



SOCIETÀ PER AZIONI

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL

30 APRILE 2018

Pagina bianca

I GRANDI VIAGGI S.P.A.

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

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

Pagina bianca

INDICE

ORGANI SOCIALI	<i>pag.</i>	7
STRUTTURA DEL GRUPPO IGV S.P.A.	<i>pag.</i>	9
PREMESSA	<i>pag.</i>	11
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	<i>pag.</i>	13
ANDAMENTO DEL GRUPPO AL 30 APRILE 2018	<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 CONSOLIDATA	<i>pag.</i>	20
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	<i>pag.</i>	21
ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO	<i>pag.</i>	22
AZIONI PROPRIE E DELLE CONTROLLANTI	<i>pag.</i>	22
ATTIVITÀ DI COORDINAMENTO E CONTROLLO	<i>Pag.</i>	22
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	<i>pag.</i>	22
FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE	<i>pag.</i>	23
RISCHI ED INCERTEZZE PER LA RESTANTE PARTE DELL'ESERCIZIO	<i>pag.</i>	23
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE	<i>pag.</i>	25
ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEI PRIMI MESI DEL SECONDO SEMESTRE	<i>pag.</i>	25
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO	<i>pag.</i>	25
BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO DEL GRUPPO I GRANDI VIAGGI S.P.A. AL 30 APRILE 2018	<i>pag.</i>	27
SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA-CONSOLIDATA	<i>pag.</i>	28
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	29
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	30
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	31
PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	32
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 APRILE 2018	<i>pag.</i>	33
INDICE DELLE NOTE	<i>pag.</i>	34
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI	<i>pag.</i>	63
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO	<i>pag.</i>	65

Pagina bianca

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Luigi Maria Clementi
Vice Presidente	Corinne Clementi
Amministratore	Tina Marcella Amata
Amministratore	Alessandra Mori
Amministratore	Carlo Andrea Mortara
Amministratore	Fabrizio Prete
Amministratore	Antonio Ghio

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Mario Damiani
Sindaco effettivo	Luca Valdameri
Sindaco effettivo	Laura Cerliani
Sindaco supplente	Carlo Gatti
Sindaco supplente	Liliana Marcella

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Liliana M. Capanni

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Pagina bianca

STRUTTURA DEL GRUPPO IGV S.p.A.

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

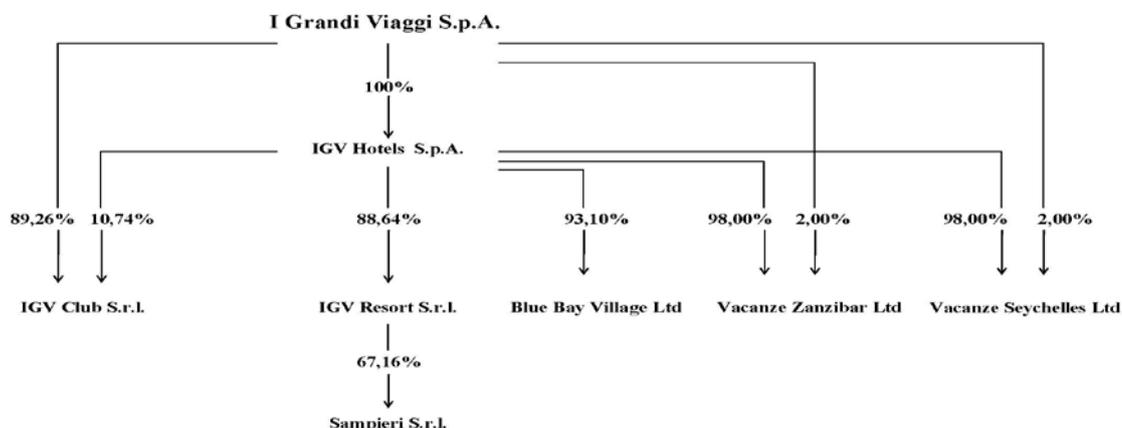
La società è controllata dalla Società Monforte & C. S.r.l., che detiene direttamente il 55,6022% del capitale sociale della Società.

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

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

Società	Sede	Valuta di riferimento e capitale sociale	% di possesso diretto	% di possesso indiretto	% di possesso di gruppo	Socio di controllo	Metodo di consolidamento	
IGV Hotels S.p.A.	Milano	Euro	42.000.000	100,00%		100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
IGV Club S.r.l.	Milano	Euro	1.071.000	89,26%	10,74%	100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
Vacanze Zanzibar Ltd	Zanzibar (Tanzania)	TSH	10.000.000	2,00%	98,00%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Vacanze Seychelles	Mahé (Seychelles)	SCR	50.000	2,00%	98,00%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Blue Bay Village Ltd	Malindi (Kenya)	KES	104.400.000		93,10%	93,10%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
IGV Resort S.r.l.	Milano	Euro	7.106.384		88,64%	88,64%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Sampieri S.r.l.	Scicli (RG)	Euro	11.500.712		67,16%	59,53%	IGV Resort S.r.l.	Integrale

Nel sociogramma di seguito riportato si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 30 aprile 2018:



Si segnala che la controllata IGV Resort S.r.l. in data 17 novembre 2017 ha acquistato dall'Istituto Vendite Giudiziarie di Messina una quota della controllata Sampieri S.r.l., pari al 1,61% del capitale sociale e in data 30 novembre 2017, con atto notarile Notaio Gangitano di Milano, ha acquistato una quota della controllata Sampieri S.r.l., pari al 1,00% del capitale sociale, incrementando complessivamente la propria quota di partecipazione in IGV Resort S.r.l. dal 64,55% al 67,16%.

PREMESSA

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

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

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

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

I contenuti informativi della presente Relazione finanziaria semestrale non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1, pertanto è da leggere congiuntamente alla Relazione finanziaria annuale al 31 ottobre 2017.

Pagina bianca

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Pagina Bianca

ANDAMENTO DEL GRUPPO AL 30 APRILE 2018

Nel primo semestre il Gruppo ha registrato un leggero decremento del fatturato pari a circa lo 0,40%. Il fatturato del primo semestre è risultato pari a 16.369 migliaia di Euro (16.435 migliaia di Euro al 30 aprile 2017).

L'ammontare dei costi operativi, pari a 15.072 migliaia di Euro (16.236 migliaia di Euro al 30 aprile 2017), risulta decrementato di circa il 7% rispetto al precedente periodo.

Per quanto concerne il fatturato si è registrato un incremento delle vendite delle destinazioni di proprietà, sia italiana invernale, che estere, pari a circa il 17% rispetto al precedente periodo. Inoltre, anche il settore Tour Operator ha incrementato il proprio fatturato del 69% circa, trainato principalmente dalle destinazioni Oriente, Centro America e Australia.

Il decremento complessivo del fatturato è da imputarsi al settore dei villaggi commercializzati, che complessivamente hanno fatto registrare una riduzione del fatturato rispetto al periodo precedente del 49% circa, in parte dovuto alla scelta della società di chiudere alcune destinazioni risultate nel tempo non più convenienti in termini di redditività.

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

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

L'EBITDA¹ del Gruppo risulta negativo per 2.020 migliaia di Euro, con un miglioramento rispetto al precedente periodo di 1.014 migliaia di Euro, dovuto principalmente alle vendite sulle destinazioni estere di proprietà, caratterizzate da maggior marginalità e in parte dai minori costi sostenuti, legati alle destinazioni non più commercializzate e alla rinegoziazione contrattuale sui contratti di soggiorno e voli.

L'EBIT², negativo per 3.947 migliaia di Euro, registra un miglioramento di 1.139 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio sempre per le ragioni esposte al punto precedente.

Conseguentemente, anche il risultato consolidato di periodo ante imposte, negativo per 4.236 migliaia di Euro, considerati gli ammortamenti per 1.927

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

² EBIT = Risultato operativo

migliaia di Euro, è migliorato di 1.064 migliaia di Euro nei confronti del corrispondente periodo del precedente esercizio. Si segnala che non sono state accantonate imposte anticipate sulle perdite fiscali di periodo. Il risultato consolidato, considerando le imposte nette a ricavo pari a 27 migliaia di Euro, risulta negativo per 4.209 migliaia di Euro contro 5.352 migliaia di Euro del precedente semestre.

Nel semestre si è registrato un *cash-flow* negativo pari a 7.239 migliaia di Euro rispetto a un *cash-flow* negativo di 6.369 migliaia di Euro del precedente semestre; la variazione è principalmente legata al pagamento del dividendo da parte della Capogruppo, deliberato con l'assemblea dei soci dello scorso 27 febbraio 2018.

Al 30 aprile 2018 la liquidità del Gruppo, intesa come disponibilità liquide e altre attività finanziarie, ammonta a 25.469 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 22.437 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta positiva per 14.174 migliaia di Euro. Rispetto al 30 aprile 2017, la posizione finanziaria netta complessiva è migliorata per 4.179 migliaia di Euro, conseguenza principalmente dei flussi di cassa da attività operativa rilevati nella stagione estiva 2017.

QUADRO MACROECONOMICO, SETTORE TURISTICO, PROSPETTIVE E TENDENZE COMPETITIVE

La minore capacità di spesa dei consumatori ha determinato nel settore del turismo, negli ultimi anni, una marcata competizione sui prezzi, creando difficili condizioni di mercato. L'andamento delle vendite invernali, però, ha evidenziato buoni segnali di ripresa, confermati dalle preferenze della clientela verso il nostro prodotto, in particolare per quanto riguarda i villaggi di proprietà.

Per quanto riguarda il mercato nazionale nel suo complesso, si rileva un buon miglioramento (9,9%) rispetto al precedente periodo. Il mercato relativo alle destinazioni extraeuropee registra un sensibile miglioramento per quanto riguarda le destinazioni di proprietà (+18,59%), così come per il settore del Tour Operator, che ha registrato un significativo incremento delle vendite (+68,8%), principalmente con riferimento alle mete Oriente, Centro America e Australia. Si segnala inoltre che l'attività di commercializzazione di villaggi esteri sta ampliando ulteriormente la propria offerta per quanto riguarda le destinazioni dell'Oceano Indiano e Maldive.

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

ANDAMENTO ECONOMICO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ

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

Migliaia di Euro

	30 aprile 2018	30 aprile 2017	Variazione
Organizzazione viaggi			
Villaggi di proprietà	11.561	9.857	1.704
Villaggi commercializzati	2.728	5.336	-2.608
Tour	2.053	1.216	837
	16.342	16.409	-67
Altro	27	26	1
TOTALE	16.369	16.435	-66

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

Migliaia di Euro

	30 aprile 2018	30 aprile 2017	Variazione
Italia	1.612	1.468	145
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	14.726	14.847	-121
Medio raggio (Europa)	4	94	-89
Altro	26	26	0
TOTALE	16.369	16.435	-66

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

Dettaglio Tour :	30 aprile 2018	30 aprile 2017	
Italia	8	7	1
Europa CEE	4	1	3
USA	424	464	-40
Centro Sud Am.	327	43	285
Oriente	832	467	364
Egitto		3	-3
Australia	166	63	103
Africa	147	80	67
Sud Africa	145	87	58
Tour Europa	12	8	4
Tour Extraeuropa	2.041	1.208	833

I costi per commissioni ad agenzie di viaggio sono decrementati di 21 migliaia di Euro con un'incidenza rispetto ai ricavi pressoché in linea rispetto al precedente semestre.

I costi operativi sono passati da 16.236 migliaia di Euro relativi al primo semestre 2017 a 15.072 migliaia di Euro del semestre in esame (-1.164 migliaia di Euro, pari a -7,17%), principalmente per effetto di quanto descritto in precedenza a commento della variazione dell'EBITDA.

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

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

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2018	30 aprile 2017	Variazione
Spese per cataloghi	104	113	-9
Spese diverse per cataloghi	41	56	-15
Spese pubblicitarie	178	160	18
TOTALE	323	329	-6

Gli ammortamenti, pari a 1.927 migliaia di Euro, sono decrementati di circa 125 migliaia di Euro, principalmente per il completamento dell'ammortamento di alcuni cespiti rispetto al periodo precedente.

I costi per il personale dipendente, pari a 3.090 migliaia di Euro, sono aumentati rispetto al primo semestre 2017 di 17 migliaia di Euro. L'incremento è dovuto principalmente ai costi del personale a tempo determinato nei villaggi esteri di proprietà.

Gli effetti combinati esposti in precedenza hanno prodotto un miglioramento dell'EBITDA di 1.014 migliaia di Euro, che passa da -3.034 migliaia di Euro del primo semestre 2017 a -2.020 migliaia di Euro nel semestre in esame; tale variazione si è riflessa su quella dell'EBIT, che migliora rispetto al precedente semestre di 1.139 migliaia di Euro.

Per quanto concerne la gestione finanziaria, si è registrato un incremento degli oneri finanziari; gli oneri finanziari netti sono pari a -289 migliaia di Euro e sono

incrementati di circa 75 migliaia di Euro rispetto agli oneri finanziari netti registrati nel primo semestre 2017 (-214 migliaia di Euro), principalmente per effetto di delta cambio meno favorevoli.

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 78.495 migliaia di Euro al 31 ottobre 2017 a 77.131 migliaia di Euro. Tale fluttuazione è dovuta principalmente ad ammortamenti di periodo pari a 1.927 migliaia di Euro, parzialmente compensata da investimenti in immobilizzazioni materiali pari a complessivi 697 migliaia di Euro. Il decremento è ascrivibile anche alla corretta rilevazione dei contributi, coerentemente alle previsioni dei principi IAS/IFRS.

Le passività non correnti, pari a 19.125 migliaia di Euro, sono diminuite di 2.329 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2017 (quando erano pari a 21.454 migliaia di Euro), principalmente a causa della riclassifica a breve delle rate in scadenza nel semestre dei finanziamenti a medio-lungo termine, nonché ad una riduzione della voce anticipi e acconti legati al prodotto Multivacanza.

Le passività correnti, pari a 22.672 migliaia di Euro, sono incrementate rispetto al 31 ottobre 2017 di 1.206 migliaia di Euro principalmente a causa dell'effetto combinato del decremento dei debiti commerciali e fiscali che è stato più che compensato dall'incremento degli acconti ricevuti dalla clientela per viaggi futuri.

Le attività correnti sono passate da 39.494 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2017 a 34.503 migliaia di Euro principalmente per effetto della riduzione delle disponibilità liquide ed equivalenti; si faccia riferimento al rendiconto finanziario in proposito.

Come sopra anticipato, al 30 aprile 2018 la liquidità del Gruppo ammonta a 25.469 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 22.437 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta positiva per 14.174 migliaia di Euro.

Rispetto al 30 aprile 2017 la posizione finanziaria netta complessiva è migliorata per 4.179 migliaia di Euro. Rispetto al 31 ottobre 2017 è invece peggiorata di 6.111 migliaia di Euro per effetto della stagionalità che caratterizza il business, che comporta investimenti nel capitale circolante e nel capitale fisso nella prima parte dell'esercizio.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	30 aprile 2018			31 ottobre 2017			30 aprile 2017		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
	Valori espressi in migliaia di Euro			Valori espressi in migliaia di Euro			Valori espressi in migliaia di Euro		
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	25.469		25.469	32.729		32.729	24.560		24.560
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	25.469		25.469	32.729		32.729	24.560		24.560
Passività finanziarie verso banche e altre passività finanziarie	3.032	8.263	11.295	2.747	9.697	12.444	2.962	11.103	14.065
Debiti per investimenti in leasing							500		500
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	3.032	8.263	11.295	2.747	9.697	12.444	3.462	11.103	14.565
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	22.437	-8.263	14.174	29.982	-9.697	20.285	21.098	-11.103	9.995

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

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

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	30 aprile 2018		30 aprile 2017	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	16.369	100,00	16.435	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-926	-5,66	-947	-5,76
VENDITE NETTE	15.443	94,34	15.488	94,24
Altri ricavi	699	4,27	787	4,79
RICAVI NETTI PER IL GRUPPO	16.142	98,61	16.275	99,03
Costi per servizi turistici e alberghieri	-12.148	-74,21	-13.232	-80,51
Altri costi per servizi	-2.043	-12,48	-1.977	-12,03
Accantonamenti e altri costi operativi	-881	-5,38	-1.027	-6,25
COSTI OPERATIVI	-15.072	-92,08	-16.236	-98,79
VALORE AGGIUNTO	1.070	6,54	39	0,24
Costi del personale				
- a tempo determinato	-599	-3,66	-635	-3,86
- a tempo indeterminato	-2.491	-15,22	-2.438	-14,83
MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA	-2.020	-12,34	-3.034	-18,46
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-1.927	-11,77	-2.052	-12,49
RISULTATO OPERATIVO - EBIT	-3.947	-24,11	-5.086	-30,95
Proventi (oneri) finanziari netti	-289	-1,77	-214	-1,30
RISULTATO ORDINARIO	-4.236	-25,88	-5.300	-32,25
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-4.236	-25,88	-5.300	-32,25
Imposte sul reddito	27	0,16	-52	-0,32
RISULTATO NETTO	-4.209	-25,71	-5.352	-32,56
- Gruppo	-3.773		-4.736	
- Terzi	-436		-616	

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Le attività di ricerca e sviluppo effettuate nel corso primo semestre 2018 sono state interamente spese a carico della gestione corrente.

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

AZIONI PROPRIE E DELLA CONTROLLANTE

Alla data del 30 aprile 2018 la Società detiene un totale di n. 172.991 azioni proprie, pari al 0,36% del capitale sociale.

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

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

ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

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

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

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

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

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

FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE

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

RISCHI ED INCERTEZZE PER LA RESTANTE PARTE DELL'ESERCIZIO

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

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

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

I rischi si possono riassumere in:

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

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

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

1. Rischio di mercato:

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

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

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

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

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

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

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

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE

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

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEI PRIMI MESI DEL SECONDO SEMESTRE

Alla data del 25 giugno 2018, il volume complessivo delle vendite è pari a 44.889 migliaia di Euro, contro circa 39.670 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il numero dei clienti è passato da 29.995 a 33.394.

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

I dati gestionali, rilevati alla metà di giugno 2018, evidenziano un miglioramento delle vendite sia sulle destinazioni italiane che sulle destinazioni a lungo raggio rispetto al precedente periodo.

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

Milano, 28 giugno 2018

IL PRESIDENTE

LUIGI MARIA CLEMENTI

Pagina Bianca

**BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO
DEL
GRUPPO I GRANDI VIAGGI
AL 30 APRILE 2018**

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	Nota	30 aprile 2018		31 ottobre 2017	
		Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
ATTIVITA'					
Attività correnti		34.503		39.494	
Disponibilità liquide ed equivalenti	8	25.466		32.721	
Crediti commerciali	9	3.310		3.354	
Rimanenze		359		368	
Attività per imposte correnti	10	1.993		1.551	
Altre attività correnti	11	3.375		1.500	
Attività non correnti		77.131		78.495	
Immobili, impianti e macchinari	12	66.474		67.661	
Attività immateriali		3.134		3.193	
Altre partecipazioni		1		1	
Attività per imposte non correnti	13	6.797		6.807	
Altre attività non correnti	14	725	88	833	88
Totale attività		111.634		117.989	
PASSIVITA'					
Passività correnti		22.672		21.466	
Passività finanziarie a breve termine		2.978		2.738	
Debiti commerciali	16	4.633		6.647	
Anticipi ed acconti	17	10.897		7.765	
Passività per imposte correnti		1.077		1.259	
Altre passività correnti	18	3.087		3.057	
Passività non correnti		19.125		21.454	
Passività finanziarie a lungo termine		8.263		9.697	
Fondi per rischi	19	1.205		1.471	
Fondi per benefici ai dipendenti	19	1.052		1.067	
Anticipi ed acconti	20	4.304		4.792	
Passività per imposte differite		4.261		4.327	
Altre passività non correnti		40		100	
Totale passività		41.797		42.920	
PATRIMONIO NETTO					
Capitale Sociale		42.969		42.969	
Riserva legale		1.765		1.680	
Azioni proprie	21	-1.622		-1.622	
Altre riserve		16.984		17.018	
Riserva di conversione		-1.827		-1.790	
Utile/(perdite) di esercizi precedenti		15.777		16.303	
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo		-4.209		511	
Totale patrimonio netto		69.837		75.069	
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>					
Capitale e riserve di Terzi		4.280		4.701	
Utili (perdite) d'esercizio di Terzi		-436		-161	
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>		<i>3.844</i>		<i>4.540</i>	
Totale passività e patrimonio netto		111.634		117.989	

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	Nota	30 aprile 2018			30 aprile 2017		
		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		16.369			16.435		
Altri ricavi		699			787		
Totale ricavi	6	17.068			17.222		
COSTI OPERATIVI							
Costi per servizi turistici e alberghieri		-12.148			-13.232		
Commissioni ad agenzie di viaggio		-926			-947		
Altri costi per servizi		-2.043	-233		-1.977	-231	
Costi del personale		-3.090			-3.073		
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni		-1.927			-2.052		
Accantonamenti e altri costi operativi		-881			-1.027		
Totale costi	6	-21.015			-22.308		
Risultato operativo	6	-3.947			-5.086		
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI							
Proventi finanziari		58			98		
Oneri finanziari		-347			-312		
Risultato prima delle imposte		-4.236			-5.300		
Imposte sul reddito	22	27			-52		
Risultato netto da attività in funzionamento		-4.209			-5.352		
Risultato netto da attività destinate alla cessione							
Risultato netto di esercizio		-4.209			-5.352		
<i>Di cui attribuibile a:</i>							
- Gruppo		-3.773			-4.736		
- Terzi		-436			-616		
Risultato netto per azione attribuibile ai soci della controllante - semplice (Euro)	26	-0,08			-0,10		
Risultato netto per azione attribuibile ai soci della controllante - diluito (Euro)	26	-0,08			-0,10		

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	30 aprile 2018	30 aprile 2017	Variazione
Risultato del periodo	-4.209	-5.352	1.143
Utili (perdite) complessivi che transitano da conto economico			
Utili (perdite) derivanti da conversione bilanci di imprese estere	-37	96	-133
Utili (perdite) complessivi che non transitano da conto economico			
-Utile/ (Perdita) da rimisurazione sui piani a benefici definiti - lordo	-23	27	-50
-Utile/ (Perdita) da rimisurazione sui piani a benefici definiti - effetto fiscale	6	-6	12
- Utile (perdita) da valutazione a fair value di derivati designati come cash flow hedge - lordo	34		34
- Utile (perdita) da valutazione a fair value di derivati designati come cash flow hedge - effetto imposte	-8		-8
Totale conto economico complessivo	-4.237	-5.235	998
Attribuibile a :			
Gruppo	-3.801	-4.619	818
Terzi	-436	-616	180

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	30 aprile 2018	30 aprile 2017
Risultato netto di esercizio	-4.209	-5.352
Ammortamenti, svalutazione immobilizzazioni e reversal contributi	1.927	2.052
Svalutazione (adeguamento fondo) crediti	33	20
Imposte correnti e differite	-27	20
Oneri Finanziari Netti	289	214
Accantonamento fondi per rischi		14
Variazione rimanenze	9	20
Variazione crediti commerciali	11	315
Variazione altre attività ed attività per imposte correnti e non correnti	-2.044	-769
Variazione anticipi e acconti	2.644	1.159
Variazione debiti commerciali	-2.014	-1.982
Variazione altre passività e passività per imposte correnti e non correnti	-351	768
Imposte sul reddito pagate	-155	-169
Variazione benefici ai dipendenti	-15	-78
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-266	-14
Flusso di cassa netto da attività operativa	-4.168	-3.782
Investimenti netti:		
- attività immateriali	16	-18
- immobili, impianti e macchinari	-697	-245
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni	-157	
Flusso di cassa netto da attività di investimento	-838	-263
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-1.434	-1.379
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	240	51
Incremento (decremento) di passività leasing a breve		-876
Interessi incassati	11	9
Interessi pagati	-98	-129
Pagamento dividendi esercizio 2016/2017	-952	
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	-2.233	-2.324
Flusso di cassa netto del periodo	-7.239	-6.369
Disponibilità liquide a inizio periodo	32.721	30.930
Differenza di conversione su disponibilità liquide	(16)	(1)
Disponibilità liquide a fine periodo	25.466	24.560

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.	Utile a Nuovo	Risultato d'Esercizio	Totale	Di cui terzi
Saldo al 31 ottobre 2016	42.969	1.651	-1.622	17.239	-1.941	15.260	1.072	74.628	5.078
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 24 febbraio 2017									
- destinazione del risultato		29				1.043	-1.072		
Altri movimenti									
Risultato al 30 Aprile 2017							-5.352	-5.352	-616
Totale altre componenti di conto economico				21	96			117	
Totale conto economico complessivo				21	96		-5.352	-5.235	4.462
Saldo al 30 Aprile 2017	42.969	1.680	-1.622	17.260	-1.845	16.303	-5.352	69.393	4.462
Saldo al 31 Ottobre 2017	42.969	1.680	-1.622	17.018	-1.790	16.303	511	75.069	4.540
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 27 febbraio 2018									
- destinazione del risultato		85				426	-511		
- distribuzione dividendi						-952		-952	
Altri movimenti									
Risultato al 30 Aprile 2018				-43			-4.209	-4.209	-436
Totale altre componenti di conto economico				9	-37			-28	
Saldo al 30 Aprile 2018	42.969	1.765	-1.622	16.984	-1.827	15.777	-4.209	69.837	3.844

Si evidenzia che l'assemblea dei Soci di I Grandi Viaggi S.p.A., tenutasi in data 27 febbraio 2018, ha approvato il bilancio chiuso al 31 ottobre 2017, determinando la destinazione del risultato d'esercizio come segue:

- quanto a Euro 84.779 corrispondenti al 5% dell'utile a riserva legale;
- quanto a Euro 0,02, al lordo delle eventuali ritenute di legge, a titolo di dividendo per ciascuna azione ordinaria che risulterà in circolazione alla data di stacco della cedola, escluse quindi le azioni proprie in portafoglio della Società a tale data;
- quanto all'importo residuo ad "utili portati a nuovo".

L'Assemblea ha poi deliberato di mettere in pagamento il dividendo a decorrere dal 7 marzo 2018, con stacco cedola n. 2 in data 5 marzo 2018 e con record date (ossia data di legittimazione al pagamento del dividendo ai sensi dell'art. 83-terdecies del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58) in data 6 marzo 2018. In data 7 marzo 2018 è avvenuto il pagamento del dividendo per complessivi Euro 951.947.

**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO
SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 APRILE 2018**

INDICE DELLE NOTE

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

1. CRITERI DI REDAZIONE

Nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili, ad eccezione dei nuovi principi in vigore (che non hanno avuto effetti significativi sul Gruppo), e i medesimi criteri di valutazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 ottobre 2017, ai quali si rimanda.

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

Nell'ambito della redazione della Relazione finanziaria semestrale, la Direzione della Società ha effettuato valutazioni, stime e assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e passività e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento della stessa. Va rilevato che, trattandosi di stime, esse potranno divergere dai risultati effettivi che si potranno ottenere in futuro. Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi, quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, vengono effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato di fine esercizio, quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di perdita di valore, indicatori che non sono stati riscontrati nel periodo chiuso al 30 aprile 2018.

Si evidenzia che, trattandosi di un bilancio in forma abbreviata, questo non riporta l'informativa completa inclusa nella Relazione finanziaria annuale, e che pertanto è utile la lettura congiuntamente alla Relazione finanziaria annuale al 31 ottobre 2017.

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 2018 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 2017 e sono stati evidenziati nel bilancio separatamente i rapporti con le parti correlate e le partite non ricorrenti, come richiesto dalla delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006.

Si ricorda che il periodo di riferimento del presente bilancio semestrale è 1° novembre 2017 - 30 aprile 2018.

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

2. NUOVI PRINCIPI CONTABILI

Nuovi principi, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi che iniziano a partire dal 1° novembre 2017

Non vi sono nuovi principi, modifiche a principi esistenti o interpretazioni efficaci per periodi che iniziano a partire dal 1° novembre 2017 per i quali si siano resi necessari cambiamenti nelle politiche contabili o aggiustamenti di natura retrospettiva a seguito di prima applicazione. In ogni caso, per completezza di informazione, si segnalano le seguenti modifiche a principi contabili in vigore e valide per l'esercizio in corso:

Amendment to IAS 12– “Recognition of Deferred Tax Assets on Unrealised Losses”. Le modifiche apportate forniscono chiarimenti nell'ambito della contabilizzazione delle attività per imposte differite relative a strumenti di debito valorizzati al *fair value*.

Amendment to IAS 7 – “Disclosure initiative”. Le modifiche apportate riguardano l'informativa che le società dovranno fornire per consentire agli investitori di valutare i cambiamenti nelle passività derivanti da attività di finanziamento.

Annual Improvements to IFRS 2014–2016 Cycle – Le disposizioni hanno apportato modifiche all'IFRS 12 e chiariscono che l'informativa prevista dallo standard si applica anche agli investimenti in entità che sono classificate come destinate alla vendita.

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

IFRS 15 “Ricavi provenienti da contratti con i clienti”

Lo IASB, il 28 maggio 2014, ha pubblicato l'IFRS 15 “Ricavi provenienti da contratti con i clienti” (di seguito IFRS 15), che disciplina il profilo temporale e l'ammontare di rilevazione dei ricavi derivanti da contratti con i clienti, inclusi i contratti afferenti a lavori su ordinazione. In particolare, l'IFRS 15 prevede che la rilevazione dei ricavi sia basata sui seguenti cinque step:

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

IFRS 9 “Strumenti finanziari”

L’IFRS 15, inoltre, integra l’informativa di bilancio da fornire con riferimento a natura, ammontare, timing e incertezza dei ricavi e dei relativi flussi di cassa.

Il nuovo standard, adottato dalla Commissione Europea col Regolamento UE n. 2016/1905 del 22 settembre 2016, è efficace a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018. Ne è consentita l’adozione anticipata.

Il 24 luglio 2014, lo IASB ha completato il progetto di revisione dello standard in materia di strumenti finanziari con l’emissione della versione completa dell’IFRS 9 “Strumenti finanziari” (di seguito, “IFRS 9”). Le nuove disposizioni dell’IFRS 9:

- modificano il modello di classificazione e valutazione delle attività finanziarie;
- introducono una nuova modalità di svalutazione delle attività finanziarie che tiene conto delle perdite attese (cd. expected credit losses);
- modificano le disposizioni in materia di hedge accounting.

Le disposizioni dell’IFRS 9, adottato dalla Commissione Europea col Regolamento (UE) n. 2016/2067 del 22 novembre 2016, sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o successivamente al, 1° gennaio 2018.

“Clarifications to IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers”

Il documento, pubblicato dallo IASB il 12 aprile 2016, contenente chiarimenti in merito ad alcuni aspetti relativi all’implementazione dell’IFRS 15 “Ricavi provenienti da contratti con i clienti” (di seguito, “IFRS 15”).

Le modifiche all’IFRS 15 sono efficaci a partire dagli esercizi che avranno inizio il, o successivamente al, 1° gennaio 2018.

Le modifiche in oggetto sono state approvate dall’Unione Europea in data 31 ottobre 2017.

IFRS 16 “Leases”

Il 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato l’IFRS 16 “Leases” (di seguito, “IFRS 16”) che sostituisce lo IAS 17 “Leasing” e le relative interpretazioni. L’IFRS 16 elimina la distinzione dei leasing fra operativi e finanziari ai fini della redazione del bilancio dei locatari; per tutti i contratti di leasing con durata superiore ai 12 mesi è richiesta la rilevazione di una attività,

**Amendment to IFRS 4
“Applying IFRS 9
Financial Instruments
with IFRS 4 Insurance
Contracts”**

**Amendments to IFRS 2
“Classification and
Measurement of Share-
based Payment
Transactions”**

**Amendments to IAS 40
“Transfers of
Investment Property”**

rappresentativa del diritto d'uso, e di una passività, rappresentativa dell'obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti dal contratto. Ai fini della redazione del bilancio dei locatari, invece, è mantenuta la distinzione tra leasing operativi e finanziari. L'IFRS 16 rafforza l'informativa di bilancio sia per i locatari sia per i locatori.

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

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

In data 12 settembre 2016 lo IASB ha emesso l'amendment all'IFRS 4 al fine di indirizzare talune tematiche in merito all'applicazione dell'IFRS 9 “Strumenti finanziari” con riferimento agli emittenti di contratti di natura assicurativa.

Le modifiche sono efficaci a partire dal 1° gennaio 2018.

Le modifiche sono state approvate dall'Unione Europea in data 4 novembre 2017.

Questo emendamento, pubblicato dallo IASB il 20 giugno 2016, chiarisce la base di misurazione per i pagamenti basati su azioni regolati per cassa e il trattamento contabile delle modifiche ad un piano d'incentivazione che passa dall'essere regolato per cassa all'essere regolato con strumenti di capitale. Il documento, inoltre, introduce un'eccezione all'IFRS 2 che comporterà che un piano d'incentivazione sia interamente contabilizzato come piano regolato con strumenti di capitale quando il datore di lavoro è obbligato a versare all'autorità fiscale una ritenuta fiscale derivante dal piano stesso e posta a carico dei relativi dipendenti beneficiari. Le modifiche sono applicabili agli esercizi che inizieranno dal 1° gennaio 2018. Ne è consentita l'adozione anticipata.

Questi emendamenti, pubblicati dallo IASB l'8 dicembre 2016, chiariscono che il trasferimento a o da un investimento immobiliare deve essere motivato da un cambio della destinazione d'uso. Per concludere se un investimento immobiliare

**Annual improvements
2014-2016**

ha subito un cambiamento di destinazione è necessario verificare se l'investimento soddisfa o ha cessato di soddisfare la definizione di investimento immobiliare. Questo cambiamento deve essere supportato da evidenze.

Le modifiche sono applicabili agli esercizi che inizieranno dal 1° gennaio 2018.

Le modifiche introdotte da questo documento, pubblicato dallo IASB l'8 dicembre 2016, interesseranno:

- l'IFRS 1 "Prima adozione degli International Financial Reporting Standards", con efficacia dagli esercizi che inizieranno dal 1° gennaio 2018;
- lo IAS 28 "Partecipazioni in società collegate e joint venture", con efficacia dagli esercizi che inizieranno dal 1° gennaio 2018.

**IFRIC 22 "Foreign
currency transactions
and advance
consideration"**

Questa interpretazione, pubblicata dallo IASB l'8 dicembre 2016, indirizza il trattamento contabile delle transazioni denominate in valuta estera o di parti di transazioni il cui corrispettivo è denominato in valuta estera. L'interpretazione fornisce una guida per le circostanze in cui sia previsto un singolo pagamento/incasso, così come per i casi in cui siano effettuati più pagamenti/incassi. L'interpretazione ha l'obiettivo di ridurre i comportamenti difforni riscontrati nella pratica.

Le modifiche sono applicabili agli esercizi che avranno inizio dal 1° gennaio 2018.

**IFRIC 23 "Uncertainty
over Income Tax
Treatments"**

In data 7 giugno 2017, lo IASB ha emesso l'IFRIC 23 "Uncertainty over Income Tax Treatments", contenente indicazioni in merito all'accounting di attività e passività fiscali (correnti e/o differite) relative a imposte sul reddito in presenza di incertezze nell'applicazione della normativa fiscale.

Le disposizioni dell'IFRIC 23 sono efficaci a partire dagli esercizi aventi inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019.

**Amendment to IFRS 9
"Prepayment Features
with Negative
Compensation"**

In data 12 ottobre 2017, lo IASB ha emesso l'amendment all'IFRS 9 per affrontare alcune tematiche circa l'applicabilità e la classificazione dell'IFRS 9 "Strumenti finanziari" in merito a determinate attività finanziarie con la possibilità di rimborso

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

anticipato. Inoltre, lo IASB chiarisce alcuni aspetti circa la contabilizzazione di passività finanziarie a seguito di modifiche delle stesse. Le disposizioni dell'Amendment all'IFRS 9 sono efficaci a partire dagli esercizi aventi inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019.

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

**IFRS 17 “Insurance
Contracts”**

In data 18 maggio 2017 lo IASB ha emesso l'IFRS 17 “Insurance Contracts” che stabilisce i principi per il riconoscimento, la misurazione, la presentazione e la rappresentazione dei contratti di assicurazione inclusi nello standard. L'obiettivo dell'IFRS 17 è garantire che un'entità fornisca informazioni rilevanti che rappresentino fedelmente tali contratti, al fine di rappresentare una base di valutazione per il lettore del bilancio degli effetti di tali contratti sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sui risultati economici e sui flussi finanziari dell'entità. Le disposizioni dell'IFRS 17 sono efficaci a partire dagli esercizi aventi inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2021.

**Annual Improvements to
IFRS Standards 2015-
2017 Cycle**

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

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

In particolare, con riferimento all'IFRS 9 e all'IFRS 15, il Gruppo ha proceduto a una valutazione degli effetti gestionali e contabili di tali nuovi principi, che

verranno applicati a partire dall'esercizio che avrà inizio al 1° novembre 2018; sulla base di tali valutazioni, non sono attesi effetti significativi.

Con riferimento all'IFRS 16, che troverà applicazione a partire dall'esercizio che avrà inizio al 1° novembre 2019, il Gruppo ha proceduto all'avvio delle attività di verifica circa l'applicabilità del nuovo principio alle diverse tipologie di contratti in essere, nonché allo studio dei possibili riflessi gestionali e contabili; tali valutazioni sono ancora in corso, e gli impatti ad oggi non sono puntualmente stimabili.

3. STAGIONALITA' E CICLICITA' DELLE OPERAZIONI

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

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

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

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

4. VARIAZIONI DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Si segnala che la controllata IGV Resort S.r.l. in data 17 novembre 2017 ha acquistato dall'Istituto Vendite Giudiziarie di Messina una quota della controllata Sampieri S.r.l., pari al 1,61% del capitale sociale e in data 30 novembre 2017, con atto notarile Notaio Gangitano di Milano, ha acquistato una quota della controllata Sampieri S.r.l., pari al 1,00% del capitale sociale, incrementando complessivamente la propria quota di partecipazione in IGV Resort S.r.l. dal 64,55% al 67,16%.

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

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

5. STIMA DEL FAIR VALUE

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

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

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

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

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

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

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

Le attività e passività valutate al fair value consistono principalmente nei derivati iscritti nelle passività finanziarie per 116 migliaia di Euro, classificabili al livello 2.

TECNICHE DI VALUTAZIONE

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

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

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

6. INFORMAZIONI PER SETTORE DI ATTIVITÀ E PER AREA GEOGRAFICA

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

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

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

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

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

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

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

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

Di seguito si fornisce lo schema di informativa per settori di attività riferiti ai periodi chiusi al 30 aprile 2018 ed al 30 aprile 2017.

Migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'

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

CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'

30 aprile 2017	Villaggi di proprietà	Villaggi commerciali	Tour	Non allocato	Totale
RICAVI					
Ricavi della gestione e caratteristica	9.857	5.336	1.216	26	16.435
Altri ricavi	705	-	-	82	787
Totale ricavi	10.562	5.336	1.216	108	17.222
COSTI OPERATIVI					
Costi per servizi turistici e alberghieri	7.843	4.149	1.067	172	13.232
Commissioni ad agenzie di viaggio	495	363	66	23	947
Altri costi per servizi	711	-	-	1.266	1.977
Costi del personale	2.103	229	321	420	3.073
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	2.014	-	-	38	2.052
Accantonamenti e altri costi operativi	894	-	-	133	1.027
Totale costi	14.060	4.741	1.454	2.053	22.308
Risultato operativo	-3.498	595	-238	-1.945	-5.086

ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'

30 aprile 2018	Villaggi di proprietà	Villaggi commerciali	Tour	Non allocato	Totale
ATTIVITA'					
Attività correnti	7.633	592	446	25.833	34.503
Attività non correnti	70.257	28	21	6.825	77.131
Totale attività	77.890	620	467	32.658	111.634
PASSIVITA'					
Passività correnti	16.575	2.516	2.473	1.109	22.672
Passività non correnti	18.493	130	312	190	19.125
Totale passività	35.068	2.646	2.785	1.299	41.797
PATRIMONIO NETTO					
Totale patrimonio netto					69.838
Ammortamenti e svalutazioni	1.892			35	1.927
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	660			37	697

ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'

30 aprile 2017	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Non allocato	Totale
ATTIVITA'					
Attività correnti	6.317	1.496	341	32.668	40.821
Attività non correnti	73.304	249	57	595	74.205
Totale attività	79.621	1.745	398	33.263	115.026
PASSIVITA'					
Passività correnti	15.150	4.660	1.564	1.040	22.413
Passività non correnti	22.483	284	278	174	23.220
Totale passività	37.633	4.944	1.842	1.214	45.633
PATRIMONIO NETTO					
Totale patrimonio netto					69.393
Ammortamenti e svalutazioni	2.014			38	2.052
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	237			31	268

6.1 INFORMAZIONI PER AREA GEOGRAFICA

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

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

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

Le destinazioni europee sono relative principalmente a tour nelle capitali e a soggiorni in destinazioni marittime nel bacino del Mediterraneo.

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

Di seguito si fornisce lo schema di informativa relativo ai ricavi per area geografica riferito ai periodi chiusi al 30 aprile 2018 ed al 30 aprile 2017.

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2018	30 aprile 2017	Variazione
Italia	1.612	1.468	145
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	14.726	14.847	-121
Medio raggio (Europa)	4	94	-89
Altro	26	26	0
TOTALE	16.369	16.435	-66

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 2018	Italia	Medio Raggio	Lungo raggio	Totale
Totale attività	105.970		5.664	111.634
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	675		22	697

	Migliaia di Euro			
	ATTIVITA' PER AREA GEOGRAFICA			
30 aprile 2017	Italia	Medio Raggio	Lungo raggio	Totale
Totale attività	108.897		6.129	115.026
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	246		22	268

7. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

Nel prospetto che segue sono indicati, in conformità a quanto richiesto dallo IAS 24 e dalla Comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006, i valori complessivi relativi ai rapporti patrimoniali ed economici intercorsi nel primo semestre 2017/2018 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 Denominazione	30 aprile 2018				30 aprile 2018			
	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					233		
	88					233		

Le operazioni intervenute con le parti correlate consistono negli addebiti ricevuti dalla società Finstudio S.r.l. e 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 sopracitata locazione.

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

	30 aprile 2018			31 ottobre 2017		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
	Attività non correnti					
Altre attività non correnti	725	88	12,1	833	88	10,6

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

	30 aprile 2018			30 aprile 2017		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
	Costi operativi					
Altri costi per servizi	-2.043	-233	11,4	-1.977	-231	11,7

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 2018	30 aprile 2017	Variazione
Costi e oneri	-233	-231	-2
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-233	-231	-2
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	-	-	-
Flusso di cassa del risultato operativo	-233	-231	-2
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	-233	-231	-2
To tale flussi finanziari verso entità correlate	-233	-231	-2

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

8. DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI

La voce ammonta a 25.466 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 7.255 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2017. Si tratta di disponibilità depositate presso Istituti di credito su conti correnti e disponibilità liquide depositate presso le casse sociali alla data del 30 aprile 2018.

La variazione rispetto al 31 ottobre 2017 è legata al fenomeno di stagionalità che interessa il Gruppo, nonché al pagamento del dividendo sul risultato dell'esercizio 2016/2017 deliberato dall'assemblea dei soci della Capogruppo in data 27 febbraio 2018 e messo in pagamento nel corso del mese di marzo 2018.

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

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

9. CREDITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 3.310 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 44 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2017.

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

La voce è espressa al netto del relativo fondo svalutazione crediti che ammonta a 1.037 migliaia di Euro (1.117 migliaia al 31 ottobre 2017). I crediti sono tutti esigibili entro 5 anni.

10. ATTIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI

La voce ammonta a 1.993 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 442 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2017, principalmente per effetto della variazione del credito IVA.

11. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 3.375 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 1.875 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2017.

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

12. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

La voce ammonta a 66.474 migliaia di Euro e ha subito un decremento complessivo di 1.187 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2017, originato da investimenti per 159 migliaia di Euro e incrementi di immobilizzazioni in corso per 538 migliaia di Euro, il tutto al netto di ammortamenti per 1.884 migliaia di Euro. Gli investimenti si riferiscono al ripristino e/o sostituzione di piccole attrezzature industriali e commerciali ed attività di ammodernamento delle strutture nei vari villaggi sia in Italia che all'estero. Il decremento comprende inoltre la corretta rilevazione dei contributi a riduzione del valore dei cespiti legati, coerentemente alle previsioni dei principi IAS/IFRS.

13. ATTIVITÀ PER IMPOSTE NON CORRENTI

La voce ammonta a 6.797 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 10 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2017. Tale voce comprende la quota considerata recuperabile nel medio-lungo termine del credito di costo IVA art.74-Ter DPR 633/72 della Capogruppo (Euro 6.044 migliaia), nonché altri crediti di natura tributaria (Euro 753 migliaia) sempre riferiti alla Capogruppo.

14. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

La voce ammonta a 725 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 108 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2017.

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

Nella voce sono presenti crediti nei confronti di una parte correlata, Finstudio S.r.l., società sottoposta al comune controllo di Monforte & C. S.r.l., per un

importo complessivo di 88 migliaia di Euro. Si tratta di depositi cauzionali legati alla locazione della sede sociale di I Grandi Viaggi S.p.A. e IGV Club S.r.l.

15. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	30 aprile 2018			31 ottobre 2017			30 aprile 2017		
	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale
	Valori espressi in migliaia di Euro			Valori espressi in migliaia di Euro			Valori espressi in migliaia di Euro		
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	25.469		25.469	32.729		32.729	24.560		24.560
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	25.469		25.469	32.729		32.729	24.560		24.560
Passività finanziarie verso banche e altre passività finanziarie	3.032	8.263	11.295	2.747	9.697	12.444	2.962	11.103	14.065
Debiti per investimenti in leasing							500		500
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	3.032	8.263	11.295	2.747	9.697	12.444	3.462	11.103	14.565
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	22.437	-8.263	14.174	29.982	-9.697	20.285	21.098	-11.103	9.995

Le passività finanziarie correnti verso banche e altre passività finanziarie (quota a breve) ammontano a 3.032 migliaia di Euro e hanno subito un incremento di 285 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2017. Tale voce comprende principalmente la parte a breve termine dei mutui bancari il valore negativo degli strumenti finanziari derivati ed i ratei passivi per interessi bancari.

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

La voce passività finanziarie a lungo termine ammonta a 8.263 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 1.434 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2017, principalmente per effetto della riclassifica a breve delle rate in scadenza nel semestre.

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

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

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

finanziari (contrattualmente determinati sulla base dei dati del bilancio annuale consolidato di fine esercizio).

Con riferimento al bilancio consolidato al 31 ottobre 2017 tutti gli impegni contrattualmente assunti e in particolare quelli relativi ai covenants finanziari sono stati regolarmente rispettati.

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

Migliaia di Euro								
Istituto di credito erogante	durata e scadenza dell'ultima rata	Tasso	Garanzia	Breve periodo (entro 1 anno)	Medio Periodo (2-5 anni)	Lungo periodo (oltre 5 anni)	Accensioni nel periodo	Rimborsi nel periodo
Unicredit (già Banco di Sicilia)	20 anni 31/12/2022	Agevolato 1,5%	ipoteca di 1° grado su parte del villaggio Bai a Samuele	425	1.931			205
Unicredit (già Banco di Sicilia)	22 anni 30/06/2024	Agevolato 1,75%	ipoteca di 1° grado su parte del villaggio Bai a Samuele	218	984	420		105
Mediocredito Centrale (ora Unicredit S.p.A.)	15 anni 01/01/2021	Euribor 3 60/6 + spread	ipoteca di 1° grado sul Villaggio Santaclara	1.176	2.478			573
Mediocredito Centrale (ora Unicredit S.p.A.)	15 anni 01/01/2021	Euribor 3 60/6 + spread	ipoteca di 1° grado sull'Hotel Des Alpes	1.019	2.148			497
TOTALE				2.839	7.541	420		1.379

Il *fair value* delle passività finanziarie a lungo termine, calcolato ai tassi di mercato in vigore al 30 aprile 2018, non si discosta in modo significativo da quello esposto in bilancio.

16. DEBITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 4.633 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 2.014 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2017, che riflette la dinamica di stagionalità che caratterizza il business del Gruppo.

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

17. ANTICIPI E ACCONTI

La voce ammonta a 10.897 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 3.132 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2017.

La variazione riflette la stagionalità del business che interessa il Gruppo ed è legata principalmente all'incremento degli acconti da clienti per viaggi e

soggiorni, riferiti alla stagione estiva alle porte, e ai nuovi contratti del prodotto Multivacanza stipulati nel corso della stagione invernale.

Il *fair value* degli acconti è equivalente al valore contabile degli stessi alla data del 30 aprile 2018.

18. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 3.087 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 30 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

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

Il *fair value* delle altre passività finanziarie approssima il loro valore contabile al 30 aprile 2018, considerato il breve periodo di tempo intercorrente tra la data di bilancio e la scadenza dei debiti.

19. FONDI PER RISCHI ED ONERI E BENEFICI AI DIPENDENTI

Le voci ammontano complessivamente a 2.257 migliaia di Euro e hanno subito un decremento per 281 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2017.

Il dettaglio di tali fondi è il seguente:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2018	31 ottobre 2017	Differenza
Fondi trattamento quiescenza e simili	144	134	10
Fondi per contenziosi	1.061	1.337	-276
Fondi per benefici ai dipendenti	1.052	1.067	-15
TOTALE	2.257	2.538	-281

Il fondo quiescenza si riferisce alla indennità suppletiva di clientela maturata al 30 aprile 2018.

I fondi per contenziosi si riferiscono principalmente a contenziosi ordinari e cause in essere con enti previdenziali, contenziosi fiscali e contenziosi per altra natura per Euro 896 migliaia e a contenziosi per risarcimento del danno da “vacanza rovinata” per Euro 165 migliaia, avviati da clienti non soddisfatti dalle prestazioni del Gruppo. Il decremento dei fondi per contenziosi è principalmente dovuto alla chiusura di un contenzioso da parte della controllata Sampieri S.r.l. per circa 171 migliaia di Euro e da rilasci su accantonamenti effettuati dalla controllata IGV Hotels Spa per circa 66 migliaia di Euro a seguito di eventi favorevoli che hanno fatto venire meno i presupposti di tali stanziamenti.

20. ANTICIPI E ACCONTI NON CORRENTI

La voce ammonta a 4.304 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 488 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 2018 degli stessi.

21. AZIONI PROPRIE

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

Alla data del 30 aprile 2018 la Società detiene un totale di n. 172.991 azioni proprie, pari al 0,36% del capitale sociale, invariate rispetto al precedente periodo.

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

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

22. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito ammontano a un effetto ricavo pari a 27 migliaia di Euro, rispetto a un effetto costo del precedente semestre pari a 52 migliaia di Euro al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, derivante principalmente dalla movimentazione delle imposte differite avvenuta nel periodo.

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

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

	30 aprile 2018	30 aprile 2017	Migliaia di Euro Variazione
Imposte correnti	-13	-5	-8
Imposte (anticipate)/differite	40	-47	87
TOTALE	27	-52	79

23. DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 30 aprile 2018 i dipendenti del Gruppo erano i seguenti:

	30 aprile 2018	31 ottobre 2017	Differenza
Dirigenti	2	2	
Impiegati	238	301	-63
TOTALE	240	303	- 63

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

	30 aprile 2018	31 ottobre 2017	Differenza
Dirigenti	2	2	
Impiegati	351	443	-92
TOTALE	353	445	- 92

24. CONTENZIOSI IN ESSERE E PASSIVITA' POTENZIALI

CONTENZIOSO CON AZIONISTI DI MINORANZA DELLA SOCIETÀ ALTHAEA S.P.A. ORA INCORPORATA IN IGV HOTELS S.P.A.

Con atto di citazione notificato nel mese di marzo 2016, SAL ha impugnato la sentenza con cui il Tribunale di Milano aveva rigettato le proprie richieste di declaratoria della nullità delle delibere di approvazione del bilancio al 31 ottobre 2012 di Althaea o, in subordine, delle delibere di abbattimento e ricostruzione del capitale della società con condanna della stessa SAL a rifondere alle controparti le spese di lite, liquidate in Euro 9.300 oltre accessori di Legge. La prima udienza si è tenuta il 19 luglio 2016. Le parti appellate si sono costituite ritualmente in giudizio. La causa è stata rinviata al 6 febbraio 2018 per la precisazione delle conclusioni. Depositate le comparse conclusionali e le repliche si attende sentenza.

Per quanto concerne il rischio di soccombenza della IGV Hotels, tenuto conto del parere dei nostri consulenti, riteniamo che i precedenti a favore della società emessi in sede cautelare e di primo grado consentano di ritenerlo remoto.

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

Con atto di citazione notificato nel mese di ottobre 2014 alcuni soci di minoranza della società Sampieri S.r.l. convenivano in giudizio la IGV Resort S.r.l. per chiederne la condanna all'adempimento dell'obbligazione assunta nei propri confronti per l'acquisto delle quote dai medesimi detenute in Sampieri S.r.l.. La IGV Resort S.r.l. si è costituita ritualmente in giudizio chiedendo in via principale

il rigetto delle domande avversarie e l'accertamento, ai sensi e per gli effetti dell'art. 1467 c.c., dell'eccessiva onerosità sopravvenuta della prestazione a proprio carico in relazione all'opzione concessa agli attori, con conseguente dichiarazione della risoluzione dell'impegno connesso alla concessione dell'opzione stessa o della risoluzione dell'accordo di compravendita eventualmente intercorso con gli attori, a seconda dell'accertato momento di efficacia dell'esercizio dell'opzione; in via subordinata, la IGV Resort S.r.l. ha chiesto di ridurre l'importo richiesto da parte attrice al diverso ammontare risultante in ragione degli interventi sul capitale della Sampieri S.r.l. ovvero secondo equità. La prima udienza, fissata in atti per il 25 febbraio 2015, si è tenuta il 14 luglio 2015. All'udienza del 14 luglio 2015 il Giudice ha concesso i termini per il deposito delle memorie ex art. 183, comma VI, c.p.c., rinviando la causa all'udienza del 12 gennaio 2016 per la discussione sulla rilevanza e sulla ammissibilità delle istanze istruttorie. A tale udienza la causa è stata rinviata al 21 marzo 2017, prima, ed al 20 giugno 2017, per la precisazione delle conclusioni. Depositata le note conclusive e le repliche, si attende la sentenza.

Per quanto concerne il rischio di soccombenza della IGV Resort S.r.l. deve essere valutato tenuto conto preliminarmente del fatto che l'iniziativa avversaria concretizza un'azione di adempimento, sicché, nel denegato caso di soccombenza, l'esborso avrebbe comunque quale contropartita patrimoniale l'acquisizione del pacchetto societario in questione. Ciò posto, si evidenzia in particolare che si ritiene possibile il grado di realizzazione e di avveramento dell'evento futuro costituito dalla passività derivante dal rigetto della domanda di IGV Resort S.r.l. di risoluzione dell'impegno connesso alla concessione dell'opzione, trattandosi di questione di diritto che si fonda su una interpretazione estensiva dell'art. 1467 c.c., su cui non ci sono precedenti noti. Si ritiene nel contempo remoto il grado di realizzazione e di avveramento dell'evento futuro costituito dal mancato accoglimento della richiesta formulata da IGV Resort S.r.l. in via subordinata di ridurre il controvalore della quota oggetto della compravendita a quello risultante in ragione degli interventi sul capitale della Sampieri S.r.l.; e ciò alla luce sia dell'obbiettivo sopravvenienza di circostanze esterne, che hanno paralizzato per oltre un anno l'operatività della controllata Sampieri S.r.l. con conseguente perdita di valore della partecipazione, sia del recente provvedimento favorevole ottenuto dalla stessa Sampieri S.r.l. a definizione del giudizio promosso dai medesimi attori e da altro socio di minoranza per sentir dichiarare l'annullamento delle delibere di riduzione e di aumento del capitale di Sampieri S.r.l.

L'esito del giudizio dipenderà quindi dalla interpretazione di questo specifico profilo, fermo restando che la tesi in diritto da noi propugnata appare conforme alla normativa di riferimento da cui si può trarre la disciplina della suddetta fattispecie.

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

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

Con atto di citazione notificato nel mese di maggio 2016 è stato impugnato il bilancio di IGV Resort S.r.l. del 31 ottobre 2015, chiedendo di dichiarare invalida

la deliberazione assembleare di approvazione dello stesso bilancio del 15 febbraio 2016 con ogni correlato obbligo della convenuta al risarcimento dei danni cagionati. IGV Resort S.r.l. si è costituita per tempo e alla prima udienza tenutasi il 10 gennaio 2017 sono stati concessi i termini per il deposito delle memorie fino al 10 maggio 2017, al 9 giugno 2017 ed al 29 giugno 2017. All'esito è stata fissata l'udienza per le precisazioni al 5 giugno 2018.

Per quanto concerne il rischio di soccombenza della IGV Resort S.r.l., il grado di realizzazione e di avveramento dell'evento futuro costituito dalla passività derivante dalla suddetta citazione risulta strettamente collegato all'esito della causa appena sopra descritta, che presentava a propria volta elementi di connessione con il giudizio promosso dagli stessi e da altri soci di minoranza per sentir dichiarare l'annullamento delle delibere di riduzione e di aumento del capitale di Sampieri S.r.l., concluso con provvedimento favorevole alla società oggetto di impugnazione da parte dei soci di minoranza. Vertendo la causa sopra descritta su una questione di mero diritto si ritiene legittima una prognosi di carattere possibilistico sulla realizzazione ed avveramento dell'evento futuro costituito dalla passività che potrebbe derivare dal giudizio in esame.

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

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

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

Coerentemente alle disposizioni Consob:

- nella colonna "Emolumenti per la carica in I Grandi Viaggi" è indicato l'ammontare, anche non corrisposto, deliberato dall'Assemblea o, per gli amministratori investiti di particolari cariche, dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2389, comma 2, del codice civile. Gli emolumenti per la carica comprendono anche i gettoni di presenza e i rimborsi spese forfettari. Per gli amministratori non investiti di particolari cariche dipendenti di altre imprese del Gruppo il compenso, come da accordi individuali di lavoro, è corrisposto direttamente dall'impresa di appartenenza;
- nella colonna "Benefici non monetari" sono indicati i valori stimati dei fringe benefits, comprese le eventuali polizze assicurative;

- nella colonna “Bonus e altri incentivi” sono indicate le quote di retribuzioni che maturano una tantum. Non sono inclusi i valori delle stock option e stock grant assegnate o esercitate in quanto non presenti;
- nella colonna “Altri compensi” sono indicati: (i) gli emolumenti per cariche ricoperte in società controllate quotate e non quotate; (ii) per gli amministratori dipendenti della società o delle sue controllate, le retribuzioni da lavoro dipendente (al lordo degli oneri previdenziali e fiscali a carico del dipendente, escludendo gli oneri previdenziali obbligatori collettivi a carico della società e accantonamento TFR); (iii) le indennità di fine carica e (iv) tutte le eventuali ulteriori attribuzioni derivanti da altre prestazioni fornite;
- Gli importi indicati si riferiscono per competenza al periodo di durata della carica e non all’intero esercizio.

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

(A) Nome e Cognome	(B) Carica	(C) Periodo per cui è stata ricoperta la carica	(D) Scadenza della carica	(1)		(2)		(3)		(4) 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
				compensi fissi	compensi variabili non equity	compenso per la partecipazione ai conatati	Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili						
Clementi Luigi	Presidente	1/11/2017-30/04/2018	approv. Bilancio 31/10/2018	147.500 a 222.500 a	-	-	-	-	-	-	147.500 222.500	-	-	
(1) compensi nella società che redige il Bilancio														
(1) compensi da società controllate e collegate														
Clementi Corinne	Vice Presidente	1/11/2017-30/04/2018	approv. Bilancio 31/10/2018	25.000 a 34.540 e	-	-	-	-	-	-	25.000 34.540	-	-	
(1) compensi nella società che redige il Bilancio														
(1) compensi nella società che redige il Bilancio														
(1) compensi da società controllate e collegate														
Mortara Carlo Andrea	Amministratore	1/11/2017-30/04/2018	approv. Bilancio 31/10/2018	10.000 a	-	-	-	-	-	-	10.000	-	-	
Amata Tina Marcella	Amministratore	1/11/2017-30/04/2018	approv. Bilancio 31/10/2018	7.500 a	-	-	-	-	-	-	7.500	-	-	
Mori Alessandra	Amministratore	1/11/2017-30/04/2018	approv. Bilancio 31/10/2018	5.000 a	-	-	-	-	-	-	5.000	-	-	
Ghio Antonio	Amministratore	1/11/2017-30/04/2018	approv. Bilancio 31/10/2018	7.500 a	-	-	-	-	-	-	7.500	-	-	
Prete Fabrizio	Amministratore	1/11/2017 - 30/04/2018	approv. Bilancio 31/10/2018	7.500 a	-	-	-	-	-	-	7.500	-	-	
Dannari Mario	Presidente Collegio Sindacale	1/11/2017-30/04/2018	approv. Bilancio 31/10/2018	12.000 a	-	-	-	-	-	-	12.000	-	-	
Valdameri Luca	Sindaco Effettivo	1/11/2017-30/04/2018	approv. Bilancio 31/10/2018	8.000 a	-	-	-	-	-	-	8.000	-	-	
Cerfiani Laura	Sindaco Effettivo	1/11/2017 - 30/04/2018	approv. Bilancio 31/10/2018	8.000 a	-	-	-	-	-	-	8.000	-	-	
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE	N.A.													
(I) Totale Compensi nella società che redige il Bilancio											272.540			
(II) Totale Compensi da controllate e collegate											247.500			
(III) TOTALE											520.040			

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

26. RISULTATO PER AZIONE

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

Si rappresenta di seguito il risultato per azione base:

Risultato netto per azione	30 aprile 2018	30 aprile 2017
Risultato netto di esercizio attribuibile agli azionisti della controllante (migliaia di Euro)	-3.773	-4.736
Numero medio di azioni ordinarie del periodo in circolazione (migliaia)	47.597	47.597
Risultato netto per azione (Euro)	-0,08	-0,10

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

27. DIVIDENDI

Nel primo semestre 2017/2018 sono stati distribuiti dividendi dalla società I Grandi Viaggi S.p.A., in ottemperanza alla delibera dell'assemblea dei Soci del 27 febbraio 2018. I dividendi distribuiti ammontano a Euro 0,02, al lordo delle eventuali ritenute di legge, per ciascuna azione ordinaria, per complessivi Euro 951.947

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

Nel primo semestre 2017/2018 non si segnalano posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalle Comunicazioni Consob n. DEM/6037577 del 28 aprile 2006 e n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

29. EVENTI SUCCESSIVI

Non si evidenziano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del primo semestre 2017/2018.

30. ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

Di seguito sono forniti gli elenchi delle imprese controllate direttamente e indirettamente e collegate della I Grandi Viaggi S.p.A. al 30 aprile 2018 nonché delle altre partecipazioni rilevanti ai sensi dell'articolo 126 della deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

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

PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI

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

Società	Quota detenuta	Note	
IGV Hotels S.p.A.	100,00%		
IGV Club S.r.l.	100,00%	Quota detenuta direttamente:	89,26%
		Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.:	10,74%
IGV Resort S.r.l.	88,64%	Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.	88,64%
Sampieri S.r.l.	67,16%	Quota detenuta tramite IGV Resort S.r.l.	59,53%
Blue Bay Village Ltd	93,10%	Quota detenuta tramite IGV Hotels S.r.l.	93,10%
Vacanze Zanzibar Ltd	100,00%	Quota detenuta direttamente:	2,00%
		Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.:	98,00%
Vacanze Seychelles Ltd	100,00%	Quota detenuta direttamente:	2,00%
		Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.:	98,00%

31. TASSI DI CAMBIO RISPETTO ALL'EURO

TASSI DI CAMBIO RISPETTO ALL'EURO

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

		Cambio puntuale 30/04/2018	Cambio medio 01/11/2017- 30/04/2018	Cambio puntuale 30/04/2017	Cambio medio 01/11/2016- 30/04/2017
Scellino Kenya	KSH	121,27	123,79	112,73	109,78
Scellino Tanzania	TSH	2.750,06	2.728,66	2.443,06	2.361,44
Rupia Seychelles	SCR	16,74	16,76	14,81	14,43
Dollaro U.S.A.	USD	1,21	1,21	1,09	1,07

32. PUBBLICAZIONE DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

La Relazione Semestrale è stata autorizzata alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di I Grandi Viaggi S.p.A. nella riunione del 28 giugno 2018.

Milano, 28 giugno 2018

IL PRESIDENTE

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato, nel corso del periodo 01/11/2017-30/04/2018.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio semestrale abbreviato:

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

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

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

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

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

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

Milano, 28 giugno 2018

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

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

Pagina bianca



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti di
I Grandi Viaggi SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto e dalle relative note esplicative di I Grandi Viaggi SpA e sue controllate (Gruppo I Grandi Viaggi) al 30 aprile 2018. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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



Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo I Grandi Viaggi al 30 aprile 2018 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 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Matteo Colombo
(Partner)