



SOCIETÀ PER AZIONI

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL

30 APRILE 2014

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

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	<i>pag.</i>	7
STRUTTURA DEL GRUPPO IGV S.P.A.	<i>pag.</i>	9
PREMESSA	<i>pag.</i>	11
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	<i>pag.</i>	13
ANDAMENTO DEL GRUPPO AL 30 APRILE 2014	<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>	19
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	<i>pag.</i>	20
ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO	<i>pag.</i>	21
AZIONI PROPRIE E DELLE CONTROLLANTI	<i>pag.</i>	21
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	<i>pag.</i>	21
FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE	<i>pag.</i>	21
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE	<i>pag.</i>	21
ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEI PRIMI MESI DEL SECONDO SEMESTRE	<i>pag.</i>	22
RISCHI ED INCERTEZZE PER LA RESTANTE PARTE DELL'ESERCIZIO	<i>pag.</i>	22
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E PROSPETTIVE PER L'ANNO IN CORSO	<i>pag.</i>	24
BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO	<i>pag.</i>	25
SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	<i>pag.</i>	26
CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	27
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	28
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	29
PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	30
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO	<i>pag.</i>	31
INDICE DELLE NOTE	<i>pag.</i>	32
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971	<i>pag.</i>	57
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO	<i>pag.</i>	59

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.

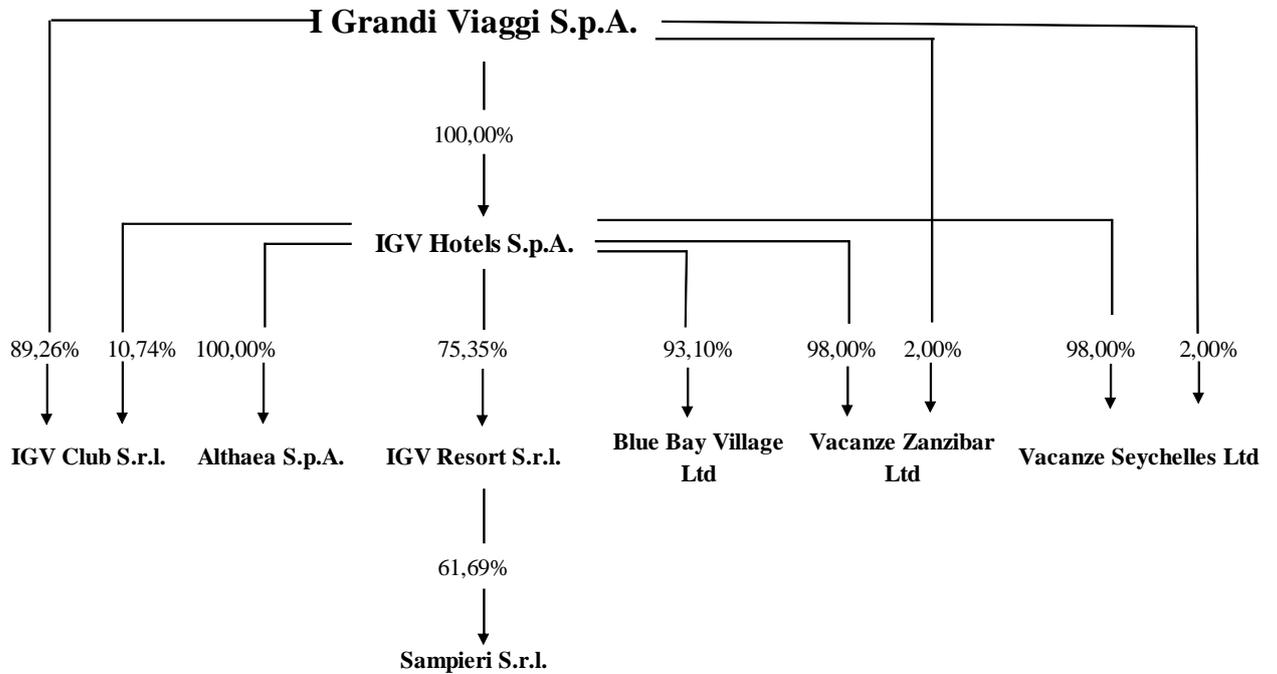
Società	Sede	Valuta di riferimento e capitale sociale	% di possesso diretto	% di possesso indiretto	% di possesso di gruppo	Socio di controllo	Metodo di consolidamento	
IGV Hotels S.p.A.	Milano	Euro	16.000.026	100,00%		100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
IGV Club S.r.l.	Milano	Euro	1.071.000	89,26%	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	6.267.756		75,35%	75,35%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Sampieri S.r.l.	Scicli (RG)	Euro	10.642.000		61,69%	46,48%	IGV Resort S.r.l.	Integrale

Si segnala che in data 18 febbraio 2014 l’assemblea straordinaria dei soci di Sampieri S.r.l. ha deliberato la copertura delle perdite registrate nel Bilancio al 31/10/2013, perdite subite a causa del sequestro cautelare a cui il villaggio è stato sottoposto impedendo l’attività dello stesso, nonché di quelle pregresse già portate a nuovo, per un totale di Euro 3.905.735 mediante azzeramento delle riserve presenti nel Patrimonio Netto della società pari a Euro 343.083 e riduzione del capitale sociale per Euro 3.562.652 per il ripianamento complessivo delle perdite. E’ stato deliberato, altresì, di aumentare il capitale sociale di Euro 2.000.000, portando il Capitale sociale deliberato a Euro 11.500.712. Tale aumento è stato offerto in opzione ai soci in proporzione delle pregresse quote possedute. Alla data del 30 aprile 2014 la controllata IGV Resort S.r.l. risulta l’unico socio ad aver sottoscritto la propria quota proporzionale di aumento di capitale sociale, aumentando quindi la propria quota di partecipazione in Sampieri S.r.l. da 57,09% a 61,69%.

Si segnala inoltre che in data 26 febbraio 2014 l’assemblea straordinaria dei soci di IGV Resort S.r.l. ha deliberato la copertura delle perdite emergenti dal Bilancio al 31/10/2013, determinate dalla partecipata Sampieri S.r.l., nonché di quelle pregresse già portate a nuovo, per un totale di Euro 2.606.906 mediante azzeramento della riserva legale e riduzione del capitale sociale per Euro 2.493.616 ai fini del ripianamento complessivo delle perdite. E’ stato inoltre deliberato di aumentare il capitale sociale di Euro 2.500.000, per far fronte al suindicato aumento del Capitale Sociale della Sampieri S.r.l., portando così il Capitale Sociale deliberato a Euro 7.106.384. Tale aumento è stato offerto in opzione ai soci in proporzione delle pregresse quote possedute. Alla data del 30 Aprile 2014 la controllata IGV Hotels S.p.A. risulta l’unico socio ad aver

sottoscritto la propria quota proporzionale di aumento di capitale sociale, aumentando quindi la propria quota di partecipazione in IGV Resort S.r.l. da 66,45% a 75,35%.

Nel sociogramma di seguito riportato si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 30 aprile 2014:



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 2013.

Pagina bianca

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Pagina Bianca

ANDAMENTO DEL GRUPPO AL 30 APRILE 2014

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 circa 1,00%, che è risultato nel primo semestre pari a 23.376 migliaia di Euro (23.149 migliaia di Euro al 30 aprile 2013).

L'ammontare dei costi operativi, pari a 21.719 migliaia di Euro, è diminuito rispetto al precedente periodo dello 0,62% (21.855 migliaia di Euro al 30 aprile 2013).

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'EBITDA¹ del Gruppo è stato pari a -3.158 migliaia di Euro, con un decremento della perdita del precedente periodo di 671 migliaia di Euro, dovuto principalmente all'incremento delle vendite nelle destinazioni lungo raggio.

L'EBIT², negativo per 5.837 migliaia di Euro, è migliorato di 843 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

Il risultato consolidato del periodo ante imposte, negativo per 6.143 migliaia di Euro, considerati gli ammortamenti per 2.679 migliaia di Euro, è migliorato di 474 migliaia di Euro nei confronti del corrispondente periodo del precedente esercizio. Si segnala che non sono state accantonate imposte anticipate sulle perdite fiscali. Il risultato consolidato, considerando le imposte nette pari a 50 migliaia di Euro, risulta essere negativo per 6.093 migliaia di Euro contro 5.834 migliaia di Euro del precedente esercizio, al netto delle imposte positive per 783 migliaia di Euro, importo che comprendeva l'iscrizione delle imposte positive pari a 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.

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

² EBIT = Risultato operativo

Nel semestre si è registrato un *cash-flow* negativo al netto di imposte (inteso come risultato di esercizio più ammortamenti) di -3.414 migliaia di Euro rispetto ai -2.983 migliaia di Euro dell'anno scorso.

Al 30 aprile 2014 la liquidità del Gruppo ammonta a 10.426 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 5.996 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta negativa per 16.878 migliaia di Euro. Rispetto al 30 aprile 2013 la posizione finanziaria netta è peggiorata per 4.726 migliaia di Euro a seguito del cash flow negativo del periodo.

QUADRO MACROECONOMICO, SETTORE TURISTICO, PROSPETTIVE E TENDENZE COMPETITIVE

Il perdurare della generale riduzione della capacità di spesa dei consumatori si riflette nella minor propensione all'acquisto di vacanze. Questo fenomeno ha determinato nel settore del turismo, negli ultimi anni, 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 complessivamente del 15% circa rispetto al precedente esercizio, anche se il dato non può essere comparato per singole strutture. Infatti, come è noto lo scorso anno, in conseguenza dei provvedimenti cautelari emessi dal Tribunale di Catania, i villaggi di Marispica e Baia Samuele sono rimasti chiusi e parte della clientela che aveva prenotato in tali villaggi era stata riprotetta presso le altre strutture estive italiane di proprietà in Sardegna ed in Calabria.

Relativamente all'attività del Tour Operator si è registrato un incremento delle vendite (+30,5%), in particolare delle mete extraeuropee, Stati Uniti e Oriente.

Il Gruppo rimane competitivo e 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 23.376 migliaia di Euro, con un incremento del 1,00% rispetto a quello registrato al 30 aprile 2013 (23.149 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 2014	30 aprile 2013	Variazione
Organizzazione viaggi			
Villaggi di proprietà	12.425	13.497	-1.072
Villaggi commercializzati	8.900	8.029	871
Tour	2.015	1.544	471
	23.340	23.070	270
Intermediazione viaggi			
Altri ricavi	36	79	-43
TOTALE	23.376	23.149	227

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

Migliaia di Euro

	30 aprile 2014	30 aprile 2013	Variazione
Italia	2.091	2.446	-355
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	21.197	20.355	842
Medio raggio (Europa)	52	269	-217
Altri ricavi	36	79	-43
TOTALE	23.376	23.149	227

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

Dettaglio Tour :	30 aprile 2014	30 aprile 2013	
Italia	1	1	1
Europa CEE	11	17	-6
Europa extraCEE	0	1	-1
USA	699	385	314
Canada	9	0	9
Centro Sud Am.	104	24	79
Oriente	787	586	201
Crociere	3	44	-40
Australia	28	4	24
Africa	238	235	3
Sud Africa	134	247	-114
Tour Europa	13	18	-6
Tour Extraeuropa	2.002	1.526	476

I costi per commissioni ad agenzie di viaggio sono incrementati di 184 migliaia di Euro mentre la loro incidenza sui ricavi è passata dal 6,73% del primo semestre 2013 al 7,45% del semestre in esame.

I costi operativi sono passati da 21.855 migliaia di Euro relativi al primo semestre 2013 a 21.719 migliaia di Euro del semestre in esame (- 136 migliaia di Euro, pari a -0,62%).

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, pressoché stazionari rispetto al primo semestre 2013, interamente imputati alla gestione corrente.

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2014	30 aprile 2013	Variazione
Spese per cataloghi	286	286	
Spese diverse per cataloghi	58	69	-11
Spese pubblicitarie	220	205	15
TO TALE	564	560	4

Per quanto riguarda invece gli altri costi, gli ammortamenti, pari a 2.679 migliaia di Euro, sono decrementati di circa 172 migliaia di Euro.

I costi per il personale dipendente, pari a 3.439 migliaia di Euro sono diminuiti rispetto al primo semestre 2013 di 167 migliaia di Euro.

Gli effetti combinati esposti in precedenza hanno prodotto un incremento dell'EBITDA di 671 migliaia di Euro, passando da -3.829 migliaia di Euro del primo semestre 2013 a -3.158 migliaia di Euro nel semestre in esame, mentre l'EBIT ha subito una variazione positiva di 843 migliaia di Euro.

Per quanto concerne la gestione finanziaria, si è registrato un decremento dei proventi finanziari ed un incremento degli oneri finanziari; gli oneri finanziari netti sono pari a -306 migliaia di Euro e sono incrementati di circa 369 migliaia di Euro rispetto ai proventi finanziari netti registrati nel primo semestre 2013 (63 migliaia di Euro).

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 90.504 migliaia di Euro al 31 ottobre 2013 a 88.392 migliaia di Euro, con investimenti in immobilizzazioni materiali pari a 515 migliaia di Euro, ammortamenti di periodo, pari a 2.637 migliaia di Euro e incrementi delle immobilizzazioni in corso per circa 379 migliaia di Euro.

Le attività per imposte anticipate si sono decrementate di 135 migliaia di Euro. Si precisa che non sono state appostate le imposte anticipate sulle perdite fiscali rilevate nel semestre, conformemente al precedente semestre.

Le passività non correnti pari a 37.317 migliaia di Euro, sono diminuite di 2.957 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2013, pari a 40.274 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 24.020 migliaia di Euro, sono decrementate rispetto al 31 ottobre 2013 di 238 migliaia di Euro principalmente a causa del pagamento dei debiti verso fornitori.

Le attività correnti sono passate da 36.542 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2013 a 29.292 migliaia di Euro.

Come sopra anticipato, al 30 aprile 2014 la liquidità del Gruppo ammonta a 10.423 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 5.996 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta negativa per 16.878 migliaia di Euro.

Rispetto al 30 aprile 2013 la posizione finanziaria netta è peggiorata di 4.726 migliaia di Euro.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	Valori espressi in migliaia di Euro								
	30 aprile 2014			31 ottobre 2013			30 aprile 2013		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	10.426		10.426	19.276		19.276	18.118		18.118
LIQUIDITA'	10.426		10.426	19.276		19.276	18.118		18.118
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	2.822	19.001	21.823	2.564	20.252	22.816	2.976	21.077	24.053
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.562	3.873	5.435	1.548	4.664	6.212	1.496	4.685	6.181
Passività finanziarie verso banche a breve termine	46		46	95		95	36		36
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	4.430	22.874	27.304	4.207	24.916	29.123	4.508	25.762	30.270
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	5.996	-22.874	-16.878	15.069	-24.916	-9.847	13.610	-25.762	-12.152

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	30 aprile 2014		30 aprile 2013	
	%		%	
Ricavi della gestione caratteristica	23.376	100,00	23.149	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-1.742	-7,45	-1.558	-6,73
VENDITE NETTE	21.634	92,55	21.591	93,27
Altri ricavi	366	1,57	41	0,18
RICAVI NETTI PER IL GRUPPO	22.000	94,11	21.632	93,45
Costi per servizi turistici e alberghieri	-18.550	-79,35	-18.460	-79,74
Altri costi per servizi	-2.188	-9,36	-2.198	-9,50
Accantonamenti e altri costi operativi	-981	-4,20	-1.197	-5,17
COSTI OPERATIVI	-21.719	-92,91	-21.855	-94,41
VALORE AGGIUNTO	281	1,20	-223	-0,96
Costi del personale				
- a tempo determinato	-961	-4,11	-910	-3,93
- a tempo indeterminato	-2.478	-10,60	-2.696	-11,65
MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA	-3.158	-13,51	-3.829	-16,54
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-2.679	-11,46	-2.851	-12,32
RISULTATO OPERATIVO - EBIT	-5.837	-24,97	-6.680	-28,86
Proventi (oneri) finanziari netti	-306	-1,31	63	0,27
RISULTATO ORDINARIO	-6.143	-26,28	-6.617	-28,58
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-6.143	-26,28	-6.617	-28,58
Imposte sul reddito	50	0,21	783	3,38
RISULTATO NETTO	-6.093	-26,07	-5.834	-25,20
- Gruppo	-5.514		-5.090	
- Terzi	-579		-744	

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Le attività di ricerca e sviluppo effettuate nel corso primo semestre 2014 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

Alla data del 30 aprile 2014 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

Non si evidenziano fatti di rilievo intervenuti durante il primo semestre.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE

Si segnala che la società IGV Resort S.r.l., in data 29 maggio 2014, decorsi i termini per l'esercizio di opzione da parte dei soci per la sottoscrizione dell'aumento di capitale di Sampieri S.r.l., ha sottoscritto le residue quote rimaste inoptate, pari a Euro 858.221.

La percentuale di possesso di IGV Resort S.r.l. in Sampieri S.r.l. passa quindi da 61,69% a 64,55%.

Si segnala che la società IGV Hotels S.p.A., in data 28 maggio 2014, decorsi i termini per l'esercizio di opzione da parte dei soci per la sottoscrizione dell'aumento di capitale di IGV Resort S.r.l., ha sottoscritto le residue quote rimaste inoptate, pari a Euro 838.627.

La percentuale di possesso di IGV Hotels S.p.A. in IGV Resort S.r.l. passa quindi da 75,35% a 78,26%.

Le società controllate IGV Hotels S.p.A. e Althaea S.p.A., nelle rispettive assemblee straordinarie, tenutesi in data 8 maggio 2014, hanno approvato il

progetto di fusione per incorporazione della società Althaea S.p.A. nella società IGV Hotels S.p.A.

In data 16 maggio 2014 sono stati notificati alla Società Sampieri S.r.l. atti di citazione per conto di alcuni soci di minoranza, per l'impugnazione delle delibere di riduzione e aumento di capitale sociale adottate nell'assemblea di Sampieri S.r.l. in data 18 febbraio 2014.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEI PRIMI MESI DEL SECONDO SEMESTRE

Alla data del 24 giugno 2014, il volume complessivo delle vendite è pari a 45.428 migliaia di Euro, contro circa 43.215 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il numero dei clienti incrementa da 32.214 a 34.972.

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.

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 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 sensitività a variazioni ragionevolmente possibili nel tasso di cambio appare non significativa.

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

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

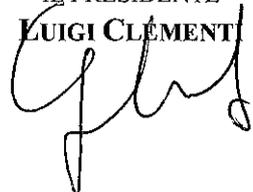
3. Rischio di liquidità: il rischio che il Gruppo abbia difficoltà a far fronte ai suoi impegni legati a passività finanziarie, considerando l'attuale struttura del capitale circolante, della posizione finanziaria netta e della struttura dell'indebitamento in termini di scadenze, risulta contenuto. Il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

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

I dati gestionali, rilevati alla metà di giugno 2014, evidenziano un leggero miglioramento rispetto al precedente esercizio e riteniamo che le azioni commerciali intraprese contribuiranno ad incrementare le vendite dei nostri prodotti, anche se i ricavi continueranno ad essere compressi a causa della ridotta propensione al consumo delle famiglie.

Sulla base di quanto sopra, auspichiamo che per il corrente esercizio si possa raggiungere un risultato economico sostanzialmente in equilibrio a livello di Gruppo.

MILANO 26 GIUGNO 2014

IL PRESIDENTE
LUIGI CLEMENT


**BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO
DEL
GRUPPO I GRANDI VIAGGI
AL 30 APRILE 2014**

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	30 aprile 2014		31 ottobre 2013	
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
ATTIVITA'				
Attività correnti	29.292		36.542	
Disponibilità liquide ed equivalenti	10.423		19.262	
Crediti commerciali	3.749		4.440	
Rimanenze	538		551	
Attività per imposte correnti	10.966		9.826	
Altre attività correnti	3.616		2.463	
Attività non correnti	88.392		90.504	
Immobili, impianti e macchinari	81.380		83.195	
Attività immateriali	3.464		3.581	
Altre partecipazioni	1		1	
Attività per imposte anticipate	1.597		1.732	
Altre attività non correnti	1.950	88	1.995	88
Attività non correnti destinate alla cessione				
Totale attività	117.684		127.046	
PASSIVITA'				
Passività correnti	24.020		24.258	
Passività finanziarie a breve termine	2.690		2.544	
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	1.562		1.548	
Debiti commerciali	6.424		8.224	
Anticipi ed acconti	9.438		7.959	
Passività per imposte correnti	749		689	
Altre passività correnti	3.157		3.294	
Passività non correnti	37.317		40.274	
Passività finanziarie a lungo termine	19.001		20.252	
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	3.873		4.664	
Fondi per rischi	1.683		1.793	
Fondi per benefici ai dipendenti	1.217		1.240	
Anticipi ed acconti	5.993		6.568	
Passività per imposte differite	5.550		5.757	
Altre passività non correnti				
Totale passività	61.337		64.532	
PATRIMONIO NETTO				
Capitale Sociale	23.400		23.400	
Riserva legale	1.640		1.640	
Azioni proprie	-1.622		-1.622	
Altre riserve	17.256		17.271	
Riserva di conversione	-1.418		-1.331	
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	23.184		30.754	
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	-6.093		-7.598	
Totale patrimonio netto	56.347		62.514	
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>				
Capitale e riserve di Terzi	5.354		7.329	
Utili (perdite) d'esercizio di Terzi	-579		-2.235	
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>	<i>4.775</i>		<i>5.094</i>	
Totale passività e patrimonio netto	117.684		127.046	

CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO	30 aprile 2014			30 aprile 2013		
	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti
RICAVI						
Ricavi della gestione caratteristica	23.376			23.149		
Altri ricavi	366			41		
Totale ricavi	23.742			23.190		
COSTI OPERATIVI						
Costi per servizi turistici e alberghieri	-18.550			-18.460		
Commissioni ad agenzie di viaggio	-1.742			-1.558		
Altri costi per servizi	-2.188	-230		-2.198	-225	
Costi del personale	-3.439			-3.606		
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-2.679			-2.851		
Accantonamenti e altri costi operativi	-981			-1.197		
Totale costi	-29.579			-29.870		
Risultato operativo	-5.837			-6.680		
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI						
Proventi finanziari	242			430		
Oneri finanziari	-548			-367		
Risultato prima delle imposte	-6.143			-6.617		
Imposte sul reddito	50			783		
Risultato netto da attività in funzionamento	-6.093			-5.834		
Risultato netto da attività destinate alla cessione						
Risultato netto di esercizio	-6.093			-5.834		
<i>Di cui attribuibile a:</i>						
- Gruppo	-5.514			-5.090		
- Terzi	-579			-744		
Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)	-0,1354			-0,1296		
Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)	-0,1354			-0,1296		

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	30 aprile 2014	30 aprile 2013	Variazione
Risultato del periodo	-6.093	-5.834	-259
Utili (perdite) complessivi che transitano da conto economico			
Utili (perdite) derivanti da conversione bilanci di imprese estere	-87	56	-143
Utili (perdite) complessivi che non transitano da conto economico			
Variazione riserve da rivalutazione	-21	0	-21
Imposte relative alle altre componenti di conto economico	6	-	6
Altre componenti di conto economico	-102	56	-158
Totale conto economico complessivo	-6.195	-5.778	-417
Attribuibile a :			
Gruppo	-5.616	-5.034	-582
Terzi	-579	-744	165

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	30 aprile 2014	30 aprile 2013
Risultato netto di esercizio	-6.093	-5.834
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	2.679	2.851
Svalutazione crediti	39	39
Accantonamento fondi per rischi		53
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti		
Imposte anticipate/differite	-72	-783
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-3.447	-3.674
Variazioni:		
- rimanenze	13	-22
- crediti commerciali	652	-129
- altre attività ed attività per imposte correnti	-2.313	-1.427
- anticipi e acconti	1.479	2.017
- debiti commerciali e diversi	-1.800	-1.064
- altre passività e passività per imposte correnti	7	-75
Flusso di cassa del risultato operativo	-5.409	-4.374
Interessi incassati	65	288
Interessi pagati	-193	-270
Imposte sul reddito	109	-235
Pagamento benefici ai dipendenti	-23	63
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-110	-42
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	-5.561	-4.570
Investimenti netti:		
- attività immateriali	75	-145
- immobili, impianti e macchinari	-822	-526
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni		
Flusso di cassa netto da attività di investimento	-747	-671
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-1.251	-1.331
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo	-791	-729
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	146	-243
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	14	37
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	-575	-495
Altre	-74	47
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	-2.531	-2.714
Flusso di cassa netto del periodo	-8.839	-7.955
Disponibilità liquide a inizio periodo	19.262	26.050
Disponibilità liquide acquisite		
Disponibilità liquide a fine periodo	10.423	18.095

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Valori espressi in migliaia di Euro

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Azioni proprie	Altre riserve	Riserva di Convers.	Utili a Nuovo	Risultato d'Esercizio	Totale	Di cui terzi
Saldo al 31 ottobre 2012	23.400	1.640	-1.622	17.271	-1.431	36.960	-6.175	70.043	7.319
Programma di acquisto az. Proprie									
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2013									
- destinazione del risultato						-6.175	6.175		
Altri movimenti						-31		-31	10
Risultato al 31 ottobre 2013							-7.598	-7.598	-2.235
Totale altre componenti di conto economico					100			100	
Totale conto economico complessivo					100		-7.598	-7.498	5.094
Saldo al 31 ottobre 2013	23.400	1.640	-1.622	17.271	-1.331	30.754	-7.598	62.514	5.094
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2014									
- destinazione del risultato						-7.598	7.598		
Altri movimenti						28		28	260
Risultato al 30 aprile 2014							-6.093	-6.093	-579
Totale altre componenti di conto economico				-15	-87			-102	
Totale conto economico complessivo				-15	-87		-6.093	-6.195	4.775
Saldo al 30 aprile 2014	23.400	1.640	-1.622	17.256	-1.418	23.184	-6.093	56.347	4.775

**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO
SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 APRILE 2014**

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 2013, 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 2013.

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 2014 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 2013 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 2013

Di seguito vengono indicati i Nuovi Principi e Interpretazioni recepiti dalla UE e applicati dal Gruppo a partire dal 1° Novembre 2013 senza peraltro evidenziare impatti significativi sul bilancio.

- IAS 1 Presentazione di Bilancio – Esposizione nel bilancio delle voci delle altre componenti di conto economico complessivo. La modifica allo IAS 1 introduce il raggruppamento delle voci presentate nelle altre componenti di conto economico complessivo. Le voci che potrebbero essere in futuro riclassificate (o “riciclate”) nel conto economico (per esempio, l’utile netto sulle coperture di investimenti netti, le differenze di conversione di bilanci esteri, l’utile netto su cash flow hedge e l’utile/perdita netto da attività

finanziarie disponibili per la vendita) devono ora essere presentate separatamente rispetto alle voci che non saranno mai riclassificate (per esempio, l'utile/perdita attuariale su piani a benefici definiti e la rivalutazione di terreni e fabbricati). La modifica ha riguardato solo la modalità di presentazione e non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria del Gruppo o sui risultati.

- Modifica allo IAS 32 – Effetti fiscali sulle distribuzioni agli azionisti. La modifica allo IAS 32 Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio chiarisce che le imposte legate alle distribuzioni agli azionisti devono essere contabilizzate in accordo con IAS 12 Imposte sul reddito. La modifica rimuove dallo IAS 32 i requisiti relativi alle imposte e chiede all'entità di applicare lo IAS 12 a qualsiasi imposta legata alle distribuzioni agli azionisti. La modifica non ha avuto alcun impatto sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo in quanto non vi sono impatti fiscali legati alle distribuzioni monetarie e non monetarie.
- IAS 19 (2011) Benefici ai dipendenti (IAS 19R). Lo IAS 19R include numerose modifiche nella contabilizzazione dei piani a benefici definiti, inclusi gli utili e le perdite attuariali che sono ora rilevati tra le altre componenti di conto economico complessivo e permanentemente esclusi dal conto economico; i rendimenti attesi dalle attività del piano che non sono più rilevati a conto economico, mentre è necessario rilevare a conto economico gli interessi sulla passività (attività) netta del piano, interessi che devono essere calcolati utilizzando lo stesso tasso di interesse applicato per attualizzare l'obbligazione, e; i costi relativi alle prestazioni di lavoro passate che sono ora riconosciuti nel conto economico alla data che si verifica prima tra quella di i) l'intervenuta modifica o riduzione del piano, o quella ii) del riconoscimento dei correlati costi di ristrutturazione o cessazione del rapporto di lavoro. Altre modifiche includono nuova informativa, come ad esempio informativa sulla sensitività di carattere qualitativo. Gli effetti dell'adozione dello IAS 19R sono spiegati nella Nota 18.
- IFRS 10 Bilancio consolidato, IAS 27 (2011) Bilancio separato. L'IFRS 10 introduce un singolo modello di controllo che si applica a tutte le società, comprese le società di scopo (special purpose entity). L'IFRS 10 sostituisce la parte dello IAS 27 Bilancio consolidato e separato che disciplinava la contabilizzazione del bilancio consolidato e il SIC-12 Consolidamento – Società a destinazione specifica. L'IFRS 10 cambia la definizione di controllo stabilendo che un investitore controlla un'entità oggetto di investimento quando è esposto, o ha diritto, a rendimenti variabili derivanti dal proprio rapporto con la stessa e nel contempo ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere su tale entità. Un investitore controlla un'entità oggetto di investimento se e solo se ha contemporaneamente: (a) il potere sull'entità oggetto di investimento; (b) l'esposizione, o i diritti, a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento; e (c) la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti. L'IFRS 10 non ha avuto alcun impatto sul consolidamento delle partecipazioni detenute dal Gruppo.

- IFRS 11 Accordi a controllo congiunto e IAS 28 (2011) Partecipazioni in società collegate e joint venture. L'IFRS 11 sostituisce lo IAS 31 Partecipazioni in Joint venture e il SIC-13 Entità a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo ed elimina l'opzione di contabilizzare le società controllate congiuntamente usando il metodo di consolidamento proporzionale. Le società controllate congiuntamente che rispettano la definizione di joint venture devono invece essere contabilizzate usando il metodo del patrimonio netto. L'applicazione di questo principio non ha avuto nessun impatto sul Gruppo.
- IFRS 12 Informativa sulle partecipazioni in altre entità. L'IFRS12 dispone i requisiti di informativa per le partecipazioni detenute da una società in società controllate, joint venture, collegate e in veicoli strutturati. Questi requisiti di informativa non si applicano ai bilanci intermedi abbreviati, a meno che eventi e/o transazioni significativi intervenuti nel periodo non comportino la necessità di esporre questa informativa. Di conseguenza, il Gruppo non ha fornito l'informativa prevista dallo IFRS 12 nel bilancio consolidato semestrale abbreviato.
- IFRS 13 Valutazione al fair value . IFRS 13 introduce nell'ambito degli IFRS una linea guida univoca per tutte le valutazioni al fair value. L'IFRS 13 non modifica i casi in cui sia richiesto di utilizzare il fair value, ma piuttosto fornisce una guida su come valutare il fair value in ambito IFRS, quando l'applicazione del fair value è richiesta o permessa dai principi contabili internazionali stessi. L'applicazione dell'IFRS 13 non ha avuto impatti rilevanti nelle valutazioni del fair value svolte dal Gruppo. L'IFRS 13 richiede anche informativa specifica sul fair value, parte della quale sostituisce i requisiti di informativa attualmente previsti da altri principi, incluso l'IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative. Alcune di queste informazioni sono specificamente richieste per gli strumenti finanziari dallo IAS 34.16A(j), ed hanno quindi effetto sul bilancio consolidato semestrale abbreviato. Il Gruppo ha fornito questa informativa nella Nota 11. In aggiunta alle modifiche e ai nuovi principi sopra riepilogati, è stato modificato anche l'IFRS 1 Prima adozione degli International Financial Reporting Standards che è effettivo per gli esercizi annuali con inizio al 1 novembre 2013 o successivamente. Questa modifica non è rilevante per il Gruppo che non è un neo-utilizzatore degli IFRS.

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente nuovi principi, interpretazioni o modifiche che sono stati emessi ma non ancora in vigore.

3. STAGIONALITA' E CICLICITA' DELLE OPERAZIONI

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

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

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

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

4. VARIAZIONI DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

A seguito degli eventi già descritti nella sezione Struttura del Gruppo, la quota di partecipazione in Sampieri S.r.l. passa dal 37,09% al 46,48%, mentre la partecipazione in IGV Resort S.r.l. passa dal 66,45% al 75,35%.

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 2014 ed al 30 aprile 2013:

CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'

30 aprile 2014	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Non allocato	Totale
RICAVI					
Ricavi della gestione caratteristica	11.975	8.900	2.015	486	23.376
Altri ricavi	284	-	-	82	366
Totale ricavi	12.259	8.900	2.015	568	23.742
COSTI OPERATIVI					
Costi per servizi turistici e alberghieri	9.282	7.290	1.693	284	18.550
Commissioni ad agenzie di viaggio	670	744	149	179	1.742
Altri costi per servizi	773	0	0	1.415	2.188
Costi del personale	2.237	311	296	595	3.439
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	2.653	0	0	26	2.679
Accantonamenti e altri costi operativi	817	0	0	164	981
Totale costi	16.432	8.345	2.138	2.664	29.579
Risultato operativo	-4.173	555	-123	-2.096	-5.837

CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'

30 aprile 2013	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Non allocato	Totale
RICAVI					
Ricavi della gestione caratteristica	13.046	8.029	1.544	530	23.149
Altri ricavi	27	-	-	14	41
Totale ricavi	13.073	8.029	1.544	544	23.190
COSTI OPERATIVI					
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
Totale costi	17.626	7.862	1.703	2.679	29.870
Risultato operativo	-4.553	167	-159	-2.135	-6.680

ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'

30 aprile 2014	Villaggi di proprietà	Villaggi commerciali	Tour	Non allocato	Totale
ATTIVITA'					
Attività correnti	8.196	1.816	411	18.869	29.292
Attività non correnti	86.293	684	155	1.260	88.392
Attività non correnti destinate alla cessione					
Totale attività	94.489	2.500	566	20.129	117.684
PASSIVITA'					
Passività correnti	20.335	1.939	806	940	24.020
Passività non correnti	36.449	394	272	202	37.317
Totale passività	56.784	2.333	1.078	1.142	61.337
PATRIMONIO NETTO					
Totale patrimonio netto					56.347
Ammortamenti e svalutazioni	2.653			26	2.679
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	514			25	539

ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'

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

Schema di informativa per settori geografici:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2014	30 aprile 2013	Variazione
Italia	2.091	2.446	-355
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	21.197	20.355	842
Medio raggio (Europa)	52	269	-217
Altri ricavi	36	79	-43
TO TALE	23.376	23.149	227

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

	Migliaia di Euro			
ATTIVITA' PER AREA GEOGRAFICA				
30 aprile 2014	Italia	Medio Raggio	Lungo raggio	Totale
Totale attività	117.425		259	117.684
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	403		136	539

	Migliaia di Euro			
ATTIVITA' PER AREA GEOGRAFICA				
30 aprile 2013	Italia	Medio Raggio	Lungo raggio	Totale
Totale attività	127.911		492	128.403
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	655			655

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 2013/2014 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 2014				2014				
	Denominazione	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Costi		Ricavi	
						Prodotti alberghieri	Altri	Commissioni e servizi turistici	Altri
Società sottoposte a controllo da parte dell'azionista di maggioranza									
	Finstudio S.r.l.	88						230	
		88						230	

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.

Attività non correnti	Migliaia di Euro					
	30 aprile 2014			31 ottobre 2013		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Altre attività non correnti	1.950	88	4,5	1.995	88	4,4

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 2014			30 aprile 2013		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Costi operativi						
Altri costi per servizi	-2.188	-230	10,5	-2.198	-225	10,2

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		Variazione
	30 aprile 2014	30 aprile 2013	
Costi e oneri	-230	-225	-5
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-230	-225	-5
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	-	-	-
Flusso di cassa del risultato operativo	-230	-225	-5
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	-230	-225	-5
Totale flussi finanziari verso entità correlate	-230	-225	-5

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 10.423 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 8.839 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2013.

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 2014.

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

Il *fair value* delle disponibilità liquide è pari a 10.423 migliaia di Euro.

8.CREDITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 3.749 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 691 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2013.

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 1.397 migliaia di Euro. I crediti sono tutti esigibili entro 5 anni.

9. ATTIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI

La voce ammonta a 10.966 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 1.140 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2013, principalmente per effetto del credito Iva.

10. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 3.616 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 1.153 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2013.

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 81.380 migliaia di Euro ed ha subito un decremento complessivo di 1.815 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2013, originato da investimenti per 515 migliaia di Euro, immobilizzazioni in corso per 379 migliaia di Euro, al netto degli ammortamenti per 2.637 migliaia di Euro. Gli investimenti si riferiscono principalmente a lavori di ristrutturazione effettuati nel Villaggio di Zanzibar, nelle strutture La Trinitè in Val D'Aosta, Marispica e Baia Samuele in Sicilia, nonché il ripristino e/o sostituzione di piccole attrezzature industriali e commerciali nei vari villaggi sia Italia che all'estero.

12. ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

La voce ammonta a 1.597 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 135 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2013.

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 991 migliaia di Euro.

13. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

La voce ammonta a 1.950 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 45 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2013.

La voce comprende la parte a medio-lungo periodo del credito d'imposta ex lege 388/2000, legato all'investimento nell'IGV Club "Santaclara".

Si segnala che è in via di definizione l'iter per l'assegnazione di un contributo in conto capitale, secondo quanto previsto dalla legge 488/92, per complessivi Euro 2.5 milioni circa. Tuttavia il Ministero competente non ha ancora emanato il decreto di concessione definitivo.

La voce comprende inoltre 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 2013 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 2014			31 ottobre 2013			30 aprile 2013		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	10.426		10.426	19.276		19.276	18.118		18.118
LIQUIDITA'	10.426		10.426	19.276		19.276	18.118		18.118
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	2.822	19.001	21.823	2.564	20.252	22.816	2.976	21.077	24.053
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.562	3.873	5.435	1.548	4.664	6.212	1.496	4.685	6.181
Passività finanziarie verso banche a breve termine	46		46	95		95	36		36
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	4.430	22.874	27.304	4.207	24.916	29.123	4.508	25.762	30.270
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	5.996	-22.874	-16.878	15.069	-24.916	-9.847	13.610	-25.762	-12.152

Le passività finanziarie correnti verso banche ammontano a 2.690 migliaia di Euro ed hanno subito un incremento di 146 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2013.

Tale voce comprende principalmente la parte a breve termine di mutui bancari, di debiti verso altri finanziatori, i ratei passivi per interessi bancari, 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 5.435 ed ha subito un decremento di 777 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La quota a lungo termine ammonta a 3.873 migliaia di Euro. 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	17 anni 01/07/2017	Euribor 3 mesi + 0,90%	Lettera di Patronage	1.562	3.873		777
TO TALE				1.562	3.873		777

La voce passività finanziarie a lungo termine ammonta a 19.001 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 1.251 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:

Migliaia di Euro

Istituto di credito erogante	durata e scadenza dell'ultima rata	Tasso	Garanzia	Breve periodo (entro 1 anno)	Medio Periodo (2-5 anni)	Lungo periodo (oltre 5 anni)	Accensioni nel periodo	Rimborsi nel periodo
Unicredit (già Banco di Sicilia)	20 anni 31/12/2022	Agevolato 1,5%	ipoteca di 1° grado su parte del villaggio Baia Samuele	347	1.580	1.931		
Unicredit (già Banco di Sicilia)	22 anni 30/06/2024	Agevolato 1,75%	ipoteca di 1° grado su parte del villaggio Baia Samuele	181	814	1.403		
Banca Intesa	5 anni 15/03/2013	Euribor + 0,9 %	nessuna					
Mediocredito Centrale	15 anni 01/01/2021	Euribor + 0,8 %	ipoteca di 1° grado sul Villaggio Santaclara	1.024	5.073	1.875		498
Mediocredito Centrale	15 anni 01/01/2021	Euribor + 0,8 %	ipoteca di 1° grado sull'Hotel Des Alpes	887	4.397	1.625		432
Finaosta	24 anni 01/07/2014	Fisso 1,5%	ipoteca di 1° grado sull'Hotel Monboso - La Trinité	113				112
Finaosta	24 anni 01/01/2015	Fisso 1,5%	ipoteca di 1° grado sull'Hotel Monboso - La Trinité	42				21
TOTALE				2.594	11.864	6.834		1.063

Il *fair value* delle passività finanziarie a lungo termine, calcolato ai tassi di mercato in vigore al 30 aprile 2014 non si discosta in modo significativo da quello esposto in bilancio.

15.DEBITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 6.424 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 1.800 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 9.438 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 1.479 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2013.

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 2014.

17. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 3.157 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 137 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 2014, 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 2.900 migliaia di Euro ed hanno subito un incremento di 133 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2013.

Il dettaglio di tali fondi è il seguente:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2014	31 ottobre 2013	Differenza
Fondi trattamento quiescenza e simili	119	111	8
Fondi per contenziosi	1.564	1.682	-118
Fondi per benefici ai dipendenti	1.217	1.240	-23
TO TALE	2.900	3.033	-133

Il fondo quiescenza si riferisce alla indennità suppletiva di clientela maturata al 30 aprile 2014.

Il fondo per benefici ai dipendenti recepisce le modifiche introdotte dal principio IAS 19R. L'effetto di tale modifica non ha impatti rilevanti sul risultato del Gruppo.

19. ANTICIPI E ACCONTI

La voce ammonta a 5.993 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 575 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 2014 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.

Alla data del 30 aprile 2014 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 -50 migliaia di Euro, in diminuzione di 733 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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 991 migliaia di Euro.

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2014	30 aprile 2013	Variazione
IRES		3	-3
IRAP	22	12	10
Imposte anticipate/differite	-72	-798	726
TOTALE	-50	-783	733

22. DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 30 aprile 2014 i dipendenti del Gruppo erano i seguenti:

	30 aprile 2014	31 ottobre 2013	Differenza
Dirigenti	1	1	
Impiegati	263	375	-112
TO TALE	264	376	- 112

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

	30 aprile 2014	31 ottobre 2013	Differenza
Dirigenti	1	1	
Impiegati	424	538	-114
TO TALE	425	539	- 114

23. CONTENZIOSI IN ESSERE

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.

Sono state depositate le comparse conclusionali e le memorie di replica ed ora si è in attesa della sentenza.

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 dell'assemblea straordinaria del 26 febbraio 2013 di Althaea. 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.

La prima udienza, indicata in atti in data 31 luglio 2013, è stata differita all'11 febbraio 2014. La Althaea S.p.A. si è ritualmente costituita in giudizio chiedendo il rigetto delle richieste ex adverso formulate e contestando quanto ex adverso sostenuto. Sono state depositate le memorie ex art. 183, comma VI, c.p.c.. E' stata fissata l'udienza del 12 maggio 2015 per la precisazione delle conclusioni.

Alla luce dell'esito del procedimento cautelare che ha preceduto il sopradescritto giudizio di merito (il Giudice ha rigettato l'istanza di sospensione dell'efficacia delle delibere assembleari impugnate formulata da SAL), oltre che del fatto che le contestazioni risalgono nel tempo, con tutti i legittimi dubbi sulla relativa tempestività, si ritiene remoto il grado di realizzazione e di avveramento dell'evento futuro costituito dalla passività derivante dalle suddette citazioni per danni, 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 706/ TABELLA 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(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					
Clémenti Luigi	Presidente	01/11/2013 - 31/10/2014	approv. bilancio 31/10/15	125.000 a						125.000		
(D) Compensi nella società che redige il bilancio				230.000 a						230.000		
(D) Compensi da società controllate e collegate				12.500 a						12.500		
Borletti Giovanni	Vicepresidente	01/11/2013 - 31/10/2014	approv. bilancio 31/10/15									
Clémenti Paolo Massimo	Amministratore delegato	01/11/2013 - 31/10/2014	approv. bilancio 31/10/15	22.500 a						22.500		
(D) Compensi nella società che redige il bilancio				5.000 a						5.000		
(D) Compensi da società controllate e collegate				5.000 a						5.000		
Alpeggiani Giorgio	Amministratore	01/11/2013 - 31/10/2014	approv. bilancio 31/10/15	10.000 a						10.000		
Bassetti Aldo	Amministratore	01/11/2013 - 31/10/2014	approv. bilancio 31/10/15									
Clémenti Chiara	Amministratore	01/11/2013 - 31/10/2014	approv. bilancio 31/10/15	5.000 a						5.000		
(D) Compensi nella società che redige il bilancio				10.000 a						10.000		
(D) Compensi da società controllate e collegate												
Clémenti Corinne	Amministratore											
(D) Compensi nella società che redige il bilancio				20.000 a						20.000		
(D) Compensi da società controllate e collegate				34.393 €						34.393		
Ghio Antonio	Amministratore	01/11/2013 - 31/10/2014	approv. bilancio 31/10/15	15.000 a						15.000		
Prote Fabrizio	Amministratore	01/11/2013 - 31/10/2014	approv. bilancio 31/10/15	5.000 a						5.000		
Vidamari Luca	Presidente collegio sindacale	01/11/2013 - 31/10/2014	approv. bilancio 31/10/15	11.500 a						11.500		
Benelli Fabrizio	Sindaco effettivo	01/11/2013 - 31/10/2014	approv. bilancio 31/10/15	8.000 a						8.000		
Cerfiani Laura	Sindaco effettivo	01/11/2013 - 31/10/2014	approv. bilancio 31/10/15	8.000 a						8.000		
DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE	N.A.			266.893						266.893		
(I) Totale Compensi nella società che redige il bilancio												
DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE	N.A.											
(I) Totale Compensi da controllate e collegate				260.000						260.000		
(II) TOTALE				526.893						526.893		

Legenda colonna I): a) emolumenti liberati dall'assemblea - b) retribuzioni/risse da lavoro dipendente - c) retribuzioni/risse 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:

Risultato netto per azione	30 aprile 2014	30 aprile 2013
Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)	-6.093	-5.834
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	45.000	45.000
Risultato netto per azione (Euro)	- 0,1354	- 0,1296

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 2013/2014 non sono stati distribuiti dividendi.

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

Nel primo semestre 2014 e nel 2013 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 nel corso del mese di maggio 2014, scaduti i termini per l'esercizio del diritto di opzione alla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale deliberato dalla società IGV Resort S.r.l., la controllante IGV Hotels S.p.A. ha sottoscritto tutte le quote rimaste inoptate.

Sempre nel mese di maggio, scaduti i termini per l'esercizio del diritto di opzione alla sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato dalla società Sampieri S.r.l., la società controllante IGV Resort S.r.l., ha sottoscritto tutte le quote rimaste inoptate.

In data 8 maggio 2014 le società Althaea S.p.A. e IGV Hotels S.p.A. hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione della società Althaea S.p.A. nella società IGV Hotels S.p.A.

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 2014 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.	75,35%	Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A. 75,35%
Sampieri S.r.l.	61,69%	Quota detenuta tramite IGV Resort S.r.l. 46,48%
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 30/04/2014	Cambio medio 01/11/2013- 30/04/2014	Cambio puntuale 30/04/2013	Cambio medio 01/11/2012- 30/04/2013
Scellino Kenya	KSH	120,352	118,199	109,471	112,620
Scellino Tanzania	TSH	2280,120	2216,338	2128,620	2109,202
Rupia Seychelles	SCR	16,969	16,575	15,332	16,372
Dollaro U.S.A.	USD	1,385	1,368	1,307	1,310

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 26 giugno 2014.

Milano, 26 giugno 2014

IL PRESIDENTE

LUIGI CLEMENTI



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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del periodo 01/11/2013-30/04/2014.

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;

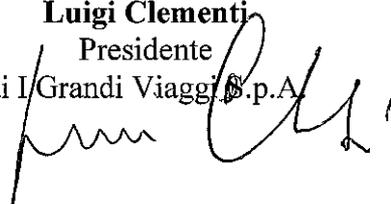
c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

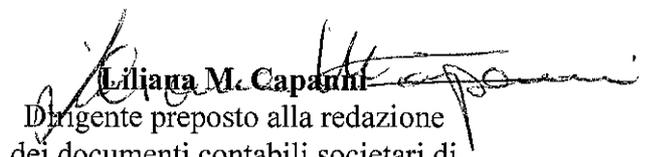
3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei 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, 26 giugno 2014

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 consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, 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 2014. 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 5 febbraio 2014 e in data 28 giugno 2013.

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 2014 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 27 giugno 2014

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Alberto Cogola
(Socio)