

I GRANDI VIAGGI S.p.A.

Sede legale Milano — via della Moscova 36

Capitale sociale € 43.390.892,46 i.v.

Codice fiscale e Registro Imprese di Milano n. 09824790159

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti ai sensi dell'art. 153

T.U.F. e dell'art. 2429, c.c.

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2015, abbiamo svolto le attività di vigilanza previste dal D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (di seguito T.U.F.) e dal Codice Civile, attenendoci a quanto prescritto dai principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, dalle raccomandazioni Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale e dalle indicazioni contenute nel Codice di Autodisciplina.

Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato dall'Assemblea del 28 febbraio 2013 in base alle previsioni della legge e dello Statuto e terminerà il proprio mandato con l'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 ottobre 2015.

Avuto riguardo alle modalità con cui si è svolta l'attività di nostra competenza nel corso dell'esercizio in esame, diamo atto di avere:

- partecipato alle riunioni dell'Assemblea degli Azionisti e del Consiglio di Amministrazione tenutesi nel corso dell'esercizio ed ottenuto dagli Amministratori tempestive ed idonee informazioni sul generale andamento della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni e caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate;
- acquisito gli elementi di conoscenza necessari per svolgere l'attività di nostra competenza sull'osservanza della legge e dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sul grado di adeguatezza della struttura organizzativa della Società, mediante indagini dirette, raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni interessate, periodici scambi di informazioni con la società incaricata della revisione legale dei conti annuali e consolidati, partecipazione alle riunioni

del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato per le Nomine e la Remunerazione;

- vigilato sul funzionamento e sull'efficacia dei sistemi di controllo interno e sull'adeguatezza del sistema amministrativo contabile, sotto il profilo, in particolare, dell'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare i fatti di gestione;
- svolto l'attività di vigilanza in accordo con quanto previsto dall'art. 19 del D.Lgs. n. 39/2010 che attribuisce al Collegio Sindacale il ruolo di "Comitato per il controllo interno e la revisione contabile", con riferimento: a) al processo di informativa finanziaria; b) all'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio; c) alla revisione legale dei conti annuali e consolidati; d) all'indipendenza della società di revisione legale.

Con riferimento alla prescritta attività di vigilanza sull'operatività della società di revisione, il Collegio Sindacale ha effettuato il periodico scambio di informazioni con i responsabili della stessa in merito all'attività svolta ai sensi dell'art.150 del T.U.F.; analizzato i risultati del lavoro svolto dalla società di revisione; ricevuto dalla stessa le relazioni previste dall'art. 14 e dall'art. 19, terzo comma, del D.Lgs. n. 39/2010; ricevuto dalla medesima società di revisione la "Conferma annuale dell'indipendenza" ai sensi dell'art. 17, comma nove, lett. a) del D.Lgs. n. 39/2010;

- monitorato la funzionalità del sistema di controllo sulle società del Gruppo e l'adeguatezza delle disposizioni ad esse impartite;
- preso atto dell'avvenuta predisposizione della Relazione sulla Remunerazione ex art. 123 ter del T.U.F. ed ex art. 84 quater del regolamento Consob 11971/1999 (Regolamento Emittenti), senza osservazioni particolari da segnalare;
- monitorato le concrete modalità di attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A., come adottate dalla Società;
- vigilato sulla conformità, della procedura interna riguardante le operazioni con parti correlate, ai principi indicati nel Regolamento approvato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, nonché sulla sua osservanza, ai sensi dell'art. 4, comma 6 del medesimo Regolamento;
- vigilato sul processo di informazione societaria e verificato l'osservanza delle norme di legge e regolamentari inerenti la formazione e l'impostazione degli schemi del bilancio separato e del bilancio consolidato, nonché dei relativi documenti di corredo;

- verificato che la Relazione degli Amministratori sulla gestione risulti conforme alle leggi e ai regolamenti vigenti, coerente con le deliberazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione e con i fatti rappresentati dal bilancio separato e da quello consolidato. La Relazione semestrale consolidata non ha richiesto osservazioni da parte del Collegio Sindacale. La Relazione semestrale e le Relazioni trimestrali hanno avuto la pubblicità prevista dalla legge e dai regolamenti vigenti.

Nel corso della nostra attività di vigilanza, svolta secondo le modalità sopra descritte, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o la menzione nella presente relazione.

Le indicazioni da fornire con la presente Relazione vengono elencate nel seguito, secondo quanto previsto dalla Comunicazione CONSOB n. 1025564 del 6 aprile 2001.

1. Sulla base delle informazioni ricevute e delle analisi condotte dal Collegio, tra le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere, anche per il tramite di società controllate, che sono state esaminate ed approvate dal Consiglio di Amministrazione, possiamo in sintesi menzionare le seguenti:
 - In data 10 giugno è stata autorizzata la pubblicazione del prospetto informativo, integrato in data 24 giugno, relativo all'aumento di capitale sociale a pagamento per un importo massimo di Euro 19.990.892,46. Ad esito dell'offerta è stato sottoscritto il 100% dell'aumento di capitale, pari a n. 43.270.330 azioni ordinarie di nuova emissione al prezzo per azione di Euro 0,462, per un controvalore complessivo di Euro 19.990.892,46.
 - E' stato sottoscritto un contratto di affitto di ramo d'azienda tra la società controllata IGV Hotels S.p.A. e la società AB INTUS S.r.l., riguardante il villaggio "Le Castella" sito in Isola Capo Rizzuto (KR), che ha una durata di sei anni e prevede un corrispettivo minimo garantito di Euro 712.000.
 - E' stato erogato, alla società controllata IGV Hotels S.p.A., dal Ministero dello Sviluppo Economico l'importo di 2,7 milioni di Euro relativo alle agevolazioni riconosciute per la ristrutturazione del villaggio "Le Castella".
2. Le caratteristiche delle operazioni infragruppo e con parti correlate poste in essere nel corso del 2015, i soggetti coinvolti ed i relativi effetti economici, sono

adeguatamente indicati nelle Note al Bilancio e nella Relazione sulla Gestione, a cui il Collegio rinvia. Al riguardo il Collegio non ha individuato nel corso delle proprie verifiche operazioni atipiche e/o inusuali effettuate con terzi e/o con parti correlate.

3. La società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. ha emesso in data 2 febbraio 2016 le relazioni ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. n. 398/2010, nelle quali è stato attestato che il bilancio separato e il bilancio consolidato al 31 ottobre 2015 sono redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Società e del Gruppo nonché è attestato che la Relazione sulla Gestione e le informazioni di cui all'art. 123-bis del T.U.F. contenute nella Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Società e con il bilancio consolidato del Gruppo.
4. Nel corso dell'esercizio 2015 il Collegio non ha ricevuto denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c., né ha ricevuto esposti da parte di terzi.
5. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'indipendenza della società di revisione, ai sensi dell'art. 19 del D.Lgs. n. 39/2010, accertando il rispetto delle disposizioni normative in materia, nonché la compatibilità con le limitazioni previste dalla legge per i servizi diversi dalla revisione legale prestati alla Società ed alle sue controllate, rilevando che, nel corso dell'esercizio, è stato conferito alla società Ernst & Young Financial – Business Advisor S.p.A., soggetto appartenente alla rete della società incaricata della revisione legale dei conti, l'incarico di svolgere l'attività di assessment in ambito web/digital, che ha previsto un compenso complessivo di Euro 20.000 ed alla stessa Reconta Ernst & Young S.p.A. è stato conferito l'incarico di “Assistenza alla Direzione finanziaria nella rilettura e analisi del contenuto delle bozze del Prospetto informativo redatto ai fini dell'Aumento di Capitale” che ha previsto un compenso di Euro 33.000.
6. Il Collegio Sindacale ha rilasciato parere in ordine alla remunerazione degli Amministratori.
7. Nell'esercizio delle proprie funzioni, al fine di acquisire le informazioni strumentali allo svolgimento dei propri compiti di vigilanza, il Collegio Sindacale:
 - si è riunito n. 8 volte;
 - ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione (n. 8), ottenendo dagli Amministratori in via continuativa informazioni sull'attività

svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle controllate;

- ha partecipato, tramite il Presidente, alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato per le Nomine e la Remunerazione;
- ha partecipato all'Assemblea tenutasi il 27 febbraio 2015;
- ha scambiato informazioni con i corrispondenti organi delle società controllate ai sensi dell'art. 151 del T.U.F., anche attraverso riunioni congiunte.

8. Il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, assicurandosi che le operazioni deliberate e poste in essere dagli Amministratori fossero conformi alla legge ed allo Statuto, fossero ispirate ai principi di razionalità economica, e non fossero manifestamente imprudenti o azzardate, in conflitto d'interessi con la Società, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

9. In merito all'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e del Gruppo, la vigilanza del Collegio Sindacale si è svolta attraverso la conoscenza della struttura organizzativa e mediante raccolta di informazioni dalle strutture preposte, incontri con i responsabili delle diverse funzioni aziendali, con il responsabile della funzione di Internal Audit e con la società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati ed informazioni.

10. Con riferimento alla vigilanza sull'adeguatezza ed efficacia del sistema di controllo interno, anche ai sensi dell'art. 19 del D.Lgs. n. 39/2010, il Collegio ha avuto incontri periodici con il responsabile della funzione di Internal Audit e, tramite la partecipazione del Presidente alle relative riunioni, con il Comitato Controllo e Rischi.

Spetta al Consiglio di Amministrazione, con l'assistenza del Comitato Controllo e Rischi, definire le linee guida del sistema di controllo interno, esaminare periodicamente i principali rischi aziendali identificati dall'Amministratore incaricato, cui spetta anche l'esecuzione delle linee di indirizzo del sistema di controllo interno e valutare, almeno con cadenza annuale, l'adeguatezza, l'efficacia e l'effettivo funzionamento del sistema di controllo interno.

Al responsabile della funzione di Internal Audit è stato affidato il compito di valutare l'adeguatezza e l'efficacia del complesso sistema dei controlli interni.

L'attività si esplica principalmente attraverso un piano annuale di audit, nonché di monitoraggio dell'effettiva esecuzione delle raccomandazioni emesse negli interventi di verifica.

Il Collegio Sindacale si è costantemente interfacciato con il responsabile dell'Internal Audit al fine di valutare il piano e le sue risultanze sia nella fase di impostazione, sia in quella di analisi delle verifiche effettuate.

Il Collegio Sindacale, inoltre, ha sollecitato alla Società l'opportunità di istituire il modello organizzativo previsto dal decreto legislativo 231/2001, al fine di prevenire la possibilità di commissione degli illeciti rilevanti ai sensi del decreto e, conseguentemente, la responsabilità amministrativa della Società. In proposito si ritiene opportuna l'istituzione di tale modello nelle società operative controllate.

11. Il Collegio ha vigilato sull'adeguatezza e affidabilità del sistema amministrativo-contabile a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante osservazioni dirette, l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione.
12. Il Collegio ha vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'art. 114 comma 2 del T.U.F., affinché le stesse forniscano le informazioni necessarie per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dalla legge, senza rilevare eccezioni.
13. Nel corso delle periodiche riunioni tenute dal Collegio Sindacale con la società incaricata della revisione legale dei conti, ai sensi dell'art. 150, comma 3, del T.U.F. non sono emersi aspetti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.
14. La Società, che ha dichiarato di aderire al Codice di Autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana, dovrà adeguarsi, entro la fine dell'esercizio che inizia nel 2016, alle nuove modifiche del Codice approvate nel mese di luglio 2015, ad eccezione dell'art.8 "Sindaci" che dovrà essere applicato a decorrere dal primo rinnovo dell'organo di controllo successivo alla fine dell'esercizio che inizia nel 2015.
15. Il Collegio ha verificato e valutato l'informativa periodica ed i comunicati rilasciati al pubblico dalla Società, nonché il rispetto degli obblighi in materia di comunicazione alla Consob.

Il Collegio ha svolto le necessarie verifiche sull'osservanza delle norme inerenti la

formazione del progetto di bilancio separato e del bilancio consolidato di Gruppo al 31 ottobre 2015, che è stato messo a disposizione nei termini di cui all'art. 2429 c.c.

In particolare, si dà atto che il bilancio separato ed il bilancio consolidato sono stati redatti in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS ed ai relativi principi interpretativi (SIC/IFRIC) e che la società ha applicato in materia di schemi di bilancio e di informativa societaria, quanto stabilito dalla CONSOB.

Nelle Note al Bilancio sono riportate le informazioni previste dai Principi Contabili Internazionali in merito alla riduzione di valore delle attività. La procedura di "Impairment Test" seguita dalla Società risponde alle prescrizioni del Principio IAS 36 e del Documento congiunto Banca d'Italia/Consob/Isvap n. 4 del 3 marzo 2010. Il Collegio Sindacale, dopo aver analizzato il lavoro svolto e le principali ipotesi valutative, ne ha condiviso gli esiti.

Vengono di seguito riassunti i principali dati dello stato patrimoniale e del conto economico separato:

STATO PATRIMONIALE

Totale Attività	Euro	105.406.880
Totale Passività	Euro	21.274.805
Patrimonio netto (escluso utile/perdita esercizio)	Euro	83.944.090
Utile (perdita) di esercizio	Euro	187.985

CONTO ECONOMICO

Totale dei Ricavi	Euro	56.362.778
Totale dei Costi	Euro	-57.133.776
Risultato operativo	Euro	-770.998
Proventi (oneri) finanziari	Euro	874.561
Risultato prima delle imposte	Euro	103.563
Imposte sul reddito	Euro	84.422
Utile (Perdita) dell'esercizio	Euro	187.985

Conclusioni

Sulla base di quanto sopra riportato, a compendio dell'attività di vigilanza svolta nell'esercizio, il Collegio Sindacale non ha osservazioni da formulare, ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. 58/1998, su quanto di propria competenza in ordine al bilancio separato ed al bilancio consolidato e relative note illustrative ed alla relazione sulla gestione e concorda con la proposta del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea in merito alla destinazione dell'utile d'esercizio.

Con l'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2015 viene a scadenza il mandato conferito al Collegio Sindacale, nonché quello conferito al Consiglio di Amministrazione ed alla società incaricata della revisione legale dei conti. Per quanto riguarda la società di revisione legale dei conti, il Collegio, in data 14 gennaio 2016, ha presentato al Consiglio di Amministrazione la proposta motivata per il conferimento dell'incarico ai sensi dell'art. 13 D.Lgs. 39/2010 per il periodo 2016 - 2024; si invitano, pertanto, i signori Azionisti a voler deliberare in merito.


Per gli incarichi di amministrazione e controllo, ricoperti alla data della presente relazione dai singoli componenti di questo Collegio Sindacale, si rinvia all'Allegato che costituisce parte integrante della presente relazione.

Milano, li 2 febbraio 2016

Dott. Luca Valdameri



Dott.ssa Laura Cerliani



Dott. Fabrizio Bonelli

Incarichi amministrazione e controllo dei singoli componenti del Collegio Sindacale (per maggiore completezza dell'informativa vengono elencati anche gli incarichi in società non quotate):

Presidente del Collegio Sindacale: Luca Valdameri			
Elenco incarichi ricoperti			
Art. 2400 c.c. e artt. 148 bis c.2 TUF e 144 - quinquiesdecies Regolamento Emittenti Consob			
<i>Società</i>	<i>Carica</i>	<i>Attività</i>	<i>Data di scadenza</i>
I Grandi Viaggi S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	Turistico alberghiera	Approvazione bilancio 31/10/2015
The Boston Consulting Group S.r.l.	Sindaco effettivo	Consulenza aziendale	Approvazione bilancio 31/12/2017
Cisco System S.r.l.	Sindaco effettivo	Commercio apparecchiature elettroniche	Approvazione bilancio 31/07/2016
Cisco Photonics Italy S.r.l.	Presidente Collegio Sindacale	Fabbricazione apparecchiature elettriche	Approvazione bilancio 31/07/2017
Hedge Invest SGR S.p.A.	Sindaco effettivo	Gestione fondi di investimento	Approvazione bilancio 31/12/2015
Melville S.r.l.	Sindaco effettivo	Holding	Approvazione bilancio 31/12/2017
WiiT S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	Produzione software	Approvazione bilancio 31/12/2015
Fratelli Visconti S.a.p.A. di Visconti Gianmaria & Co.	Presidente Collegio Sindacale	Holding	Approvazione bilancio 31/12/2017
Credito Valtellinese	Sindaco effettivo	Bancaria	Approvazione bilancio 31/12/2015
Valeo S.p.A.	Sindaco effettivo	Fabbricazione ricambi autoveicoli	Approvazione bilancio 31/12/2017

Sindaco Effettivo: Laura Cerliani			
Elenco incarichi ricoperti			
Art. 2400 c.c. e artt. 148 bis c.2 TUF e 144 - quinquiesdecies Regolamento Emittenti Consob			
<i>Società</i>	<i>Carica</i>	<i>Attività</i>	<i>Data di scadenza</i>
I Grandi Viaggi S.p.A.	Sindaco effettivo	Tuistico alberghiera	Approvazione bilancio 31/10/2015
ABB Environmental Service S.r.l.	Sindaco effettivo	Servizi immobiliari	Approvazione bilancio 31/12/2015
ABB Instrumentation S.p.A. in liquidazione	Sindaco effettivo	Holding	Approvazione bilancio 31/12/2015
Arfin S.p.A.	Sindaco effettivo	Holding	Approvazione bilancio 31/12/2015
Carlsberg Italia S.p.A.	Sindaco effettivo	Produzione birra	Approvazione bilancio 31/12/2015
Dell'Orto S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	Produzione e costruzione apparecchi di alimentazione	Approvazione bilancio 31/12/2015
Directa Plus S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	Ricerca e sviluppo settore ingegneristico	Approvazione bilancio 31/12/2016
Linpack Packaging Italia S.p.A.	Sindaco effettivo	Holding	Approvazione bilancio 31/12/2015
Olarer Italiana S.p.A.	Sindaco effettivo	Fabbricazione apparecchiature	Approvazione bilancio 30/06/2017
Pathè S.p.A.	Sindaco effettivo	Holding	Approvazione bilancio 31/12/2015
PH Manufacturing Holding Italy S.r.l.	Sindaco unico	Holding	Approvazione bilancio 30/06/2017
PH Manufacturing S.r.l.	Sindaco unico	Fabbricazione apparecchiature	Approvazione bilancio 30/06/2017
Sisme S.p.A	Sindaco effettivo	Fabbricazione apparecchiature	Approvazione bilancio 31/12/2015
Skechers Usa Italia S.r.l.	Sindaco effettivo	Commercio articoli sportivi	Approvazione bilancio 31/12/2015

Sindaco Effettivo: Fabrizio Bonelli**Elenco incarichi ricoperti****Art. 2400 c.c. e artt. 148 bis c.2 TUF e 144 - quinquiesdecies Regolamento Emittenti Consob**

<i>Società</i>	<i>Carica</i>	<i>Attività</i>	<i>Data di scadenza</i>
I Grandi Viaggi S.p.A.	Sindaco effettivo	Tuistico alberghiera	Approvazione bilancio 31/10/2015
Focus Investments S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	Immobiliare	Approvazione bilancio 31/12/2018
Castello di Casole S.r.l.	Amministratore delegato	Immobiliare	Approvazione bilancio 31/12/2016
Castello Resort Villas S.r.l.	Amministratore delegato	Immobiliare	Approvazione bilancio 31/12/2016
Castello di Casole Agricoltura S.r.l.	Amministratore	Coltivazione	Approvazione bilancio 31/12/2016
A2A Ambiente S.p.A.	Sindaco effettivo	Produzione energia	Approvazione bilancio 31/12/2016