	
Disponibilità liquide ed equivalenti	7	18.095		26.050	
Crediti commerciali	8	3.896		3.806	
Rimanenze		513		491	
Attività per imposte correnti	9	9.255		7.731	
Altre attività correnti	10	3.507		3.197	
<b>Attività non correnti</b>		<b>93.137</b>		<b>95.401</b>	
Immobili, impianti e macchinari	11	84.236		86.534	
Attività immateriali		3.627		3.509	
Altre partecipazioni				1	
Attività per imposte anticipate	12	2.551		2.607	
Altre attività non correnti	13	2.723	88	2.750	88
<b>Attività non correnti destinate alla cessione</b>					
<b>Totale attività</b>		<b>128.403</b>		<b>136.676</b>	
<b>PASSIVITA'</b>					
<b>Passività correnti</b>		<b>23.303</b>		<b>23.136</b>	
Passività finanziarie a breve termine	14	2.796		3.039	
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	14	1.496		1.459	
Debiti commerciali	15	5.870		6.934	
Anticipi ed acconti	16	9.308		7.291	
Passività per imposte correnti		764		999	
Altre passività correnti	17	3.069		3.414	
<b>Passività non correnti</b>		<b>40.845</b>		<b>43.497</b>	
Passività finanziarie a lungo termine	14	21.077		22.408	
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	14	4.685		5.414	
Fondi per rischi	18	1.725		1.714	
Fondi per benefici ai dipendenti	18	1.333		1.270	
Anticipi ed acconti	19	6.076		6.571	
Passività per imposte differite		5.949		6.120	
Altre passività non correnti					
<b>Totale passività</b>		<b>64.148</b>		<b>66.633</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale Sociale		23.400		23.400	
Riserva legale		1.640		1.640	
Azioni proprie	20	-1.622		-1.622	
Altre riserve		17.271		17.271	
Riserva di conversione		-1.375		-1.431	
Utile/(perdite) di esercizi precedenti		30.775		36.960	
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo		-5.834		-6.175	
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>64.255</b>		<b>70.043</b>	
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>					
Capitale e riserve di Terzi		7.329		7.920	
Utili (perdite) d'esercizio di Terzi		-744		-601	
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>		<i>6.585</i>		<i>7.319</i>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>128.403</b>		<b>136.676</b>	

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO	Nota	30 aprile 2013			30 aprile 2012		
		Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti
<b>RICAVI</b>							
Ricavi della gestione caratteristica		23.149			21.217		
Altri ricavi		41			111		
<b>Totale ricavi</b>		<b>23.190</b>			<b>21.328</b>		
<b>COSTI OPERATIVI</b>							
Costi per servizi turistici e alberghieri		-18.460			-18.294		
Commissioni ad agenzie di viaggio		-1.558			-1.204		
Altri costi per servizi		-2.198	-225		-2.529	-222	
Costi del personale		-3.606			-3.836		
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni		-2.851			-2.734		
Accantonamenti e altri costi operativi		-1.197			-1.065		
<b>Totale costi</b>		<b>-29.870</b>			<b>-29.662</b>		
<b>Risultato operativo</b>		<b>-6.680</b>			<b>-8.334</b>		
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>							
Proventi finanziari		430			963		
Oneri finanziari		-367			-503		
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>-6.617</b>			<b>-7.874</b>		
Imposte sul reddito		783			1.548		
<b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>		<b>-5.834</b>			<b>-6.326</b>		
<b>Risultato netto da attività destinate alla cessione</b>							
<b>Risultato netto di esercizio</b>		<b>-5.834</b>			<b>-6.326</b>		
<i>Di cui attribuibile a:</i>							
- Gruppo		-5.090			-5.612		
- Terzi		-744			-714		
<b>Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)</b>		<b>-0,1296</b>			<b>-0,1406</b>		
<b>Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)</b>	25	<b>-0,1296</b>			<b>-0,1406</b>		

Valori espressi in migliaia di Euro

<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b>	<b>30 aprile 2013</b>	<b>30 aprile 2012</b>	<b>Variazione</b>
<b>Risultato del periodo</b>	<b>-5.834</b>	<b>-6.326</b>	<b>492</b>
Differenze di conversione	56	-889	945
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>-5.778</b>	<b>-7.215</b>	<b>1.437</b>
Attribuibile a :			
Gruppo	-5.034	-6.501	1.467
Terzi	-744	-714	-30

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>30 aprile 2013</b>	<b>30 aprile 2012</b>
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>-5.834</b>	<b>-6.326</b>
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	2.851	2.734
Svalutazione crediti	39	18
Accantonamento fondi per rischi	53	30
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti		
Imposte (incluse anticipate e differite)	-783	-1.548
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>-3.674</b>	<b>-5.092</b>
Variazioni:		
- rimanenze	-22	10
- crediti commerciali	-129	-178
- altre attività ed attività per imposte correnti	-1.427	12.983
- anticipi e acconti	2.017	1.722
- debiti commerciali e diversi	-1.064	-1.886
- altre passività e passività per imposte correnti	-75	-693
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>-4.374</b>	<b>6.866</b>
Interessi incassati	288	399
Interessi pagati	-270	-434
Imposte sul reddito	-235	-643
Pagamento benefici ai dipendenti	63	-10
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-42	-38
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>-4.570</b>	<b>6.140</b>
Investimenti netti:		
- attività immateriali	-145	45
- altre attività finanziarie non correnti		
- immobili, impianti e macchinari	-526	-25
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni		
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>-671</b>	<b>20</b>
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-1.331	-1.462
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo	-729	-692
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	-243	-126
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	37	35
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	-495	-778
Incremento (decremento) delle attività finanziarie a breve		-889
Altre	47	-48
Acquisto azioni proprie		
<b>Effetto variazioni area di consolidamento</b> (Acquisizione) dismissione di partecipazioni		
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>-2.714</b>	<b>-3.960</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>-7.955</b>	<b>2.200</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>26.050</b>	<b>23.096</b>
<b>Disponibilità liquide acquisite</b>		
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>18.095</b>	<b>25.296</b>

**PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

Valori espressi in migliaia di Euro

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Azioni proprie	Altre riserve	Riserva di Convers.	Utili a Nuovo	Risultato d'Esercizio	Totale	Di cui terzi
<b>Saldo al 31 ottobre 2011</b>	<b>23.400</b>	<b>1.558</b>	<b>-1.537</b>	<b>17.271</b>	<b>-844</b>	<b>39.580</b>	<b>-2.478</b>	<b>76.950</b>	<b>8.085</b>
Programma di acquisto az. Proprie			-85					-85	
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>									
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2012									
- destinazione del risultato		82				-2.560	2.478		
<b>Altri movimenti</b>						-60		<b>-60</b>	<b>-165</b>
<b>Risultato al 31 ottobre 2012</b>							-6.175	<b>-6.175</b>	<b>-601</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>					-587			<b>-587</b>	
<b>Totale conto economico complessivo</b>					<b>-587</b>		<b>-6.175</b>	<b>-6.762</b>	<b>7.319</b>
<b>Saldo al 31 ottobre 2012</b>	<b>23.400</b>	<b>1.640</b>	<b>-1.622</b>	<b>17.271</b>	<b>-1.431</b>	<b>36.960</b>	<b>-6.175</b>	<b>70.043</b>	<b>7.319</b>
Programma di acquisto az. Proprie									
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>									
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2013									
- destinazione del risultato						-6.175	6.175		
<b>Altri movimenti</b>						-10		<b>-10</b>	<b>10</b>
<b>Risultato al 30 aprile 2013</b>							-5.834	<b>-5.834</b>	<b>-744</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>					56			<b>56</b>	
<b>Totale conto economico complessivo</b>					<b>56</b>		<b>-5.834</b>	<b>-5.778</b>	<b>6.585</b>
<b>Saldo al 30 aprile 2013</b>	<b>23.400</b>	<b>1.640</b>	<b>-1.622</b>	<b>17.271</b>	<b>-1.375</b>	<b>30.775</b>	<b>-5.834</b>	<b>64.255</b>	<b>6.585</b>



**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO  
SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 APRILE 2013**

## INDICE DELLE NOTE

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

## **1. CRITERI DI REDAZIONE**

Nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili ed i medesimi criteri di valutazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 ottobre 2012, ai quali si rimanda, con l'eccezione di alcune valutazioni, in particolare di quelle (impairment test) finalizzate ad accertare eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, che, in assenza di indicatori, eventi e fenomeni tali da modificare le valutazioni precedentemente effettuate, vengono generalmente predisposte in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie ad effettuare in modo completo tale processo.

Si evidenzia che trattandosi di un bilancio in forma abbreviata questo non riporta l'informativa completa inclusa nella Relazione finanziaria annuale, pertanto è utile la lettura congiuntamente alla Relazione finanziaria annuale al 31 ottobre 2012.

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

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

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

Le situazioni contabili in valuta delle controllate estere consolidate sono convertite in moneta di conto adottando il cambio del 30 aprile 2013 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio del periodo per il conto economico.

Gli schemi di bilancio adottati nel bilancio semestrale abbreviato riflettono gli schemi del bilancio al 31 ottobre 2012 e sono stati evidenziati nel bilancio separatamente i rapporti significativi con le parti correlate e le partite non ricorrenti, come richiesto dalla delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006.

Il bilancio semestrale abbreviato è sottoposto a "revisione contabile limitata" da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A..

## **2. NUOVI PRINCIPI CONTABILI**

### **Nuovi Principi e Interpretazioni recepiti dalla UE e applicati dal Gruppo a partire dal 1° novembre 2012**

Di seguito vengono indicati i Nuovi Principi e Interpretazioni recepiti dalla UE e applicati dal Gruppo a partire dal 1° novembre 2012. Si segnala che tutti i principi di seguito indicati non hanno comportato effetti significativi per il Gruppo o non hanno trovato applicazione.

- Modifiche all'IFRS 7 – Strumenti finanziari: Informazioni aggiuntive: in data 7 ottobre 2010 lo IASB ha pubblicato la modifica all'IFRS 7 "Disclosures – Transfers of financial assets", che richiede ulteriore informativa relativamente ai trasferimenti di attività finanziarie. Le modifiche apportate all'IFRS 7 hanno lo scopo di favorire maggiore trasparenza in relazione ai rischi correlati a transazioni nelle quali, a fronte di trasferimenti di attività finanziarie, la società

cedente conserva, entro certi limiti, un'esposizione ai rischi associati alle attività finanziarie cedute ("continuing involvement"). Viene inoltre richiesta maggiore informativa in caso di significativi trasferimenti di attività finanziarie avvenuti in momenti particolari (ad esempio alla fine di un periodo contabile).

L'adozione di tale modifica non ha comportato impatti materiali nella valutazione delle poste di bilancio e nella relativa informativa di bilancio.

- IAS 1 - Presentation of Items of Other Comprehensive Income (Presentazione del Bilancio): in data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso gli "Amendments to IAS 1 - Presentation of Items of Other Comprehensive Income" che disciplinano i raggruppamenti e le componenti del prospetto della redditività complessiva a seconda che esse possano essere riclassificate o meno a conto economico. L'adozione di tale modifica non ha comportato impatti materiali nella valutazione delle poste di bilancio e nella relativa informativa di bilancio.

## **PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI E INTERPRETAZIONI DI FUTURA EFFICACIA**

Di seguito vengono indicati e brevemente illustrati i principi contabili, emendamenti e interpretazioni in vigore a partire dal, o successivamente al, 1° novembre 2013 e quelli approvati dallo IASB che non sono ancora stati omologati per l'adozione nell'Unione Europea alla data del 26 giugno 2013. Si precisa che il Gruppo non ha applicato alcun IFRS in via anticipata.

Il Gruppo ritiene che l'applicazione dei seguenti nuovi principi ed interpretazioni non avrà un effetto significativo sul Bilancio Consolidato, salvo dove espressamente indicato.

- Modifiche allo IAS 12 – Imposte sul reddito: in data 20 dicembre 2010 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche al principio "IAS 12 - Imposte sul reddito", che chiarisce la determinazione delle imposte differite sugli investimenti immobiliari valutati al fair value. Per consentire un approccio semplificato, le modifiche introducono la presunzione che un'attività per imposte anticipate sarà recuperata interamente tramite la vendita salvo che vi sia una chiara prova che il recupero possa avvenire con l'uso.  
A seguito di queste modifiche, il documento SIC 21 - Imposte sul reddito - Recupero delle attività rivalutate non ammortizzabili è stato al contempo eliminato e i suoi contenuti interamente recepiti nel principio IAS 12.

Le modifiche al principio IAS 12 saranno applicate dal 1° novembre 2013.

- Modifiche all'IFRS 1 – Prima adozione degli International Financial Reporting Standard: Iperinflazione severa ed eliminazione di attività immobilizzate: in data 20 dicembre 2010 lo IASB ha pubblicato due modifiche al principio "IFRS 1 Prima adozione degli International Financial Reporting Standard". La prima è una modifica che prevede la facoltà concessa alle entità che passano agli IFRS di utilizzare le stesse regole di semplificazione previste per i soggetti che avevano effettuato la transizione ai principi contabili internazionali nel 2005. La seconda modifica prevede per le entità che presentano per la prima volta un bilancio in accordo agli IFRS, dopo esserne state impossibilitate a presentarlo a causa dell'iperinflazione, l'inserimento di un'esenzione

all'applicazione retrospettica degli IFRS in sede di prima applicazione, consentendo a tali entità di utilizzare il fair value come sostituto del costo per tutte le attività e passività allora presenti.

Le modifiche all'IFRS 1 saranno applicate dal 1° novembre 2013.

- IFRS 10 - Bilancio Consolidato: in data 12 maggio 2011 l'International Accounting Standards Board (IASB) ha pubblicato il principio IFRS 10 Consolidation Financial Statements (Bilancio Consolidato), destinato a prendere il posto dello IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements (Bilancio consolidato e separato) e del SIC-12 Consolidation—Special Purpose Entities (Consolidamento—Società a destinazione specifica). Il nuovo principio fornisce un unico modello di consolidamento che identifica il controllo come base per il consolidamento di tutti i tipi di entità. Il nuovo standard definisce la nozione di controllo, basata sulla concomitante presenza di tre elementi essenziali:
  - il potere sulla partecipata;
  - l'esposizione o il diritto ai rendimenti variabili derivanti dal coinvolgimento con essa;
  - la capacità di esercitare il potere sulla partecipata in modo da incidere sull'ammontare dei rendimenti spettanti alla controllante.

Il principio entrerà in vigore per il Gruppo dal 1° novembre 2014, ma è consentita un'applicazione anticipata.

- IFRS 11 - Accordi a controllo congiunto - in data 12 maggio 2011 l'International Accounting Standards Board (IASB) ha pubblicato il principio IFRS 11 Joint Arrangements (Accordi di compartecipazione), destinato a prendere il posto dello IAS 31 Interests in Joint Ventures (Partecipazioni in joint ventures) e del SIC-13 Jointly Controlled Entities—Non-Monetary Contributions by Venturers (Entità a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo). Il nuovo principio disciplina i principi di riferimento per la rappresentazione di tutti gli accordi di compartecipazione. Questi sono divisi, valutando la sostanza economica degli accordi fra le parti, in due categorie:
  - le joint operations, quando le parti dell'accordo acquisiscono diritti su determinate attività e assumono obblighi per determinate passività;
  - le joint ventures, quando il diritto riguarda il valore netto di un insieme di attività e passività controllate congiuntamente.

Nel primo caso l'investitore contabilizzerà le attività e le passività acquisite (insieme ai relativi ricavi e costi) sulla base dei principi IAS/IFRS che disciplinano i singoli elementi; nella seconda ipotesi, invece, la quota di partecipazione nella joint venture sarà valutata applicando il metodo del patrimonio netto.

Il principio entrerà in vigore per il Gruppo a partire dal 1° novembre 2014, ma è consentita un'applicazione anticipata.

A seguito dell'emanazione del suddetto principio, lo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate, è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto.

- IFRS 12 - Informativa sulle partecipazioni in altre imprese: in data 12 maggio 2011 l'International Accounting Standards Board (IASB) ha pubblicato il principio IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities (Informativa sulle partecipazioni in altre imprese), che riguarda le informazioni di bilancio da fornire in relazione alle partecipazioni in entità, incluse le società controllate / collegate e le joint ventures. Tali informazioni dovrebbero mettere in grado i lettori del bilancio di comprendere la natura dei rischi associati agli investimenti in partecipazioni strategiche destinate a permanere nel patrimonio aziendale. Inoltre, tali informazioni dovrebbero mostrare gli effetti della presenza di tali investimenti sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico complessivo e sui flussi finanziari.

Il principio entrerà in vigore per il Gruppo a partire dal 1° novembre 2014, ma è consentita un'applicazione anticipata.

- IFRS 13 - Valutazione al fair value: in data 12 maggio 2011 l'International Accounting Standards Board (IASB) ha pubblicato il principio IFRS 13 Fair Value Measurement (Valutazione al fair value), che fornisce un'unica definizione del concetto di fair value e una guida per l'applicazione nei casi in cui il suo utilizzo sia richiesto oppure permesso da altri principi contabili. Più precisamente, il principio IFRS 13 provvede a chiarire la definizione di fair value, che è il prezzo ottenibile dalla vendita di un'attività o pagabile per il trasferimento di una passività in una transazione regolare tra partecipanti al mercato alla data di valutazione (ovvero un prezzo di uscita). Tale definizione mette in risalto che il valore equo è una misura che deve basarsi sul mercato e non sull'impresa valutatrice. In altri termini, nel processo valutativo occorre assumere le ipotesi che i partecipanti al mercato applicherebbero per attribuire un valore all'attività o alla passività alle condizioni correnti, includendo le assunzioni ipotizzate sul rischio. Ne consegue che l'intenzione di detenere un bene o di risolvere o non adempiere a una passività non è rilevante per la determinazione del fair value.

Il principio entrerà in vigore per il Gruppo a partire dal 1° novembre 2013.

- Modifiche allo IAS 32 – Strumenti finanziari esposizione nel bilancio : in data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti al principio in oggetto, per chiarire l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32.

Le modifiche dovranno essere applicate dal Gruppo a partire da 1° novembre 2014.

- IAS 19 - Miglioramenti allo IAS 19 Benefici ai dipendenti: in data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso gli “Amendments to IAS 19 Employee Benefits” che introducono l'obbligo di rilevare gli utili e le perdite attuariali nel prospetto della redditività complessiva, eliminando la possibilità di adottare il metodo del “corridoio” e richiedendo l'iscrizione degli utili e delle perdite attuariali derivanti dalla rimisurazione delle passività e delle attività nel prospetto della redditività complessiva.

Le modifiche allo IAS 19 dovranno essere applicate dal Gruppo a partire dal 1° novembre 2013.

Non si prevede che l'eventuale adozione dei principi e delle interpretazioni sopra indicati comporti impatti materiali nella valutazione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi del Gruppo.

### **3. STAGIONALITA' E CICLICITA' DELLE OPERAZIONI**

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

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

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

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

### **4. VARIAZIONI DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO**

Si segnala che in data 26 febbraio 2013 l'assemblea dei soci di Althaea S.p.A. ha deliberato l'azzeramento del capitale sociale per copertura delle perdite emergenti dal Bilancio al 31/10/2012 e la sua ricostituzione per l'importo minimo di legge di Euro 120.000. L'intero importo è stato sottoscritto da IGV Hotels S.p.A. che quindi ora detiene il 100% delle azioni di Althaea S.p.A.

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

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

### **5. INFORMAZIONI PER SETTORE DI ATTIVITÀ E PER AREA GEOGRAFICA**

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

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

- Villaggi di proprietà
- Villaggi commercializzati
- Tour Operator

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

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

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

Si fornisce inoltre lo schema di informativa per area geografica. In tale schema vengono esposti i ricavi sulla base della localizzazione dell'attività di ciascun settore.

Schema di informativa per settori di attività riferiti ai periodi chiusi al 30 aprile 2013 ed al 30 aprile 2012:

Migliaia di Euro

<b>CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'</b>					
<b>30 aprile 2013</b>	<b>Villaggi di proprietà</b>	<b>Villaggi commercializzati</b>	<b>Tour</b>	<b>Non allocato</b>	<b>Totale</b>
<b>RICAVI</b>					
Ricavi della gestione caratteristica	13.046	8.029	1.544	530	23.149
Altri ricavi	27	-	-	14	41
<b>Totale ricavi</b>	<b>13.073</b>	<b>8.029</b>	<b>1.544</b>	<b>544</b>	<b>23.190</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>					
Costi per servizi turistici e alberghieri	9.972	6.917	1.295	276	18.460
Commissioni ad agenzie di viaggio	458	651	128	321	1.558
Altri costi per servizi	815	0	0	1.383	2.198
Costi del personale	2.572	294	280	460	3.606
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	2.824	0	0	27	2.851
Accantonamenti e altri costi operativi	985	0	0	212	1.197
<b>Totale costi</b>	<b>17.626</b>	<b>7.862</b>	<b>1.703</b>	<b>2.679</b>	<b>29.870</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>-4.553</b>	<b>167</b>	<b>-159</b>	<b>-2.135</b>	<b>-6.680</b>



**CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'**

<b>30 aprile 2012</b>	<b>Villaggi di proprietà</b>	<b>Villaggi commerciali</b>	<b>Tour</b>	<b>Non allocato</b>	<b>Totale</b>
<b>RICAVI</b>					
Ricavi della gestione caratteristica	13.364	7.406	2.390	-1.943	21.217
Altri ricavi	101	-	-	10	111
<b>Totale ricavi</b>	<b>13.465</b>	<b>7.406</b>	<b>2.390</b>	<b>-1.933</b>	<b>21.328</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>					
Costi per servizi turistici e alberghieri	10.469	5.951	1.676	198	18.294
Commissioni ad agenzie di viaggio	220	633	231	120	1.204
Altri costi per servizi	884	0	0	1.645	2.529
Costi del personale	2.298	250	262	1.026	3.836
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	2.705	0	0	29	2.734
Accantonamenti e altri costi operativi	872	0	0	193	1.065
<b>Totale costi</b>	<b>17.448</b>	<b>6.834</b>	<b>2.169</b>	<b>3.211</b>	<b>29.662</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>-3.983</b>	<b>572</b>	<b>221</b>	<b>-5.144</b>	<b>-8.334</b>

**ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'**

30 aprile 2013	Villaggi di proprietà	Villaggi commerciali	Tour	Non allocato	Totale
<b>ATTIVITA'</b>					
Attività correnti	8.339	1.723	332	24.872	<b>35.266</b>
Attività non correnti	89.433	974	188	2.542	<b>93.137</b>
Attività non correnti destinate alla cessione					
<b>Totale attività</b>	<b>97.772</b>	<b>2.697</b>	<b>520</b>	<b>27.414</b>	<b>128.403</b>
<b>PASSIVITA'</b>					
Passività correnti	19.553	1.436	635	1.679	<b>23.303</b>
Passività non correnti	40.012	408	256	169	<b>40.845</b>
<b>Totale passività</b>	<b>59.565</b>	<b>1.844</b>	<b>891</b>	<b>1.848</b>	<b>64.148</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>64.255</b>
Ammortamenti e svalutazioni	2.824			27	<b>2.851</b>
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	655				<b>655</b>

**ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'**

30 aprile 2012	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Non allocato	Totale
<b>ATTIVITA'</b>					
Attività correnti	7.284	1.019	329	32.043	<b>40.675</b>
Attività non correnti	93.207	675	218	2.247	<b>96.347</b>
<b>Attività non correnti destinate alla cessione</b>					
<b>Totale attività</b>	<b>100.491</b>	<b>1.694</b>	<b>547</b>	<b>34.290</b>	<b>137.022</b>
<b>PASSIVITA'</b>					
Passività correnti	19.486	1.371	625	1.131	<b>22.613</b>
Passività non correnti	43.926	314	232	187	<b>44.659</b>
<b>Totale passività</b>	<b>63.412</b>	<b>1.685</b>	<b>857</b>	<b>1.318</b>	<b>67.272</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>69.750</b>
Ammortamenti e svalutazioni	2.705			29	<b>2.734</b>
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	436				<b>436</b>

## Schema di informativa per settori geografici:

Migliaia di Euro

	30 aprile 2013	30 aprile 2012	Variazione
Italia	2.446	3.011	-565
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	20.355	17.678	2.677
Medio raggio (Europa)	269	485	-216
Altri ricavi	79	43	36
<b>TO TALE</b>	<b>23.149</b>	<b>21.217</b>	<b>1.932</b>

Nelle tabelle seguenti il totale attività e gli investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali suddivisi per aree geografiche.

Migliaia di Euro

<b>ATTIVITA' PER AREA GEOGRAFICA</b>				
<b>30 aprile 2013</b>	<b>Italia</b>	<b>Medio Raggio</b>	<b>Lungo raggio</b>	<b>Totale</b>
<b>Totale attività</b>	127.911		492	<b>128.403</b>
<b>Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali</b>	655			<b>655</b>

Migliaia di Euro

<b>ATTIVITA' PER AREA GEOGRAFICA</b>				
<b>30 aprile 2012</b>	<b>Italia</b>	<b>Medio Raggio</b>	<b>Lungo raggio</b>	<b>Totale</b>
<b>Totale attività</b>	136.816		206	<b>137.022</b>
<b>Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali</b>	436			<b>436</b>

## **6. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

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

Nel prospetto che segue sono indicati, in conformità a quanto richiesto dallo IAS 24 e dalla Comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006, i valori complessivi relativi ai rapporti patrimoniali ed economici intercorsi nel primo semestre 2010/2011 tra società del Gruppo I Grandi Viaggi e "parti correlate", ad esclusione di quelli infragruppo eliminati nel processo di consolidamento.

## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

### RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

Grado di correlazione	30 aprile 2013				2013				
	Denominazione	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Costi		Ricavi	
						Prodotti alberghieri	Altri	Commissioni e servizi turistici	Altri
<b>Società sottoposte a controllo da parte dell'azionista di maggioranza</b>									
Finstudio S.r.l.		88						225	
		<b>88</b>						<b>225</b>	

Le operazioni commerciali intervenute con le parti correlate, 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.

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

	Migliaia di Euro					
	30 aprile 2013			31 ottobre 2012		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Attività non correnti</b>						
Altre attività non correnti	2.723	88	3,2	2.750	88	3,2

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

	Migliaia di Euro					
	30 aprile 2013			30 aprile 2012		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Costi operativi</b>						
Altri costi per servizi	-2.198	-225	10,2	-2.529	-222	8,8

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

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

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2013	30 aprile 2012	Variazione
Costi e oneri	-225	-222	-3
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>-225</b>	<b>-222</b>	<b>-3</b>
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	-	-	-
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>-225</b>	<b>-222</b>	<b>-3</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>-225</b>	<b>-222</b>	<b>-3</b>
Disponibilità liquide impiegate presso istituti di credito	0	0	0
<b>Totale flussi finanziari verso entità correlate</b>	<b>-225</b>	<b>-222</b>	<b>-3</b>

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

## 7.DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI

La voce ammonta a 18.095 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 7.955 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2012.

Trattasi di disponibilità depositate presso Istituti di credito su conti correnti, di assegni e disponibilità liquide depositate presso le casse sociali alla data del 30 aprile 2013. Si rimanda al rendiconto finanziario per una migliore comprensione della dinamica di tale voce.

Il *fair value* delle disponibilità liquide è pari a 18.095 migliaia di Euro.

## 8.CREDITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 3.896 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 90 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2012.

Trattasi essenzialmente di crediti verso agenzie di viaggio per vendite effettuate. La voce è espressa al netto del relativo fondo svalutazione crediti che ammonta a 1.381 migliaia di Euro. I crediti sono tutti esigibili entro 5 anni.

## 9.ATTIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI

La voce ammonta a 9.255 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 1.524 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2012, principalmente per effetto degli account IRES ed IRAP e del credito Iva.

L'importo comprende 698 migliaia di Euro riferite al credito tributario per il rimborso Ires dell'ammontare dell'IRAP assolta sul costo del lavoro per i periodi precedenti a quello chiuso al 31 ottobre 2012. Tale diritto è sorto con l'articolo 2 del d.l. n. 201/2011 (convertito con L. n. 214/2011), come emendato dall'art. 4, comma 12 del d.l. n. 16/2012 convertito, con modificazioni, dalla L. n. 44/2012, che ha ammesso la deducibilità analitica dal reddito d'impresa dell'IRAP riferibile al costo del lavoro a partire dal periodo di imposta 2007 a seguito di presentazione di specifica istanza. In relazione alle istruzioni emanate dal provvedimento del Direttore dell'Agenzia delle Entrate del 17 dicembre 2012, la società ha provveduto all'inoltro telematico dall'apposita istanza in data 12 marzo 2013.

#### **10. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI**

La voce ammonta a 3.507 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 310 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2012.

La voce comprende inoltre essenzialmente acconti verso corrispondenti italiani e esteri per pagamento di servizi turistici di competenza economica di periodi successivi, risconti attivi per costi di competenza dei periodi successivi e crediti verso altri. La voce include anche i ratei attivi per interessi attivi bancari.

#### **11. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI**

La voce ammonta a 84.236 migliaia di Euro ed ha subito un decremento complessivo di 2.298 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2012, originato da investimenti per 564 migliaia di Euro, immobilizzazioni in corso per 240 migliaia di Euro, al netto degli ammortamenti per 2.824 migliaia di Euro. Gli investimenti si riferiscono principalmente a lavori di ristrutturazione delle camere nel Villaggio Cote d'Or alle Seychelles, precedentemente classificate nella voce immobilizzazioni in corso, sostituzioni di impianti e macchinari nelle strutture La Trinité in Val D'Aosta e Marispica in Sicilia, nonché il ripristino e/o sostituzione di piccole attrezzature industriali e commerciali nei vari villaggi Italia.

#### **12. ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE**

La voce ammonta a 2.551 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 56 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2012.

La variazione è determinata dall'adeguamento delle imposte anticipate a carico del semestre in esame. Si precisa che non sono state accantonate le imposte anticipate derivanti dagli imponibili fiscali negativi del semestre e stimate in circa 1.042 migliaia di Euro.

#### **13. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI**

La voce ammonta a 2.723 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 27 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2012.

La voce comprende la parte a medio-lungo periodo del credito d'imposta ex lege 388/2000, legato all'investimento nell'IGV Club "Santaclara", e risconti attivi relativi a costi per provvigioni di competenza di periodi successivi a medio e lungo periodo, principalmente legati al prodotto Multivacanza.

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. Trattasi di depositi cauzionali legati alla locazione della sede sociale di I Grandi Viaggi S.p.A. e IGV Club S.r.l. Al 31 ottobre 2012 tali crediti ammontavano a 88 migliaia di Euro.

#### 14.POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Di seguito viene fornita la composizione della posizione finanziaria netta consolidata così come richiesta dalla comunicazione Consob 6064293 del 28 luglio 2006 evidenziando l'indebitamento finanziario netto corrente e non corrente del Gruppo.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	Valori espressi in migliaia di Euro								
	30 aprile 2013			31 ottobre 2012			30 aprile 2012		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	18.118		18.118	26.101		26.101	25.346		25.346
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>18.118</b>		<b>18.118</b>	<b>26.101</b>		<b>26.101</b>	<b>25.346</b>		<b>25.346</b>
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	2.976	21.077	24.053	3.230	22.408	25.638	3.459	23.715	27.174
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.496	4.685	6.181	1.459	5.414	6.873	1.424	6.124	7.548
Passività finanziarie verso banche a breve termine	36		36	17		17	88		88
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>4.508</b>	<b>25.762</b>	<b>30.270</b>	<b>4.706</b>	<b>27.822</b>	<b>32.528</b>	<b>4.971</b>	<b>29.839</b>	<b>34.810</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>13.610</b>	<b>-25.762</b>	<b>-12.152</b>	<b>21.395</b>	<b>-27.822</b>	<b>-6.427</b>	<b>20.375</b>	<b>-29.839</b>	<b>-9.464</b>

Le passività finanziarie correnti verso banche ammontano a 2.796 migliaia di Euro ed hanno subito un decremento di 243 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2012.

Tale voce comprende principalmente la parte a breve termine di mutui bancari, di debiti verso altri finanziatori, mentre i conti correnti bancari passivi sono indicati separatamente.

Il valore di mercato delle passività finanziarie a breve termine è equivalente al valore contabile, considerato il breve periodo di tempo intercorrente tra la data di bilancio e la scadenza dei debiti.

I debiti per investimenti in *leasing* ammontano complessivamente a 6.181. La quota a lungo ammonta a 4.685 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 729 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio. Tale voce si riferisce alla parte a medio lungo del debito relativo al contratto di locazione finanziaria del complesso immobiliare del villaggio Santagiusta in Sardegna. La riduzione del saldo è dovuta al rimborso del debito avvenuto nel periodo.



I finanziamenti sopra indicati hanno le seguenti principali caratteristiche:

Migliaia di Euro

Società di leasing erogante	durata e scadenza dell'ultima rata	Tasso	Garanzia	Breve periodo (entro 1 anno)	Medio Periodo (2-5 anni)	Lungo periodo (oltre 5 anni)	Accensioni nel periodo	Rimborsi nel periodo
Sardaleasing-SG Leasing	14 anni 01/07/2014	Euribor 3 mesi + 0,90%	Lettera di Patronage		1.496	4.685		692
<b>TOTALE</b>				<b>1.496</b>	<b>4.685</b>			<b>692</b>

La voce passività finanziarie a lungo termine ammonta a 21.077 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 1.331 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

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

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

I mutui bancari componenti il saldo delle passività finanziarie verso banche 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)	Accensioni nel periodo	Rimborsi nel periodo
Centrobanca (5.165 migliaia di Euro)	13,5 + 1,5 anni di preamm. 03/04/2013	Euribor + 0,7 %	ipoteca di 2° grado sul Villaggio Marispica					271
Unicredit (già Banco di Sicilia)	10 anni 31/12/2011	Agevolato 1,5%	ipoteca di 1° grado su parte del villaggio Baia Samuele					
Unicredit (già Banco di Sicilia)	19 anni 31/12/2021	Agevolato 1,5%	ipoteca di 1° grado su parte del villaggio Baia Samuele	348	1.579	1.931		168
Unicredit (già Banco di Sicilia)	21 anni 30/06/2023	Agevolato 1,75%	ipoteca di 1° grado su parte del villaggio Baia Samuele	181	814	1.403		87
Banca Intesa	5 anni 15/03/2013	Euribor + 0,9 %	nessuna					35
Mediocredito Centrale	15 anni 01/01/2021	Euribor + 0,8 %	ipoteca di 1° grado sul Villaggio Santaclara	989	4.900	3.072		481
Mediocredito Centrale	15 anni 01/01/2021	Euribor + 0,8 %	ipoteca di 1° grado sull'Hotel Des Alpes	857	4.247	2.662		417
Finaosta	24 anni 01/01/2014	Fisso 1,5%	ipoteca di 1° grado sull'Hotel Monboso - La Trinité	223	113			110
Finaosta	24 anni 01/07/2014	Fisso 1,5%	ipoteca di 1° grado sull'Hotel Monboso - La Trinité	42	42			21
<b>TOTALE</b>				<b>2.640</b>	<b>11.695</b>	<b>9.068</b>		<b>1.590</b>

Il *fair value* delle passività finanziarie a lungo termine, calcolato ai tassi di mercato in vigore al 30 aprile 2013 non si discosta in modo significativo da quello esposto in bilancio.

## 15.DEBITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 5.870 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 1.064 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio che riflette la dinamica operativa del Gruppo.

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

## 16.ANTICIPI E ACCONTI

La voce ammonta a 9.308 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 2.017 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2012.

L'incremento riflette la dinamica operativa del Gruppo in relazione alla stagionalità dell'attività ed è legato principalmente all'incremento degli acconti da clienti per viaggi e soggiorni, riferiti alla stagione estiva alle porte, e ai nuovi contratti del prodotto Multivacanza stipulati nel corso della stagione invernale.

Il *fair value* degli acconti è equivalente al valore contabile degli stessi alla data del 30 aprile 2013.

## 17.ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 3.069 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 345 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

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

Il *fair value* delle altre passività finanziarie corrisponde al loro valore contabile al 30 aprile 2013, considerato il breve periodo di tempo intercorrente tra la data di bilancio e la scadenza dei debiti.

## 18.FONDI PER RISCHI ED ONERI E BENEFICI AI DIPENDENTI

Le voci ammontano complessivamente a 3.058 migliaia di Euro ed hanno subito un incremento di 74 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2012.

Il dettaglio di tali fondi è il seguente:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2013	31 ottobre 2012	Differenza
Fondi trattamento quiescenza e simili	107	107	
Fondi per contenziosi	1.618	1.607	11
Fondi per benefici ai dipendenti	1.333	1.270	63
<b>TO TALE</b>	<b>3.058</b>	<b>2.984</b>	<b>74</b>

Il fondo quiescenza si riferisce alla indennità suppletiva di clientela maturata al 30 aprile 2013. Non si è provveduto ad iscrivere fondi in relazione ai provvedimenti cautelari emessi nei confronti dei due villaggi in Sicilia, non ritenendo ne sussistano i requisiti, come più dettagliatamente esposto nella Relazione intermedia sulla Gestione.

## 19. ANTICIPI E ACCONTI

La voce ammonta a 6.076 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 495 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

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

Il *fair value* degli acconti a lungo termine corrisponde al valore contabile al 30 aprile 2013 degli stessi.

## 20. AZIONI PROPRIE

La voce Azioni Proprie iscritta a diretta riduzione del patrimonio netto accoglie azioni di i Grandi Viaggi S.p.A. in forza del programma di acquisto di azioni proprie ordinarie deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 28 Febbraio 2011. La Società ha avviato in data 06 aprile 2011 il programma di acquisto di azioni proprie ordinarie deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 28 febbraio 2011.

La durata dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie è stabilita per un periodo di diciotto mesi dalla data in cui l'Assemblea ha adottato la relativa deliberazione, il programma si è concluso lo scorso 28 agosto 2012.

Alla data del 30 aprile 2013 la Società detiene un totale di n.1.729.673 azioni proprie, pari al 3,8437% del capitale sociale.

## 21. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito ammontano a -783 migliaia di Euro, in diminuzione di 765 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'importo comprende 698 migliaia di Euro riferite al credito tributario per il rimborso Ires dell'ammontare dell'IRAP assolta sul costo del lavoro per i periodi precedenti a quello chiuso al 31 ottobre 2012.

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

Si specifica che nel semestre in esame non sono state accantonate le imposte anticipate relative alle perdite fiscali emergenti nel periodo e che ammontano a circa 1.042 migliaia di Euro.

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2013	30 aprile 2012	Variazione
IRES	3		3
IRAP	12	21	-9
Imposte anticipate/differite	-798	-1.569	771
<b>TOTALE</b>	<b>-783</b>	<b>-1.548</b>	<b>765</b>

## 22. DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 30 aprile 2013 i dipendenti del Gruppo erano i seguenti:

	30 aprile 2013	31 ottobre 2012	Differenza
Dirigenti	1	1	
Impiegati	291	340	-49
<b>TO TALE</b>	<b>292</b>	<b>341</b>	<b>- 49</b>

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

	30 aprile 2013	31 ottobre 2012	Differenza
Dirigenti	1	1	
Impiegati	436	502	-66
<b>TO TALE</b>	<b>437</b>	<b>503</b>	<b>- 66</b>

## 23. CONTENZIOSI IN ESSERE

CONTENZIOSO IN ESSERE CON IL FALLIMENTO DELLA SOCIETÀ VENDITRICE DEL TERRENO DOVE SORGE UNO DEI VILLAGGI DEL GRUPPO

La società che a suo tempo aveva ceduto l'area sulla quale ora sorge il villaggio "Santagiusta" al soggetto che, a sua volta, nel mese di dicembre del 1998, ha ceduto la stessa area alla S.T.L. S.r.l., è stata dichiarata fallita nei primi mesi del 1999.

La procedura fallimentare ha richiesto una perizia dell'area al fine di potere escludere una eventuale azione revocatoria.

La procedura ha ottenuto due perizie da parte di esperti indipendenti che hanno confermato la congruità del prezzo della transazione del dicembre 1998.

Il fallito ha richiesto un'ulteriore perizia al Tribunale che ha evidenziato valori differenti rispetto alle precedenti; il Tribunale ha respinto l'azione di revocatoria ordinaria dichiarando inammissibili le domande proposte contro la IGV Hotels S.p.A.. La controparte ha proposto appello.

In data 15 aprile 2013 la società ha firmato un atto di transazione con il quale si è convenuto che la procedura fallimentare rinunciasse a tutte le pretese, azioni e domande relativamente agli atti dei giudizi posti in essere se e in quanto pendenti, obbligandosi altresì all'assenso alla cancellazione delle trascrizioni delle domande fatte da tutti gli aventi causa e loro eredi. Il fallimento Simo Espansi 82 Srl ha rinunciato all'azione esecutiva pendente davanti al Tribunale di Cagliari, al pignoramento ed al titolo esecutivo, obbligandosi alla cancellazione della trascrizione.

La società IGV Hotels S.p.A. a fronte degli impegni presi dalla controparte, ha versato a maggio 2013 a titolo di integrazione del prezzo corrisposto per l'acquisto dei beni oggetto dei contratti di cui sopra, a saldo e stralcio, la somma, determinata in via transattiva ed omnicomprensiva, di Euro 650.000 (seicentocinquantamila) oltre Iva.

CONTENZIOSO CON AZIONISTI DI MINORANZA DELLA SOCIETÀ CONTROLLATA SAMPIERI S.R.L., DELLA IGV RESORT S.R.L. E ALTHAEA S.P.A.

Con atto di citazione notificato alla società in data 29 gennaio 2010 alcuni soci di minoranza della controllata Sampieri S.r.l. hanno impugnato la sentenza emessa dal Tribunale di Milano a definizione del giudizio dai medesimi promosso nei confronti degli odierni appellati ed in cui hanno chiesto la condanna, previo accertamento della responsabilità in capo alla I Grandi Viaggi S.p.A. e/o alla IGV Resort e/o al Presidente del Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2497 c.c. La prima udienza, fissata in atti al 28 maggio 2010, è stata differita d'ufficio al 29 giugno 2010.

Con atto di citazione notificato in data 19 maggio 2008 un socio di minoranza della società IGV Resort ha convenuto la società IGV Resort allo scopo di sentir pronunciare l'annullamento delle delibere assunte nel corso dell'assemblea in data 21 febbraio 2008 in particolare la delibera di approvazione del bilancio d'esercizio 31 ottobre 2007 e la delibera che stabiliva il compenso dell'Amministratore Unico.

IGV Resort si è costituita con la comparsa notificata in data 18 luglio 2008. Dopo lo scambio di memorie, secondo il cosiddetto "rito societario", è stata notificata alla controparte l'istanza per di udienza. Alla prima udienza la causa è stata rinviata al 18 febbraio 2014 per la precisazione delle conclusioni.

I risultati delle analisi e dei riscontri effettuati ci fanno ritenere il grado di realizzazione e di avveramento dell'evento futuro costituito dalla passività derivante dalle suddette citazioni per danni remoto, sia per le argomentazioni in fatto ed in diritto della controparte, sia per i criteri adottati per la quantificazione dell'ammontare dei danni richiesti ed anche alla luce delle varie sentenze che si sono già espresse in modo favorevole nei confronti delle società del gruppo.

In data 16 aprile 2013 è stato notificato alla società Althaea S.p.A., ai suoi amministratori e alla I Grandi Viaggi S.p.A. un atto di citazione da parte di un ex socio della Althaea S.p.A. il quale chiede al Tribunale di Milano di dichiarare la nullità della delibera di approvazione del bilancio Althaea al 31 ottobre 2012 e l'invalidità della conseguente delibera di abbattimento e ricostituzione del capitale sociale.

Nello stesso atto di citazione viene inoltre chiesto il pagamento di presunti danni da parte della I Grandi Viaggi S.p.A. in quanto soggetto che esercita la direzione e il coordinamento.

I risultati delle analisi e dei riscontri effettuati ci fanno ritenere il grado di realizzazione e di avveramento dell'evento futuro costituito dalla passività derivante dalle suddette citazioni per danni remoto, sia per le argomentazioni in fatto ed in diritto della controparte, sia per i criteri adottati per la quantificazione dell'ammontare dei danni richiesti.

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

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

Coerentemente alle disposizioni Consob:

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

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

(A) Nome e Cognome	(B) Carica	(C) Periodo per cui è stata ricoperta la carica	(D) Scadenza della carica	(1) compensi fissi	(2) compensi per la partecipazione ai comitati	(3) compensi variabili non equity		(4) Benefici non monetari	(5) altri compensi	(6) totale	(7) fair value dei compensi equity	(8) Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
						Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili					
Clementi Luigi	Presidente											
(D) Compensi nella società che redige il bilancio		01/11/2012 - 31/10/2013	approv. bilancio 31/10/15	125.000a						125.000		
(D) Compensi di società controllate e collegate				230.000a						230.000		
Borletti Giovanni	Vicepresidente	01/11/2012 - 31/10/2013	approv. bilancio 31/10/15	12.500a						12.500		
Clementi Paolo Massimo	Amministratore delegato	01/11/2012 - 31/10/2013	approv. bilancio 31/10/15	22.500a								
(D) Compensi nella società che redige il bilancio				5.000a						5.000		
(D) Compensi di società controllate e collegate				5.000a						5.000		
Alpegiani Giorgio	Amministratore	01/11/2012 - 31/10/2013	approv. bilancio 31/10/15	5.000a						5.000		
Bassetti Aldo	Amministratore	01/11/2012 - 31/10/2013	approv. bilancio 31/10/15	10.000a						10.000		
Clementi Chiara	Amministratore	28/02/2013 - 31/10/2013	approv. bilancio 31/10/15	5.000a						5.000		
Clementi Corinne	Amministratore											
(D) Compensi nella società che redige il bilancio		01/11/2012 - 31/10/2013	approv. bilancio 31/10/15	20.000a						20.000		
(D) Compensi nella società che redige il bilancio		01/11/2012 - 31/10/2013	approv. bilancio 31/10/15	34.488c						34.488		
(D) Compensi di società controllate e collegate				15.000a						15.000		
Ghio Antonio	Amministratore	01/11/2012 - 31/10/2013	approv. bilancio 31/10/15	5.000a						5.000		
Prete Fabrizio	Amministratore	28/02/2013 - 31/10/2013	approv. bilancio 31/10/15	5.000a						5.000		
Valdameri Luca	Presidente e collegio sindacale	28/02/2013 - 31/10/2013	approv. bilancio 31/10/15	11.500a						11.500		
Bonelli Fabrizio	Sindaco effettivo	28/02/2013 - 31/10/2013	approv. bilancio 31/10/15	8.000a						8.000		
Cerfiani Laura	Sindaco effettivo	28/02/2013 - 31/10/2013	approv. bilancio 31/10/15	8.000a						8.000		
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE	N.A.											
(D) Totale Compensi nella società che redige il bilancio				271.988						271.988		
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE	N.A.											
(D) Totale Compensi da controllate e collegate				250.000						250.000		
(D) TOTALE				521.988						521.988		

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



## 25.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 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:

<b>Risultato netto per azione</b>	<b>30 aprile 2013</b>	<b>30 aprile 2012</b>
Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)	-5.834	-6.326
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	45.000	45.000
<b>Risultato netto per azione (Euro)</b>	<b>- 0,1296</b>	<b>- 0,1406</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.

## 26.DIVIDENDI

Nel primo semestre 2012/2013 non sono stati distribuiti dividendi.

## 27.POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Nel primo semestre 2013 e nel 2012 non si segnalano posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

## 28.EVENTI SUCCESSIVI

Come già esposto nella Relazione Intermedia di Gestione, a cui si rimanda per maggiori informazioni, si evidenzia che i responsabili della IGV Hotels S.p.A. ci hanno informato di aver ricevuto nel mese di maggio, due provvedimenti cautelari riguardanti il Villaggio Marispica preordinati all'esecuzione di controlli e prelievi al fine di verificare il rispetto di normative vigenti. Per quanto tali provvedimenti interessino soltanto parte degli impianti idrici e fognari, si tratta comunque di strutture adibite a servizi essenziali, sicché il ripristino della relativa disponibilità è necessariamente propedeutico alla gestione.

## 29.ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

Di seguito sono forniti gli elenchi delle imprese controllate direttamente e indirettamente e collegate della I Grandi Viaggi S.p.A. al 30 aprile 2012 nonché delle altre partecipazioni rilevanti ai sensi dell'articolo 126 della deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

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

#### PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI

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

Società	Quota detenuta	Note
IGV Hotels S.p.A.	100,00%	
IGV Club S.r.l.	100,00%	Quota detenuta direttamente: 89,26% Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 10,74%
Althaea S.p.A.	100,00%	Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A. 100,00%
IGV Resort S.r.l.	66,45%	Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A. 66,45%
Sampieri S.r.l.	57,09%	Quota detenuta tramite IGV Resort S.r.l. 37,94%
Blue Bay Village Ltd	93,10%	Quota detenuta tramite IGV Hotels S.r.l. 93,10%
Vacanze Zanzibar Ltd	100,00%	Quota detenuta direttamente: 2,00% Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 98,00%
Vacanze Seychelles Ltd	100,00%	Quota detenuta direttamente: 2,00% Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 98,00%

### 30. TASSI DI CAMBIO RISPETTO ALL'EURO

#### TASSI DI CAMBIO RISPETTO ALL'EURO

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

		Cambio puntuale 30/04/2013	Cambio medio 01/11/2012- 30/04/2013	Cambio puntuale 30/04/2012	Cambio medio 01/11/2011- 30/04/2012
Scellino Kenya	KSH	109,471	112,620	110,003	113,486
Scellino Tanzania	TSH	2128,620	2109,202	2095,500	2138,728
Rupia Seychelles	SCR	15,332	16,372	18,428	17,990
Dollaro U.S.A.	USD	1,307	1,310	1,321	1,320

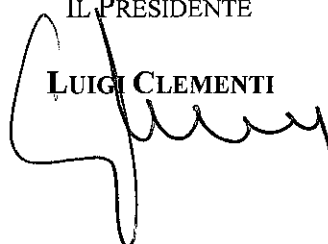
### **31.PUBBLICAZIONE DELLA RELAZIONE SEMESTRALE**

La Relazione Semestrale è stata autorizzata alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di I Grandi Viaggi S.p.A. nella riunione del 27 giugno 2013.

Milano, 27 giugno 2013

IL PRESIDENTE

**LUIGI CLEMENTI**

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Luigi Clementi', written over the printed name.

Pagina bianca

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

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del periodo 01/11/2012-30/04/2013.

2. Al riguardo non sono emersi i seguenti aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio semestrale abbreviato:

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

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

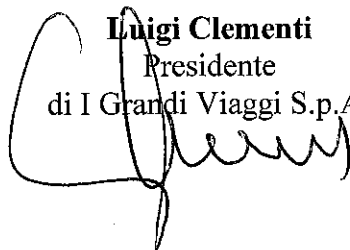
c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.


3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

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

Milano, 27 giugno 2013

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

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

Pagina bianca

**Relazione della società di revisione  
sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato**

Agli Azionisti della  
I Grandi Viaggi S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale finanziaria, dal conto economico separato, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto consolidato e dalle relative note illustrative della I Grandi Viaggi S.p.A. e controllate (Gruppo I Grandi Viaggi) al 30 aprile 2013. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della I Grandi Viaggi S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 6 febbraio 2013 e in data 28 giugno 2012.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo I Grandi Viaggi al 30 aprile 2013 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 28 giugno 2013

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Luca Pellizzoni  
(Socio)