



SOCIETÀ PER AZIONI

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL

30 APRILE 2017

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 2017	<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
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	<i>pag.</i>	22
FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE	<i>pag.</i>	22
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE	<i>pag.</i>	22
ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEI PRIMI MESI DEL SECONDO SEMESTRE	<i>pag.</i>	23
RISCHI ED INCERTEZZE PER LA RESTANTE PARTE DELL'ESERCIZIO	<i>pag.</i>	23
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 2017	<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 2017	<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>	65
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO	<i>pag.</i>	67

Pagina bianca

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Luigi 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.

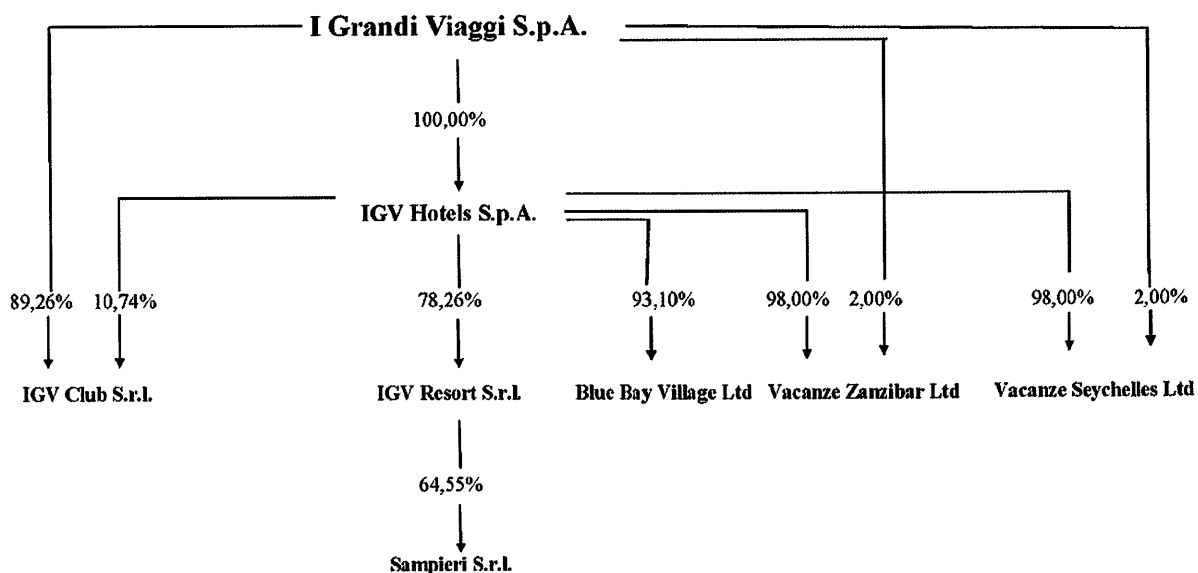
I Grandi Viaggi S.p.A. (di seguito anche la “Capogruppo” o la “Società”) è una società per azioni avente sede legale in Milano (Italia), Via della Moscova, 36, quotata alla Borsa Valori di Milano.

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”) opera nel settore turistico alberghiero, sia svolgendo attività ricettiva attraverso strutture alberghiere di proprietà, che organizzando e commercializzando pacchetti turistici.

Società	Sede	Valuta di riferimento e capitale sociale	% di possesso diretto	% di possesso indiretto	% di possesso di gruppo	Socio di controllo	Metodo di consolidamento
IGV Hotels S.p.A.	Milano	Euro 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 7.106.383		78,26%	78,26%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Sampieri S.r.l.	Scicli (RG)	Euro 11.500.712		64,55%	50,52%	IGV Resort S.r.l.	Integrale

Nel sociogramma di seguito riportato si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 30 aprile 2017:



Pagina bianca

PREMESSA

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

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

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

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili consolidati riclassificati contenuti nella Relazione intermedia sulla gestione e degli schemi obbligatori inclusi nella presente Relazione 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 2016.

Pagina bianca

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Pagina Bianca

ANDAMENTO DEL GRUPPO AL 30 APRILE 2017

Nel primo semestre il Gruppo ha registrato un incremento del fatturato pari a circa il 3,68%. Il fatturato del primo semestre è risultato pari a 16.435 migliaia di Euro (15.851 migliaia di Euro al 30 aprile 2016).

L'ammontare dei costi operativi, pari a 16.236 migliaia di Euro (16.159 migliaia di Euro al 30 aprile 2016), risulta pressoché invariato rispetto al precedente periodo.

L'incremento del fatturato è da imputarsi alle vendite relative alle destinazioni di proprietà, sia estere che italiane invernali, che complessivamente hanno fatto registrare un incremento del fatturato rispetto al periodo precedente dell'11% circa. Inoltre, anche il settore Tour Operator ha incrementato il proprio fatturato del 24% circa, soprattutto con riferimento alle destinazioni Africa, Oriente, Stati Uniti e Australia.

Per quanto riguarda invece i villaggi commercializzati, si è registrato un calo di circa il 10% rispetto al precedente periodo, 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 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 3.034 migliaia di Euro, con un miglioramento rispetto al precedente periodo di 493 migliaia di Euro, dovuto alle vendite sulle destinazioni estere di proprietà, caratterizzate da maggior marginalità, e in parte al contenimento dei costi sostenuti, legati alla rinegoziazione contrattuale, mirata a ridurre eventuali penali sia sui contratti di soggiorno che sui voli.

L'EBIT², negativo per 5.086 migliaia di Euro, registra un miglioramento di 497 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 5.300 migliaia di Euro, considerati gli ammortamenti per 2.052 migliaia di Euro, è migliorato di 686 migliaia di Euro nei confronti del corrispondente periodo del precedente esercizio. Si segnala che non sono state

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

² EBIT = Risultato operativo

accantonate imposte anticipate sulle perdite fiscali di periodo. Il risultato consolidato, considerando le imposte nette pari a 52 migliaia di Euro, risulta negativo per 5.352 migliaia di Euro contro 6.333 migliaia di Euro del precedente semestre.

Nel semestre si è registrato un *cash-flow* negativo pari a 6.369 migliaia di Euro rispetto a un *cash-flow* negativo di 6.044 migliaia di Euro del precedente semestre; la variazione è principalmente legata alla gestione del circolante.

Al 30 aprile 2017 la liquidità del Gruppo ammonta a 24.560 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 21.098 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta positiva per 9.995 migliaia di Euro.

Rispetto al 30 aprile 2016 la posizione finanziaria netta è migliorata per 4.227 migliaia di Euro, conseguenza principalmente dei flussi di cassa da attività operativa rilevati nella stagione estiva 2016.

QUADRO MACROECONOMICO, SETTORE TURISTICO, PROSPETTIVE E TENDENZE COMPETITIVE

La capacità di spesa dei consumatori si riflette inevitabilmente nella minor propensione all'acquisto di vacanze, fenomeno che 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.

Per quanto riguarda il mercato nazionale nel suo complesso, non si rilevano significativi scostamenti delle vendite rispetto al precedente esercizio. Il mercato relativo alle destinazioni extraeuropee registra invece un sensibile miglioramento (+4,6%), principalmente concentrato sulle destinazioni di proprietà.

Relativamente all'attività del Tour Operator si è registrato un incremento delle vendite (+24,1%), in particolare delle mete extraeuropee Australia, Oriente e Stati Uniti.

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 2017	30 aprile 2016	Variazione
Organizzazione viaggi			
Villaggi di proprietà	9.857	8.899	958
Villaggi commercializzati	5.336	5.944	-608
Tour	1.216	980	236
	16.409	15.823	586
Altro	26	28	-2
TOTALE	16.435	15.851	584

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

Migliaia di Euro

	30 aprile 2017	30 aprile 2016	Variazione
Italia	1.468	1.542	-75
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	14.847	14.232	615
Medio raggio (Europa)	94	49	45
Altro	26	28	-2
TOTALE	16.435	15.851	584

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

Dettaglio Tour :	30 aprile 2017	30 aprile 2016	
Italia	7	3	4
Europa CEE	1	15	-14
USA	464	356	109
Canada	-	3	-3
Centro Sud Am.	43	49	-6
Oriente	467	422	45
Egitto	3	-	3
Australia	63	11	52
Africa	80	44	36
Sud Africa	87	77	10
Tour Europa	8	18	-10
Tour Extraeuropa	1.208	962	246

I costi per commissioni ad agenzie di viaggio sono decrementati di 101 migliaia di Euro con un'incidenza decrescente rispetto ai ricavi per effetto di un diverso mix di vendita.

I costi operativi sono passati da 16.159 migliaia di Euro relativi al primo semestre 2016 a 16.236 migliaia di Euro del semestre in esame (+77 migliaia di Euro, pari a +0,48%).

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" sono proseguite tramite utilizzo di tutti gli abituali canali di comunicazione: cataloghi, campagne pubblicitarie sui principali media, comunicazione via web e sponsorizzazione di eventi.

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 2017	30 aprile 2016	Variazione
Spese per cataloghi	113	268	-155
Spese diverse per cataloghi	56	63	-7
Spese pubblicitarie	160	117	43
TOTALE	329	448	-119

Gli ammortamenti, pari a 2.052 migliaia di Euro, sono decrementati di circa 4 migliaia di Euro, principalmente per il completamento dell'ammortamento di alcuni cespiti rispetto al periodo precedente.

I costi per il personale dipendente, pari a 3.073 migliaia di Euro, sono aumentati rispetto al primo semestre 2016 di 286 migliaia di Euro. L'incremento è dovuto principalmente all'assunzione di cinque nuovi product manager nel reparto tour operator e al personale a tempo determinato assunto nei villaggi esteri di proprietà aperti per tutta la stagione invernale, diversamente dal semestre del periodo precedente per quanto riguarda alcune strutture.

Gli effetti combinati esposti in precedenza hanno prodotto un miglioramento dell'EBITDA di 493 migliaia di Euro, che passa da -3.527 migliaia di Euro del primo semestre 2016 a -3.034 migliaia di Euro nel semestre in esame; tale variazione si è riflessa su quella dell'EBIT, che migliora rispetto al precedente semestre di 497 migliaia di Euro.

Per quanto concerne la gestione finanziaria, si è registrato un decremento degli oneri finanziari; gli oneri finanziari netti sono pari a -214 migliaia di Euro e sono decrementati di circa 189 migliaia di Euro rispetto agli oneri finanziari netti registrati nel primo semestre 2016 (-403 migliaia di Euro), principalmente per effetto di delta cambio favorevoli e per la riduzione degli interessi riferiti a leasing e finanziamenti.

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 76.015 migliaia di Euro al 31 ottobre 2016 a 74.205 migliaia di Euro. Tale fluttuazione è dovuta principalmente a investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali pari a 144 migliaia di Euro, ammortamenti di periodo pari a 2.052 migliaia di Euro e incrementi delle immobilizzazioni in corso per circa 124 migliaia di Euro. Il decremento comprende anche la corretta rilevazione dei contributi, coerentemente alle previsioni dei principi IAS/IFRS.

Le attività per imposte anticipate si sono decrementate di 117 migliaia di Euro. Si precisa che non sono state appostate le imposte anticipate sulle perdite fiscali rilevate nel semestre, coerentemente al precedente semestre.

Le passività non correnti, pari a 23.220 migliaia di Euro, sono diminuite di 2.622 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2016 (quando erano pari a 25.842 migliaia di Euro), principalmente a causa della riclassifica a breve delle rate in scadenza nel semestre dei finanziamenti a medio-lungo termine.

Le passività correnti, pari a 22.413 migliaia di Euro, sono decrementate rispetto al 31 ottobre 2016 di 111 migliaia di Euro principalmente a causa dell'effetto combinato del decremento dei debiti commerciali e fiscali e dell'incremento degli acconti ricevuti dalla clientela per viaggi futuri.

Le attività correnti sono passate da 46.978 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2016 a 40.821 migliaia di Euro principalmente per effetto della riduzione delle disponibilità liquide ed equivalenti (si veda rendiconto finanziario in proposito).

Come sopra anticipato, al 30 aprile 2017 la liquidità del Gruppo ammonta a 24.560 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 21.098 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta positiva per 9.995 migliaia di Euro.

Rispetto al 30 aprile 2016 la posizione finanziaria netta complessiva è migliorata per 4.227 migliaia di Euro. Rispetto al 31 ottobre 2016 è invece peggiorata di 4.237 migliaia di Euro per effetto della stagionalità che caratterizza il business, che comporta investimenti nel capitale circolante nella prima parte dell'esercizio.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	Valori espressi in migliaia di Euro						Valori espressi in migliaia di Euro		
	30 aprile 2017			31 ottobre 2016			30 aprile 2016		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	24.560		24.560	30.931		30.931	24.732		24.732
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	24.560		24.560	30.931		30.931	24.732		24.732
Passività finanziarie verso banche e altre passività finanziarie	2.962	11.103	14.065	2.841	12.482	15.323	2.898	13.836	16.734
Debiti per investimenti in leasing	500		500	1.376		1.376	2.230		2.230
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	3.462	11.103	14.565	4.217	12.482	16.699	5.128	13.836	18.964
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	21.098	-11.103	9.995	26.714	-12.482	14.232	19.604	-13.836	5.768

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 2017		30 aprile 2016	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	16.435	100,00	15.851	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-947	-5,76	-1.048	-6,61
VENDITE NETTE	15.488	94,24	14.803	93,39
Altri ricavi	787	4,79	616	3,89
RICAVI NETTI PER IL GRUPPO	16.275	99,03	15.419	97,27
Costi per servizi turistici e alberghieri	-13.232	-80,51	-13.094	-82,61
Altri costi per servizi	-1.977	-12,03	-1.964	-12,39
Accantonamenti e altri costi operativi	-1.027	-6,25	-1.101	-6,95
COSTI OPERATIVI	-16.236	-98,79	-16.159	-101,94
VALORE AGGIUNTO	39	0,24	-740	-4,67
Costi del personale				
- a tempo determinato	-635	-3,86	-521	-3,29
- a tempo indeterminato	-2.438	-14,83	-2.266	-14,30
MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA	-3.034	-18,46	-3.527	-22,25
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-2.052	-12,49	-2.056	-12,97
RISULTATO OPERATIVO - EBIT	-5.086	-30,95	-5.583	-35,22
Proventi (oneri) finanziari netti	-214	-1,30	-403	-2,54
RISULTATO ORDINARIO	-5.300	-32,25	-5.986	-37,76
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-5.300	-32,25	-5.986	-37,76
Imposte sul reddito	-52	-0,32	-347	-2,19
RISULTATO NETTO	-5.352	-32,56	-6.333	-39,95
- Gruppo	-4.736		-5.712	
- Terzi	-616		-621	

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Le attività di ricerca e sviluppo effettuate nel corso primo semestre 2017 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 2017 la Società detiene un totale di n. 172.967 azioni proprie, pari al 0,362% del capitale sociale.

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

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

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

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

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.

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 22 giugno 2017, il volume complessivo delle vendite è pari a 39.622 migliaia di Euro, contro circa 40.114 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale decremento è da imputarsi ad un rallentamento delle vendite sulle destinazioni italiane di proprietà rispetto al precedente esercizio.

Il numero dei clienti è passato da 35.714 a 28.997.

RISCHI ED INCERTEZZE PER LA RESTANTE PARTE DELL'ESERCIZIO

Il Gruppo affronta il secondo semestre con la consapevolezza dei rischi e delle incertezze indotte da un'economia globale ancora piuttosto debole, anche se in leggera ripresa, 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 sensitività a variazioni ragionevolmente possibili nel tasso di cambio appare non significativa.

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

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

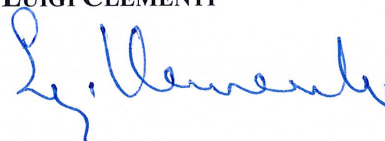
I dati gestionali, rilevati alla metà di giugno 2017, evidenziano un rallentamento delle vendite sulle destinazioni italiane rispetto al precedente esercizio ed un miglioramento delle vendite per le destinazioni a lungo raggio.

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

Milano, 27 giugno 2017

IL PRESIDENTE

LUIGI CLEMENTI



Pagina Bianca

**BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO
DEL
GRUPPO I GRANDI VIAGGI
AL 30 APRILE 2017**

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	Nota	30 aprile 2017		31 ottobre 2016	
		Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
ATTIVITA'					
Attività correnti		40.821		46.978	
Disponibilità liquide ed equivalenti	8	24.560		30.930	
Crediti commerciali	9	4.281		4.616	
Rimanenze		389		409	
Attività per imposte correnti	10	9.667		9.181	
Altre attività correnti	11	1.924		1.842	
Attività non correnti		74.205		76.015	
Immobili, impianti e macchinari	12	69.148		70.896	
Attività immateriali		3.289		3.329	
Altre partecipazioni		1		1	
Attività per imposte anticipate	13	557		674	
Altre attività non correnti	14	1.210	88	1.115	88
Attività non correnti destinate alla cessione					
Totale attività		115.026		122.993	
PASSIVITA'					
Passività correnti		22.413		22.524	
Passività finanziarie a breve termine		2.887		2.836	
Debiti per investimenti in leasing a breve termine		500		1.376	
Debiti commerciali	16	4.622		6.604	
Anticipi ed acconti	17	10.562		8.336	
Passività per imposte correnti		925		1.042	
Altre passività correnti	18	2.917		2.330	
Passività non correnti		23.220		25.842	
Passività finanziarie a lungo termine		11.103		12.482	
Fondi per rischi	19	1.857		1.857	
Fondi per benefici ai dipendenti	19	1.125		1.203	
Anticipi ed acconti	20	4.389		5.457	
Passività per imposte differite		4.746		4.843	
Totale passività		45.633		48.365	
PATRIMONIO NETTO					
Capitale Sociale		42.969		42.969	
Riserva legale		1.680		1.651	
Azioni proprie	21	-1.622		-1.622	
Altre riserve		17.260		17.239	
Riserva di conversione		-1.845		-1.941	
Utile/(perdite) di esercizi precedenti		16.303		15.260	
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo		-5.352		1.072	
Totale patrimonio netto		69.393		74.628	
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>					
Capitale e riserve di Terzi		5.078		5.049	
Utili (perdite) d'esercizio di Terzi		-616		29	
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>		<i>4.462</i>		<i>5.078</i>	
Totale passività e patrimonio netto		115.026		122.993	

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	Nota	30 aprile 2017			30 aprile 2016		
		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		16.435			15.851		
Altri ricavi		787			616		
Totale ricavi	6	17.222			16.467		
COSTI OPERATIVI							
Costi per servizi turistici e alberghieri		-13.232			-13.094		
Commissioni ad agenzie di viaggio		-947			-1.048		
Altri costi per servizi		-1.977	-231		-1.964	-231	
Costi del personale		-3.073			-2.787		
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni		-2.052			-2.056		
Accantonamenti e altri costi operativi		-1.027			-1.101		
Totale costi	6	-22.308			-22.050		
Risultato operativo	6	-5.086			-5.583		
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI							
Proventi finanziari		98			220		
Oneri finanziari		-312			-623		
Risultato prima delle imposte		-5.300			-5.986		
Imposte sul reddito	22	-52			-347		
Risultato netto da attività in funzionamento		-5.352			-6.333		
Risultato netto da attività destinate alla cessione							
Risultato netto di esercizio		-5.352			-6.333		
<i>Di cui attribuibile a:</i>							
- Gruppo		-4.736			-5.712		
- Terzi		-616			-621		
Risultato netto di periodo attribuibile agli azionisti della controllante - semplice (Euro)	26	-0,10			-0,12		
Risultato netto di periodo attribuibile agli azionisti della controllante - diluito (Euro)	26	-0,10			-0,12		

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	30 aprile 2017	30 aprile 2016	Variazione
Risultato del periodo	-5.352	-6.333	981
Utili (perdite) complessivi che transitano da conto economico			
Utili (perdite) derivanti da conversione bilanci di imprese estere	96	-106	202
Utili (perdite) complessivi che non transitano da conto economico			
-Utile/ (Perdita) da rimisurazione sui piani a benefici definiti	27	15	12
-Effetto fiscale	-6	-4	-2
Totale conto economico complessivo	-5.235	-6.428	1.193
Attribuibile a :			
Gruppo	-4.619	-5.807	1.188
Terzi	-616	-621	5

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	30 aprile 2017	30 aprile 2016
Risultato netto di esercizio	-5.352	-6.333
Ammortamenti, svalutazione immobilizzazioni e reversal contributi	2.052	3.469
Svalutazione (adeguamento fondo) crediti	20	16
Imposte correnti e differite	20	245
Oneri Finanziari Netti	214	403
Accantonamento fondi per rischi	14	83
Variazione rimanenze	20	41
Variazione crediti commerciali	315	-1.114
Variazione altre attività ed attività per imposte correnti	-769	-511
Variazione anticipi e acconti	1.159	3.483
Variazione debiti commerciali e diversi	-1.982	-2.748
Variazione altre passività e passività per imposte correnti	768	131
Imposte sul reddito	-169	-680
Variazione benefici ai dipendenti	-78	51
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-14	-18
Flusso di cassa netto da attività operativa	-3.782	-3.482
Investimenti netti:		
- attività immateriali	-18	-2
- immobili, impianti e macchinari	-245	-204
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni		
Flusso di cassa netto da attività di investimento	-263	-206
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-1.379	-1.328
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo		-1.376
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	51	99
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	-876	543
Interessi incassati	9	24
Interessi pagati	-129	-297
Altre Variazioni		-21
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	-2.324	-2.356
Flusso di cassa netto del periodo	-6.369	-6.044
Disponibilità liquide a inizio periodo	30.930	30.785
Differenza di conversione su disponibilità liquide	(1)	(9)
Disponibilità liquide a fine periodo	24.560	24.732

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Valori espressi in migliaia di Euro

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Azioni non emesse	Altre riserve	Riserva di Convers.	Utili a Nuovo	Risultato d'Esercizio	Totale	Di cui terzi
Saldo al 31 ottobre 2015	42.969	1.642	-1.622	17.270	-1.734	17.947	-2.678	73.794	5.049
Programma di acquisto az. Proprie									
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 24 febbraio 2016 - destinazione del risultato		9				-2.495	2.678	192	
Altri movimenti						-98		-98	
Risultato al 30 Aprile 2016							-6.333	-6.333	-621
To tale al tre componenti di conto economico				-18	-106			-124	
To tale conto economico complessivo				-18	-106		-6.333	-6.457	4.428
Saldo al 30 aprile 2016	42.969	1.651	-1.622	17.252	-1.840	15.354	-6.333	67.431	4.428
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
To tale al tre componenti di conto economico				21	96			117	
To tale 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

**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO
SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 APRILE 2017**

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 anticipate	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 2016, ai quali si rimanda.

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 2017.

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 2016.

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 2017 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 2016 e sono stati evidenziati nel bilancio separatamente i rapporti significativi con le parti correlate e le partite non ricorrenti, come richiesto dalla delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006.

Si ricorda che il periodo di riferimento del presente bilancio semestrale è 1° novembre 2016 - 30 aprile 2017.

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

2. NUOVI PRINCIPI CONTABILI

Nuovi Principi e Interpretazioni recepiti dalla UE e applicati dal Gruppo a partire dal 1° novembre 2016

Di seguito vengono indicati i Nuovi Principi e Interpretazioni recepiti dalla UE e applicati dal Gruppo a partire dal 1° Novembre 2016 senza peraltro evidenziare impatti significativi sul bilancio del Gruppo.

- In data 6 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti all'IFRS 11 - *Joint arrangements*; tali modifiche all'IFRS 11 richiedono che un joint operator che contabilizza l'acquisizione di una quota di partecipazione in un accordo a controllo congiunto, accordo a controllo congiunto le cui attività rappresentano un business, deve applicare i principi rilevanti dello IFRS 3 in tema di contabilizzazione delle aggregazioni aziendali. Le modifiche chiariscono anche che, nel caso di mantenimento del controllo congiunto, la partecipazione precedentemente detenuta in un accordo a controllo congiunto non è oggetto di rimisurazione al momento dell'acquisizione di un'ulteriore quota di partecipazione nel medesimo accordo a controllo congiunto. Inoltre, è stata aggiunta un'esclusione dallo scopo dell'IFRS 11 per chiarire che le modifiche non si applicano quando le parti che condividono il controllo, inclusa l'entità che redige il bilancio, sono sotto il controllo comune dello stesso ultimo soggetto controllante. Le modifiche si applicano sia all'acquisizione della quota iniziale di partecipazione in un accordo a controllo congiunto che all'acquisizione di ogni ulteriore quota nel medesimo accordo a controllo congiunto. Le modifiche devono essere applicate prospetticamente per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016 o successivamente. L'applicazione non ha comportato impatti significativi per il Gruppo.
- In data 13 maggio 2014, lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti allo IAS 16 e allo IAS 38 - *Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation*; tali modifiche chiariscono il principio contenuto nello IAS 16 e nello IAS 38 che i ricavi riflettono un modello di benefici economici che sono generati dalla gestione di un business (di cui l'attività fa parte) piuttosto che i benefici economici che si consumano con l'utilizzo del bene. Ne consegue che un metodo basato sui ricavi non può essere utilizzato per l'ammortamento di immobili, impianti e macchinari e potrebbe essere utilizzato solo in circostanze molto limitate per l'ammortamento delle attività immateriali. Le modifiche devono essere applicate prospetticamente per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata. L'applicazione non ha comportato impatti significativi per il Gruppo.
- IFRS 14 – *Regulatory Deferral Accounts*: l'IFRS 14 è un principio opzionale che consente ad un'entità, le cui attività sono soggette a tariffe regolamentate di continuare ad applicare, al momento della prima adozione degli IFRS, i precedenti principi contabili adottati per gli importi relativi alla *rate regulation*. Le entità che adottano l'IFRS 14 devono presentare i saldi relativi alla *rate regulation* in linee separate del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria e presentare i movimenti di questi conti in linee separate del prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio e delle altre componenti di conto economico complessivo. Il Principio richiede che venga data informativa sulla natura, e i rischi associati, della regolamentazione tariffaria e gli effetti di questa sul bilancio dell'entità. L'IFRS 14 è efficace per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016 o successivamente. Questo principio non trova applicazione per il Gruppo, poiché questo utilizza già gli IFRS.

- In data 12 agosto 2014 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti allo IAS 27 - *Equity Method in Separate Financial Statements*; tali modifiche consentiranno alle entità di utilizzare il metodo del patrimonio netto per contabilizzare le partecipazioni in controllate, *joint-ventures* e collegate nel proprio bilancio separato. Le entità che stanno già applicando gli IFRS e decidano di modificare il criterio di contabilizzazione passando al metodo del patrimonio netto nel proprio bilancio separato dovranno applicare il cambiamento retrospettivamente. In caso di prima adozione degli IFRS, l'entità che decide di utilizzare il metodo del patrimonio netto nel proprio bilancio separato lo dovrà applicare dalla data di transizione agli IFRS. Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016. L'applicazione non ha comportato impatti significativi per il Gruppo.
- Modifiche allo IAS 16 e IAS 41 Agricoltura; tali modifiche cambiano la contabilizzazione delle attività biologiche che si qualificano come albero da frutta. In accordo con le modifiche, le attività biologiche che si qualificano come albero da frutta non rientreranno più nello scopo dello IAS 41. Si applicherà invece lo IAS 16. Dopo la rilevazione iniziale, gli alberi da frutta saranno valutati in accordo con IAS 16 al costo accumulato (prima della maturazione del frutto) ed utilizzando il modello del costo o il modello della rivalutazione (dopo la maturazione del frutto). Le modifiche stabiliscono anche che il prodotto che cresce sugli alberi da frutta rimarrà nello scopo dello IAS 41, valutato quindi al fair value al netto dei costi di vendita. Con riferimento ai contributi governativi relativi agli alberi da frutta, si applicherà lo IAS 20 Contabilizzazione dei contributi pubblici e informativa sull'assistenza pubblica. Le modifiche devono essere applicate retrospettivamente per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2016 o successivamente. L'applicazione non ha comportato impatti significativi per il Gruppo.
- In data 25 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato il documento *Annual Improvements 2012-2014* come parte integrante del programma di miglioramenti annuali ai principi; la maggior parte delle modifiche sono chiarimenti degli IFRS esistenti. Tali emendamenti saranno applicabili per gli esercizi che avranno inizio a decorrere dal 1° gennaio 2016. L'applicazione non ha comportato impatti significativi per il Gruppo.
- In data 18 dicembre 2014, lo IASB ha modificato l'IFRS 10 – Bilancio Consolidato, all'IFRS 12 - Informativa sulle partecipazioni in altre entità) e lo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate e *joint ventures*. Relativamente al primo punto la modifica chiarisce che l'esenzione dalla presentazione del bilancio consolidato si applica ad una società controllante a sua volta controllata da una società d'investimento, quando quest'ultima misura tutte le sue controllate al *fair value*. Per quanto riguarda lo IAS 28 il presente principio è stato modificato in merito a partecipazioni detenute in società collegate o *joint ventures* che siano “*investment entities*”: tali partecipazioni possono essere valutate con il metodo del patrimonio netto o al *fair value*. Tali modifiche sono applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2016. L'applicazione non ha comportato impatti significativi per il Gruppo.

PRINCIPI CONTABILI, MODIFICHE ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO

Di seguito vengono indicati e brevemente illustrati i principi contabili, emendamenti e interpretazioni in vigore successivamente al 1° novembre 2016 e quelli approvati dallo IASB che non sono ancora stati omologati per l'adozione nell'Unione Europea. Il Gruppo ritiene che l'applicazione dei seguenti nuovi principi ed interpretazioni non avrà un effetto significativo sul Bilancio Consolidato, salvo dove espressamente indicato. In nessun caso il Gruppo ha optato per l'adozione anticipata.

- In data 29 maggio 2014, lo IASB ha pubblicato l'IFRS 15 - *Revenue from Contracts with Customers*, omologato nel corso del 2016, che introduce un nuovo modello in cinque fasi che si applicherà ai ricavi derivanti da contratti con i clienti. L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di merci o servizi al cliente. Il principio fornisce un approccio più strutturato per la rilevazione e valutazione dei ricavi. Il nuovo principio è applicabile a tutte le entità e sostituirà tutti gli attuali requisiti presenti negli IFRS in tema di riconoscimento dei ricavi. Il principio è efficace per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2018 o successivamente, con piena applicazione retrospettiva. L'applicazione anticipata è consentita. Il Gruppo sta al momento valutando l'impatto dell'IFRS 15 e non ne prevede un'adozione anticipata.
- In data 24 luglio 2014 lo IASB ha emesso il principio contabile IFRS 9 – *Financial instruments*, che riflette tutte le fasi del progetto relativo agli strumenti finanziari e sostituisce lo IAS 39 Strumenti Finanziari: Rilevazione e valutazione e tutte le precedenti versioni dell'IFRS 9. Il principio introduce nuovi requisiti per la classificazione, valutazione, perdita di valore e *hedge accounting*. L'IFRS 9 è efficace per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2018 o successivamente; è consentita l'applicazione anticipata. E' richiesta l'applicazione retrospettiva del principio, ma non è obbligatorio fornire l'informativa comparativa salvo limitate eccezioni. E' consentita l'applicazione anticipata delle precedenti versioni dell'IFRS 9 (2009, 2010 e 2013) se la data di applicazione iniziale è precedente al 1 Febbraio 2015. Il Gruppo sta al momento valutando gli impatti di tale aggiornamento e non ne prevede una adozione anticipata.
- In data 11 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti all'IFRS 10 – Bilancio consolidato e allo IAS 28 – Partecipazioni in società collegate e *joint venture*. L'obiettivo è quello di chiarire la modalità di contabilizzazione dei risultati legati alle cessioni di *asset* tra le società di un gruppo e le società collegate e *joint venture*. Alla data del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione dell'emendamento. Tale emendamento ha efficacia differita al completamento del progetto IASB *sull'equity method*. Non ci si attende alcun impatto sul Gruppo a seguito dell'applicazione di queste modifiche dato che non sono presenti partecipazioni in società collegate e *joint venture*.

- In data 18 dicembre 2014 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti allo IAS 1 – Presentazione del bilancio volti a chiarire le modalità di applicazione del concetto di materialità. Gli emendamenti chiariscono che le indicazioni relative alla materialità si applicano al bilancio nel suo complesso e che l’informativa è richiesta solo se la stessa è materiale. Nel caso in cui vi siano informazioni aggiuntive che, pur non essendo richieste dai principi contabili internazionali, sono necessarie al lettore per comprendere il bilancio nel suo complesso, queste devono essere incluse nell’informativa stessa. Non ci si attendono impatti significativi sul Gruppo.
- In data 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il nuovo standard IFRS 16 – *Leases* che sostituisce lo IAS 17. Il nuovo principio contabile interviene ad uniformare, in capo al locatario, il trattamento contabile dei leasing operativi e finanziari. L’IFRS 16, infatti, impone al locatario di rilevare nello stato patrimoniale le attività e le passività inerenti all’operazione sia per i contratti di leasing operativo che per quelli finanziari. Rimangono esclusi dal metodo finanziario i contratti di leasing che hanno una durata pari o inferiore a 12 mesi e quelli che hanno per oggetto beni di modico valore. Alla data del presente documento, gli organismi competenti dell’Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione del nuovo principio. Tale documento sarà applicabile per gli esercizi che avranno inizio a decorrere dal 1° gennaio 2019. Il Gruppo sta al momento valutando gli impatti di tale aggiornamento e non ne prevede una adozione anticipata.
- In data 19 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 12 – *Income Tax*. Il documento mira a chiarire come contabilizzare le attività fiscali differite relative a strumenti di debito misurati al *fair value*. Tale documento sarà applicabile per gli esercizi che avranno inizio a decorrere dal 1° gennaio 2017. Non ci si attendono impatti significativi a livello di Gruppo.
- In data 29 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 7 - *Statements of cash flow: disclosure initiative*. Il documento mira a fornire informazioni integrative, a livello di *disclosure*, che consentano agli utilizzatori del bilancio di valutare le variazioni delle passività derivanti da attività di finanziamento. Tale documento sarà applicabile per gli esercizi che avranno inizio a decorrere dal 1° gennaio 2017. Il Gruppo sta al momento valutando gli impatti di tale aggiornamento e non ne prevede una adozione anticipata.
- In data 12 aprile 2016 lo IASB ha pubblicato alcune ulteriori modifiche all’IFRS 15 - *Revenue from Contracts with Customers*, “*Clarifications to IFRS 15*”, chiarendo alcune disposizioni e fornendo ulteriori semplificazioni, al fine di ridurre i costi e la complessità, per coloro che applicano per la prima volta il nuovo standard. Le modifiche si applicano per gli esercizi che avranno inizio a decorrere dal 1° gennaio 2018. Il Gruppo sta al momento valutando gli impatti di tale aggiornamento e non ne prevede una adozione anticipata.
- Modifiche all’IFRS 2: le modifiche introdotte hanno l’obiettivo di fornire chiarimenti in merito alla classificazione e alla misurazione delle *share-based payment transactions*. Le modifiche dovranno essere adottate dal 1° gennaio 2018

salvo eventuali successivi differimenti a seguito dell'omologazione del principio da parte dell'Unione Europea, non ancora avvenuta alla data del presente relazione finanziaria. Non ci si attendono impatti significativi a livello di Gruppo.

- Nel mese di settembre 2016 lo IASB ha emesso un emendamento all'IFRS 4, 'Contratti assicurativi' per quanto riguarda l'applicazione dell'IFRS 9, 'Strumenti finanziari'. Le modifiche al principio consentiranno a tutte le aziende che emettono i contratti di assicurazione l'opzione di riconoscere nel conto economico complessivo, piuttosto che 44 nel conto economico, la volatilità che potrebbe sorgere quando verrà applicato l'IFRS 9 prima che il nuovo principio sui contratti assicurativi sia emanato. Inoltre, permetterà alle imprese la cui attività è prevalentemente collegata con i contratti assicurativi una deroga temporanea opzionale nell'applicazione dell'IFRS 9 fino al 2021. Le entità che rinverranno l'applicazione dell'IFRS 9 continueranno ad applicare lo IAS 39. Tali modifiche saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2018. Non ci si attendono impatti significativi a livello di Gruppo.
- Nel mese di dicembre 2016 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 40 "Investimenti immobiliari". Queste modifiche chiariscono che il cambio d'uso è condizione necessaria per il trasferimento da/a Investimenti immobiliari. Tali modifiche saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2018 salvo eventuali successivi differimenti a seguito dell'omologazione del principio da parte dell'Unione Europea, non ancora avvenuta alla data del presente relazione finanziaria. Non ci si attendono impatti significativi a livello di Gruppo.
- A dicembre 2016 lo IASB ha emesso una serie di emendamenti annuali agli IFRS 2014–2016. Le modifiche riguardano:
 - IFRS 12 - Informativa sulle partecipazioni in altre entità (applicabile dal 1 gennaio 2017 salvo eventuali successivi differimenti a seguito dell'omologazione del principio da parte dell'Unione Europea, non ancora avvenuta alla data del presente relazione finanziaria).
 - IFRS 1- *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards* (applicabile dal 1° gennaio 2018 salvo eventuali successivi differimenti a seguito dell'omologazione del principio da parte dell'Unione Europea, non ancora avvenuta alla data del presente relazione finanziaria);
 - IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate e *joint ventures*. (applicabile dal 1 gennaio 2018 salvo eventuali successivi differimenti a seguito dell'omologazione del principio da parte dell'Unione Europea, non ancora avvenuta alla data del presente bilancio consolidato).Gli emendamenti chiarificano, correggono o rimuovono il testo ridondante nei correlati principi IFRS.
Non ci si attendono impatti significativi a livello di Gruppo.
- Nel mese di dicembre 2016 lo IAS ha emesso modifiche all'interpretazione IFRIC 22 relativa a considerazioni su transazioni ed anticipi in valuta estera. La modifica tratta il tasso di cambio da utilizzare nelle transazioni e negli anticipi pagati o ricevuti in valuta estera. L'emendamento sarà applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2018 salvo eventuali successivi differimenti a seguito dell'omologazione del principio da parte dell'Unione Europea, non ancora avvenuta alla data della

presente relazione finanziaria. Il Gruppo sta al momento valutando gli impatti di tale aggiornamento e non ne prevede una adozione anticipata.

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

3. STAGIONALITA' E CICLICITA' DELLE OPERAZIONI

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

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

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

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

4. VARIAZIONI DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel corso del semestre non sono state effettuate operazioni societarie che hanno interessato il perimetro di consolidamento.

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.

Di seguito si fornisce lo schema di informativa per settori di attività riferiti ai periodi chiusi al 30 aprile 2017 ed al 30 aprile 2016.

Migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'

30 aprile 2017	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	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

CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'

30 aprile 2016	Villaggi di proprietà	Villaggi commerciali	Tour	Non allocato	Totale
RICAVI					
Ricavi della gestione caratteristica	8.899	5.944	980	28	15.851
Altri ricavi	586	-	-	30	616
Totale ricavi	9.485	5.944	980	58	16.467
COSTI OPERATIVI					
Costi per servizi turistici e alberghieri	7.185	4.931	917	61	13.094
Commissioni ad agenzie di viaggio	469	408	55	117	1.048
Altri costi per servizi	724	-	-	1.240	1.964
Costi del personale	1.825	253	274	435	2.787
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	2.025	-	-	31	2.056
Accantonamenti e altri costi operativi	926	-	-	175	1.101
Totale costi	13.153	5.592	1.246	2.059	22.050
Risultato operativo	-3.668	352	-266	-2.001	-5.583

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
Attività non correnti destinate alla cessione					
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

Migliaia di Euro

ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'

30 aprile 2016	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Non allocato	Totale
ATTIVITA'					
Attività correnti	8.093	1.883	310	32.358	42.644
Attività non correnti	75.034	281	47	776	76.138
Attività non correnti destinate alla cessione					
Totale attività	83.127	2.164	357	33.134	118.782
PASSIVITA'					
Passività correnti	15.034	5.965	1.563	1.164	23.726
Passività non correnti	26.820	348	271	186	27.625
Totale passività	41.854	6.313	1.834	1.350	51.351
PATRIMONIO NETTO					
Totale patrimonio netto					67.431
Ammortamenti e svalutazioni	2.025			31	2.056
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	194			12	206

Di seguito si fornisce lo schema di informativa relativo ai ricavi per area geografica riferito ai periodi chiusi al 30 aprile 2017 ed al 30 aprile 2016.

Migliaia di Euro

	30 aprile 2017	30 aprile 2016	Variazione
Italia	1.468	1.542	-75
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	14.847	14.232	615
Medio raggio (Europa)	94	49	45
Altro	26	28	-2
TOTALE	16.435	15.851	584

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 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

Migliaia di Euro

ATTIVITA' PER AREA GEOGRAFICA				
30 aprile 2016	Italia	Medio Raggio	Lungo raggio	Totale
Totale attività	112.136		6.646	118.782
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	184		22	206

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 2016/2017 tra società del Gruppo I Grandi Viaggi e "parti correlate", ad esclusione di quelli infragruppo eliminati nel processo di consolidamento.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

Grado di correlazione	30 aprile 2017				30 aprile 2017				
	Denominazione	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Costi		Ricavi	
						Prodotti alberghieri	Altri	Commissioni e servizi turistici	Altri

Società sottoposte a controllo da parte dell'azionista di maggioranza

Finstudio S.r.l.	88	231
	88	231

Le operazioni commerciali intervenute con le parti correlate, consistono negli addebiti della società Finstudio S.r.l. che si riferiscono alla locazione della sede sociale e del sistema informatico aziendale.

Il credito verso Finstudio S.r.l. si riferisce a depositi cauzionali relativi alla sopracitata locazione.

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

Migliaia di Euro

	30 aprile 2017			31 ottobre 2016		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Attività non correnti						
Altre attività non correnti	1.210	88	7,3	1.115	88	7,9

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

Migliaia di Euro

	30 aprile 2017			30 aprile 2016		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Costi operativi						
Altri costi per servizi	-1.977	-231	11,7	-1.964	-231	11,8

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

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

	Migliaia di Euro		Variazione
	30 aprile 2017	30 aprile 2016	
Costi e oneri	-231	-231	0
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-231	-231	0
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	-	-	-
Flusso di cassa del risultato operativo	-231	-231	0
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	-231	-231	0
To tale flussi finanziari verso entità correlate	-231	-231	0

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

8. DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI

La voce ammonta a 24.560 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 6.370 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2016; la variazione è legata al fenomeno di stagionalità che interessa il Gruppo.

Trattasi di disponibilità depositate presso Istituti di credito su conti correnti e disponibilità liquide depositate presso le casse sociali alla data del 30 aprile 2017.

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 4.281 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 335 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2016.

Trattasi 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 1.106 migliaia di Euro. I crediti sono tutti esigibili entro 5 anni.

10. ATTIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI

La voce ammonta a 9.667 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 486 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2016, principalmente per effetto del credito IVA.

11. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 1.924 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 82 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2016.

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.

12. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

La voce ammonta a 69.148 migliaia di Euro ed ha subito un decremento complessivo di 1.748 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2016, originato da investimenti per 144 migliaia di Euro e incrementi di immobilizzazioni in corso per 124 migliaia di Euro, il tutto al netto degli ammortamenti per 2.052 migliaia di Euro. Gli investimenti si riferiscono al ripristino e/o sostituzione di piccole attrezzature industriali e commerciali ed attività di riammodernamento delle strutture nei vari villaggi sia in Italia che all'estero. Il decremento comprende anche la corretta rilevazione dei contributi a riduzione del valore dei cespiti legati, coerentemente alle previsioni dei principi IAS/IFRS.

13. ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

La voce ammonta a 557 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 117 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2016.

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

14. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

La voce ammonta a 1.210 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 95 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2016.

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

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

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

Al 31 ottobre 2016 tali crediti ammontavano a 88 migliaia di Euro.

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	Valori espressi in migliaia di Euro						Valori espressi in migliaia di Euro		
	30 aprile 2017			31 ottobre 2016			30 aprile 2016		
	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	24.560		24.560	30.931		30.931	24.732		24.732
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	24.560		24.560	30.931		30.931	24.732		24.732
Passività finanziarie verso banche e altre passività finanziarie	2.962	11.103	14.065	2.841	12.482	15.323	2.898	13.836	16.734
Debiti per investimenti in leasing	500		500	1.376		1.376	2.230		2.230
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	3.462	11.103	14.565	4.217	12.482	16.699	5.128	13.836	18.964
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	21.098	-11.103	9.995	26.714	-12.482	14.232	19.604	-13.836	5.768

Le passività finanziarie correnti verso banche e altre passività finanziarie (quota a breve) ammontano a 2.962 migliaia di Euro ed hanno subito un incremento di 121 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2016. Tale voce comprende principalmente la parte a breve termine di mutui bancari, di debiti verso altri finanziatori, i ratei passivi per interessi bancari ed i conti correnti 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.

I debiti per investimenti in *leasing* ammontano complessivamente a 500 migliaia di Euro e hanno subito un decremento di 876 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2016.

Tale voce si riferisce al debito residuo relativo al contratto di locazione finanziaria del complesso immobiliare del villaggio Santagiusta in Sardegna, con scadenza 1 luglio 2017. La quota a lungo termine risulta pertanto azzerata. La riduzione del saldo è dovuta al rimborso del debito avvenuto nel periodo.

I finanziamenti sopra indicati hanno le seguenti principali caratteristiche:

Migliaia di Euro								
Società di leasing erogante	durata e scadenza dell'ultima rata	Tasso	Garanzia	Breve periodo (entro 1 anno)	Medio Periodo (2-5 anni)	Lungo periodo (oltre 5 anni)	Accessioni nel periodo	Rimborsi nel periodo
Sardalasing-SG Leasing	17 anni 01/07/2017	Euribor 3 mesi + 0,90%	Lettera di Patronage	500				876
TOTALE				500				876

La voce passività finanziarie a lungo termine ammonta a 11.103 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 1.379 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2016, 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 2016 tutti gli impegni contrattualmente assunti e in particolare quelli relativi ai covenants finanziari risultano 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	Agevolato 1,5%	ipoteca di 1° grado su parte del villaggio Baia Samuele	404	1.837	520		194
	31/12/2022							
Unicredit (già Banco di Sicilia)	22 anni	Agevolato 1,75%	ipoteca di 1° grado su parte del villaggio Baia Samuele	208	938	683		101
	30/06/2024							
Mediocredito Centrale (ora Unicredit S.p.A.)	15 anni	Euribor 360/6 + spread	ipoteca di 1° grado sul Villaggio Santalara	1.136	3.655			553
	01/01/2021							
Mediocredito Centrale (ora Unicredit S.p.A.)	15 anni	Euribor 360/6 + spread	ipoteca di 1° grado sull'Hotel Des Alpes	985	3.167			480
	01/01/2021							
TOTALE				2.733	9.597	1.203		1.328

Il *fair value* delle passività finanziarie a lungo termine, calcolato ai tassi di mercato in vigore al 30 aprile 2017 non si discosta in modo significativo da quello esposto in bilancio.

16. DEBITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 4.622 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 1.982 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio 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 10.562 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 2.226 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2016.

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 2017.

18. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 2.917 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 587 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La voce include per 116 Euro migliaia due “Contratti di SWAP su tassi” a copertura del rischio di interesse sui mutui in essere per l’hotel “Relais des Alpes” e per il Villaggio “Santaclara”. Tali contratti prevedono, a partire da luglio 2017 e fino a scadenza dei contratti stessi (gennaio 2021), l’applicazione di un tasso fisso pari allo 0,65%, in aggiunta al tasso Euribor 6 mesi. Il pagamento degli interessi avverrà con periodicità semestrale a partire da gennaio 2018 e sino a scadenza finale. La voce comprende inoltre debiti verso altri, verso enti previdenziali e ratei e risconti passivi. Il *fair value* delle altre passività finanziarie approssima il loro valore contabile al 30 aprile 2017, 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 2.982 migliaia di Euro e hanno subito decrementi per 78 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2016.

Il dettaglio di tali fondi è il seguente:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2017	31 ottobre 2016	Differenza
Fondi trattamento quiescenza e simili	139	129	10
Fondi per contenziosi	1.718	1.728	-10
Fondi per benefici ai dipendenti	1.125	1.203	-78
TOTALE	2.982	3.060	-78

Il fondo quiescenza si riferisce alla indennità suppletiva di clientela maturata al 30 aprile 2017.

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 1.484 migliaia e a contenziosi per risarcimento del danno da “vacanza rovinata” per Euro 234 migliaia, avviati da clienti non soddisfatti dalle prestazioni del Gruppo.

20. ANTICIPI E ACCONTI NON CORRENTI

La voce ammonta a 4.389 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 1.068 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 2017 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 2017 la Società detiene un totale di n. 172.967 azioni proprie, pari al 0,362% del capitale sociale.

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

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

22. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito ammontano a 52 migliaia di Euro, in diminuzione di 295 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

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

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2017	30 aprile 2016	Variazione
Imposte correnti	5	67	-62
Imposte (anticipate)/differite	47	280	-233
TOTALE	52	347	-295

23. DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 30 aprile 2017 i dipendenti del Gruppo erano i seguenti:

	30 aprile 2017	31 ottobre 2016	Differenza
Dirigenti	2	2	
Impiegati	188	291	-103
TOTALE	190	293	-103

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

	30 aprile 2017	31 ottobre 2016	Differenza
Dirigenti	2	2	
Impiegati	319	420	-101
TOTALE	321	422	-101

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.

Per quanto concerne il rischio di soccombenza della IGV Hotels, 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 SAMPIERI S.R.L./IGV RESORT S.R.L.

I Soci della Sampieri S.r.l. hanno impugnato la sentenza emessa dal Tribunale di Modica a definizione del giudizio promosso dagli stessi nei confronti della suddetta società, nonché della IGV Resort S.r.l., allo scopo di sentirne accertare e dichiarare la responsabilità, ai sensi dell'art. 2476 c.c. e, conseguentemente di sentirli condannare, anche in via solidale tra loro, al risarcimento dei danni subiti. Il Tribunale di Modica, con sentenza del 4 giugno 2009, aveva rigettato le richieste attore e, compensando tra le parti le spese di lite. La IGV Resort S.r.l. si è costituita regolarmente nel giudizio e l'udienza per la precisazione delle conclusioni è stata fissata per il 30 giugno 2017.

Per quanto concerne il rischio di soccombenza della IGV Resort S.r.l. è da considerarsi remoto, sia per il fatto che le argomentazioni in fatto ed in diritto svolte da controparte sono le medesime già rigettate in primo grado ed in altri giudizi correlati, sia per l'evidente arbitrarietà ed insostenibilità dei criteri adottati per la quantificazione dell'ammontare dei danni richiesti.

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. Depositata dalle parti le memorie di rito, è stata fissata l'udienza di precisazione delle conclusioni per il 20 giugno 2017. A tale udienza la causa è stata trattenuta in decisione con concessione dei termini di legge per il deposito di comparse conclusionali e repliche, rispettivamente, sino al 19 settembre 2017 e sino al successivo 9 ottobre.

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'obbiettiva 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 ritengono 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.

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 ritengono 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.

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

(A) Nome e Cognome	(B) Carica	(C) Periodo per cui è stata ricoperta la carica	(D) Scadenza della carica	(E) Compensi per la partecipazione ai comitati			(F) altri compensi	(G) totale	(H) fair value dei compensi equity	(I) Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
				compensi fissi	Bonus e altri incentivi ^{a)}	Partecipazione agli utili				
Clementi Luigi	Presidente	1/1/2016-30/04/2017	approv. Bilancio 31/10/2018	147.400,00 a				147.400,00		
(1) compensi nella società che redige il Bilancio				222.400,00 a				222.400,00		
(1) compensi da società controllate e collegate										
Clementi Corinne	Vice Presidente			25.000,00 a				25.000,00		
(1) compensi nella società che redige il Bilancio				34.534,00 c				34.534,00		
(1) compensi nella società che redige il Bilancio				25.000,00 a				25.000,00		
(1) compensi da società controllate e collegate				10.000,00 a				10.000,00		
Mortua Carlo Andrea	Amministratore	1/1/2016 - 30/04/2017	approv. Bilancio 31/10/2018	7.500,00 a				7.500,00		
Anna Tina Mariella	Amministratore	1/1/2016 - 30/04/2017	approv. Bilancio 31/10/2018	5.000,00 a				5.000,00		
Mari Alessandra	Amministratore	1/1/2016 - 30/04/2017	approv. Bilancio 31/10/2018	7.500,00 a				7.500,00		
Ghio Antonio	Amministratore	1/1/2016 - 30/04/2017	approv. Bilancio 31/10/2018	7.500,00 a				7.500,00		
Preti Fabrizio	Amministratore	1/1/2016 - 30/04/2017	approv. Bilancio 31/10/2018	12.000,00 a				12.000,00		
Damaiani Mario	Presidente Collegio Sindacale	1/1/2016 - 30/04/2017	approv. Bilancio 31/10/2018	8.000,00 a				8.000,00		
Valdameri Luca	Sindaco Effettivo	1/1/2016 - 30/04/2017	approv. Bilancio 31/10/2018	8.000,00 a				8.000,00		
Ceriani Laura	Sindaco Effettivo	1/1/2016 - 30/04/2017	approv. Bilancio 31/10/2018	8.000,00 a				8.000,00		
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE	N.A.									
(G) Totale Compensi nella società che redige il Bilancio				272.534,00				272.534,00		
(H) Totale Compensi da controllate e collegate				247.500,00				247.500,00		
(I) TOTALE				520.034,00				520.034,00		

Legenda colonna I): a) emendamenti e deliberati dall'assemblea; - b) compensi per lo svolgimento di particolari incarichi; - c) retribuzioni fisse da lavoro dipendente; - d) Comitato Controllo Interno

26. RISULTATO PER AZIONE

La base utilizzata per il calcolo del risultato per azione è il risultato netto del 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.

Si rappresenta di seguito il risultato per azione base:

Risultato netto per azione	30 aprile 2017	30 aprile 2016
Risultato netto di esercizio attribuibile agli azionisti della controllante (migliaia di Euro)	-4.736	-5.712
Numero medio di azioni ordinarie del periodo in circolazione (migliaia)	47.597	47.597
Risultato netto per azione (Euro)	-0,10	-0,12

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 2016/2017 non sono stati distribuiti dividendi dalla società I Grandi Viaggi S.p.A..

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

Nel primo semestre 2016/2017 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 2016/2017.

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 2017 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.	78,26%	Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.	78,26%
Sampieri S.r.l.	64,55%	Quota detenuta tramite IGV Resort S.r.l.	50,52%
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 30/04/2017	Cambio medio 01/11/2016-30/04/2017	Cambio puntuale 30/04/2016	Cambio medio 01/11/2015-30/04/2016
Scellino Kenya	KSH	112,730	109,779	115,358	112,084
Scellino Tanzania	TSH	2.443,060	2.361,442	2.495,250	2.394,668
Rupia Seychelles	SCR	14,814	14,435	15,160	14,494
Dollaro U.S.A.	USD	1,093	1,067	1,140	1,100

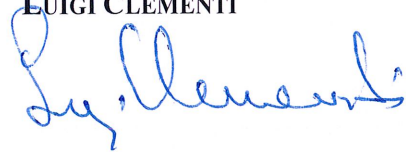
32. PUBBLICAZIONE DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

La Relazione Semestrale è stata autorizzata alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di I Grandi Viaggi S.p.A. nella riunione del 27 giugno 2017.

Milano, 27 giugno 2017

IL PRESIDENTE

LUIGI CLEMENTI



Pagina bianca

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

1. I sottoscritti Luigi Clementi, Presidente della I Grandi Viaggi S.p.A. e Liliana 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 01/11/2016-30/04/2017.

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.

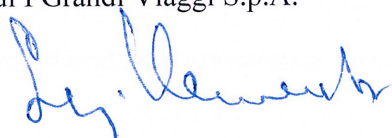
3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

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

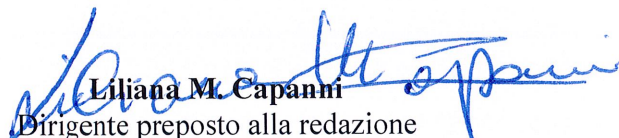
La suddetta attestazione è resa anche e per gli effetti di cui al secondo comma dell'art. 154-bis del T.U.F.

Milano, 27 giugno 2017

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



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



Pagina bianca



RELAZIONE 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 2017. 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.

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

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 Wuhrer 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



30 aprile 2017 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 27 giugno 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of loops and curves, positioned below the company name.

Matteo Colombo
(Partner)