



SOCIETÀ PER AZIONI

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL

30 APRILE 2015

Pagina bianca

I GRANDI VIAGGI S.P.A.

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

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

Pagina bianca

INDICE

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	<i>pag.</i>	7
STRUTTURA DEL GRUPPO IGV S.P.A.	<i>pag.</i>	9
PREMESSA	<i>pag.</i>	11
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	<i>pag.</i>	13
ANDAMENTO DEL GRUPPO AL 30 APRILE 2015	<i>pag.</i>	15
QUADRO MACROECONOMICO, SETTORE TURISTICO, PROSPETTIVE E TENDENZE COMPETITIVE	<i>pag.</i>	16
ANDAMENTO ECONOMICO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ	<i>pag.</i>	16
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	<i>pag.</i>	19
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	<i>pag.</i>	20
ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO	<i>pag.</i>	21
AZIONI PROPRIE E DELLE CONTROLLANTI	<i>pag.</i>	21
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	<i>pag.</i>	21
FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE	<i>pag.</i>	21
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE	<i>pag.</i>	21
ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEI PRIMI MESI DEL SECONDO SEMESTRE	<i>pag.</i>	22
RISCHI ED INCERTEZZE PER LA RESTANTE PARTE DELL'ESERCIZIO	<i>pag.</i>	22
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E PROSPETTIVE PER L'ANNO IN CORSO	<i>pag.</i>	24
BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO	<i>pag.</i>	25
SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	<i>pag.</i>	26
CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	27
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	28
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	29
PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	30
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO	<i>pag.</i>	31
INDICE DELLE NOTE	<i>pag.</i>	32
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI ART. 81-TER DEL	<i>pag.</i>	57
REGOLAMENTO CONSOB N. 11971		
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	59
ABBREVIATO		

Pagina bianca

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

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

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Liliana M. Capanni

SOCIETÀ DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Pagina bianca

STRUTTURA DEL GRUPPO IGV S.P.A.

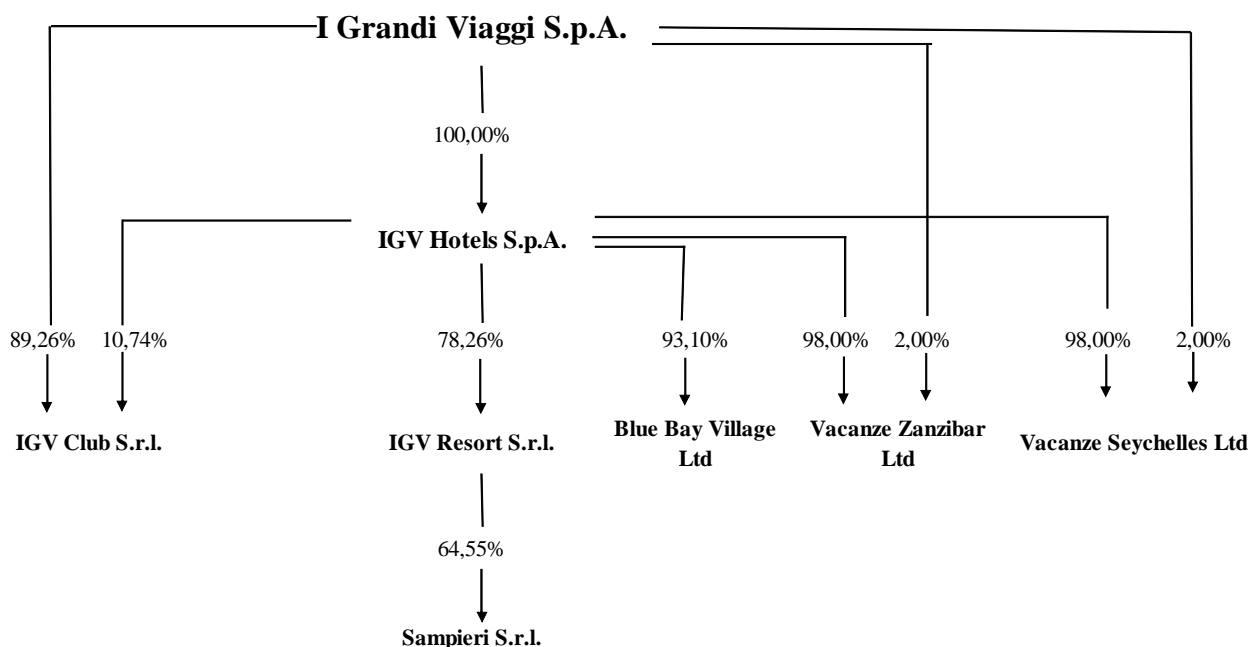
I Grandi Viaggi S.p.A. (di seguito anche la “Capogruppo” o la “Società”) è una società per azioni avente sede legale in Milano (Italia), Via della Moscova, 36, quotata alla Borsa Valori di Milano.

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

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

Società	Sede	Valuta di riferimento e capitale sociale	% di possesso diretto	% di possesso indiretto	% di possesso di gruppo	Socio di controllo	Metodo di consolidamento	
IGV Hotels S.p.A.	Milano	Euro	16.000.026	100,00%		100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
IGV Club S.r.l.	Milano	Euro	1.071.000	89,26%	10,74%	100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
Vacanze Zanzibar Ltd	Zanzibar (Tanzania)	TSH	10.000.000	2,00%	98,00%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Vacanze Seychelles	Mahé (Seychelles)	SCR	50.000	2,00%	98,00%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Blue Bay Village Ltd	Malindi (Kenya)	KES	104.400.000		93,10%	93,10%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
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 2015:



Pagina bianca

PREMESSA

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

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

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

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

I contenuti informativi della presente Relazione non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1, pertanto è da leggere congiuntamente alla Relazione finanziaria annuale al 31 ottobre 2014.

Pagina bianca

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Pagina Bianca

ANDAMENTO DEL GRUPPO AL 30 APRILE 2015

Nel primo semestre il Gruppo ha registrato un decremento del fatturato pari circa 13,17%, che è risultato nel primo semestre pari a 20.297 migliaia di Euro (23.376 migliaia di Euro al 30 aprile 2014).

L'ammontare dei costi operativi, pari a 21.171 migliaia di Euro, è diminuito rispetto al precedente periodo dello 2,52% (21.719 migliaia di Euro al 30 aprile 2014).

Il predetto calo di fatturato è principalmente riconducibile all'intensificarsi degli attacchi terroristici in alcune destinazioni africane dove la Società possiede strutture turistiche (in particolare Kenya), nonché al timore suscitato nella clientela dal fenomeno "ebola" (in particolare nelle destinazioni del Kenya e Zanzibar). Si evidenzia che l'incidenza del fatturato delle destinazioni Kenya e Zanzibar sul fatturato globale è particolarmente significativo nella stagione invernale durante la quale i villaggi italiani di proprietà con destinazioni marittime sono chiusi.

Si segnala che nel giugno 2015 la Società ha incassato Euro 2.695 migliaia relativamente alle agevolazioni riconosciute alla controllata IGV Hotels S.p.A. di cui alla Legge 19 dicembre 1992, n. 488. La contabilizzazione di tale agevolazione ha fatto registrare nel semestre un provento di natura non ricorrente pari a 1.176 migliaia di Euro.

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

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

L'EBITDA¹ del Gruppo è stato pari a -4.191 migliaia di Euro, con un incremento della perdita del precedente periodo di 1.033 migliaia di Euro, dovuto principalmente al decremento delle vendite nelle destinazioni lungo raggio.

L'EBIT², negativo per 6.644 migliaia di Euro, ha subito un incremento di 807 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

Il risultato consolidato del periodo ante imposte, negativo per 7.084 migliaia di Euro, considerati gli ammortamenti per 2.453 migliaia di Euro, è peggiorato di 941 migliaia di Euro nei confronti del corrispondente periodo del precedente esercizio. Si segnala che non sono state accantonate imposte anticipate sulle

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

² EBIT = Risultato operativo

perdite fiscali. Il risultato consolidato, considerando le imposte nette pari a 50 migliaia di Euro, risulta essere negativo per 7.134 migliaia di Euro contro 6.093 migliaia di Euro del precedente esercizio.

Nel semestre si è registrato un *cash-flow* negativo al netto di imposte (inteso come risultato di esercizio più ammortamenti) di -4.681 migliaia di Euro rispetto ai -3.414 migliaia di Euro dell'anno scorso.

Al 30 aprile 2015 la liquidità del Gruppo ammonta a 2.830 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è negativa per 2.018 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta negativa per 20.715 migliaia di Euro.

Rispetto al 30 aprile 2014 la posizione finanziaria netta è peggiorata per 3.837 migliaia di Euro a seguito del cash flow negativo del periodo.

QUADRO MACROECONOMICO, SETTORE TURISTICO, PROSPETTIVE E TENDENZE COMPETITIVE

Il perdurare della generale riduzione della capacità di spesa dei consumatori si riflette nella minor propensione all'acquisto di vacanze. Questo fenomeno ha determinato nel settore del turismo, negli ultimi anni, una sempre più marcata competizione sui prezzi, creando difficili condizioni di mercato.

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

Gli eventi sopra descritti, riferiti alle destinazioni di Kenya e Zanzibar potrebbero comportare una riduzione dell'attività.

Si segnala che al 31 ottobre 2014 e al 30 aprile 2015 il fatturato realizzato dal Gruppo con riferimento alle destinazioni Kenya e Zanzibar era pari, rispettivamente, al 14,50% e 25% del fatturato complessivo del Gruppo.

Si evidenzia che l'incidenza del fatturato delle destinazioni Kenya e Zanzibar sul fatturato globale è particolarmente significativo nella stagione invernale durante la quale i villaggi italiani di proprietà con destinazioni marittime sono chiusi.

Per quanto riguarda il mercato nazionale nel suo complesso, non si rilevano significativi scostamenti delle vendite rispetto al precedente esercizio.

Relativamente all'attività del Tour Operator si è registrato un decremento delle vendite (-24,7%), in particolare delle mete extraeuropee, Stati Uniti, Africa e Oriente.

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

ANDAMENTO ECONOMICO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ

Nel corso del semestre il Gruppo ha realizzato ricavi per 20.297 migliaia di Euro, con un decremento del 13,17% rispetto a quello registrato al 30 aprile 2014 (23.376 migliaia di Euro).

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

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2015	30 aprile 2014	Variazione
Organizzazione viaggi			
Villaggi di proprietà	9.917	12.425	-2.508
Villaggi commercializzati	8.838	8.900	-62
Tour	1.516	2.015	-499
	20.271	23.340	-3.069
Intermediazione viaggi			
Altri ricavi	26	36	-10
TOTALE	20.297	23.376	-3.079

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

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2015	30 aprile 2014	Variazione
Italia	2.475	2.091	384
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	17.716	21.197	-3.481
Medio raggio (Europa)	80	52	28
Altri ricavi	26	36	-10
TOTALE	20.297	23.376	-3.079

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

Dettaglio Tour :	30 aprile 2015	30 aprile 2014	
Italia	3	1	1
Europa CEE	4	11	-7
USA	453	699	-246
Canada		9	-9
Centro Sud Am.	90	104	-14
Oriente	727	787	-60
Crociere	27	3	24
Australia	19	28	-9
Africa	75	238	-163
Sud Africa	118	134	-16
Tour Europa	7	13	-6
Tour Extraeuropa	1.509	2.002	-493
Totale Tour	1.516	2.015	-498

I costi per commissioni ad agenzie di viaggio sono decrementati di 513 migliaia di Euro mentre la loro incidenza sui ricavi è passata dal 7,45% del primo semestre 2014 al 6,06% del semestre in esame.

I costi operativi sono passati da 21.719 migliaia di Euro relativi al primo semestre 2014 a 21.171 migliaia di Euro del semestre in esame (-548 migliaia di Euro, pari a -2,52%).

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

Tali iniziative finalizzate al consolidamento dei marchi "I Grandi Viaggi" e "IGV Club" ed al riposizionamento sul mercato dei marchi "Club Vacanze" e "Comitours" hanno comportato costi, pressoché stazionari rispetto al primo semestre 2014, interamente imputati alla gestione corrente.

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2015	30 aprile 2014	Variazione
Spese per cataloghi	341	286	55
Spese diverse per cataloghi	63	58	5
Spese pubblicitarie	241	220	21
TOTALE	645	564	81

Per quanto riguarda invece gli altri costi, gli ammortamenti, pari a 2.453 migliaia di Euro, sono decrementati di circa 226 migliaia di Euro.

I costi per il personale dipendente, pari a 3.324 migliaia di Euro sono diminuiti rispetto al primo semestre 2014 di 115 migliaia di Euro.

Gli effetti combinati esposti in precedenza hanno prodotto un decremento dell'EBITDA di 1.033 migliaia di Euro, passando da -3.158 migliaia di Euro del primo semestre 2014 a -4.191 migliaia di Euro nel semestre in esame, mentre l'EBIT ha subito una variazione negativa di 807 migliaia di Euro.

Per quanto concerne la gestione finanziaria, si è registrato un incremento degli oneri finanziari; gli oneri finanziari netti sono pari a -440 migliaia di Euro e sono incrementati di circa 134 migliaia di Euro rispetto agli oneri finanziari netti registrati nel primo semestre 2014 (-306 migliaia di Euro).

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 86.141 migliaia di Euro al 31 ottobre 2014 a 82.096 migliaia di Euro, con investimenti in immobilizzazioni materiali pari a 139 migliaia di Euro, ammortamenti di periodo, pari a 2.406 migliaia di Euro e incrementi delle immobilizzazioni in corso per circa 99 migliaia di Euro.

Le attività per imposte anticipate si sono decrementate di 167 migliaia di Euro. Si precisa che non sono state appostate le imposte anticipate sulle perdite fiscali rilevate nel semestre, conformemente al precedente semestre.

Le passività non correnti pari a 32.718 migliaia di Euro, sono diminuite di 3.071 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2014, pari a 35.789 migliaia di Euro, principalmente a causa del rimborso dei finanziamenti a medio-lungo termine per le rate in scadenza nel semestre.

Le passività correnti, pari a 24.322 migliaia di Euro, sono incrementate rispetto al 31 ottobre 2014 di 225 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 30.540 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2014 a 24.682 migliaia di Euro.

Come sopra anticipato, al 30 aprile 2015 la liquidità del Gruppo ammonta a 2.830 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è negativa per 2.018 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta negativa per 20.715 migliaia di Euro.

Rispetto al 30 aprile 2014 la posizione finanziaria netta è peggiorata di 3.837 migliaia di Euro.

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	30 aprile 2015			31 ottobre 2014			30 aprile 2014		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	2.830		2.830	12.293		12.293	10.426		10.426
LIQUIDITA'	2.830		2.830	12.293		12.293	10.426		10.426
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	2.724	16.467	19.191	2.721	17.746	20.467	2.822	19.001	21.823
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.643	2.230	3.873	1.602	3.063	4.665	1.562	3.873	5.435
Passività finanziarie verso banche a breve termine	481		481	3		3	46		46
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	4.848	18.697	23.545	4.326	20.809	25.135	4.430	22.874	27.304
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-2.018	-18.697	-20.715	7.967	-20.809	-12.842	5.996	-22.874	-16.878

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	30 aprile 2015		30 aprile 2014	
	%		%	
Ricavi della gestione caratteristica	20.297	100,00	23.376	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-1.229	-6,06	-1.742	-7,45
VENDITE NETTE	19.068	93,94	21.634	92,55
Altri ricavi	1.236	6,09	366	1,57
RICAVI NETTI PER IL GRUPPO	20.304	100,03	22.000	94,11
Costi per servizi turistici e alberghieri	-17.879	-88,09	-18.550	-79,35
Altri costi per servizi	-2.001	-9,86	-2.188	-9,36
Accantonamenti e altri costi operativi	-1.291	-6,36	-981	-4,20
COSTI OPERATIVI	-21.171	-104,31	-21.719	-92,91
VALORE AGGIUNTO	-867	-4,27	281	1,20
Costi del personale				
- a tempo determinato	-832	-4,10	-961	-4,11
- a tempo indeterminato	-2.492	-12,28	-2.478	-10,60
MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA	-4.191	-20,65	-3.158	-13,51
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-2.453	-12,09	-2.679	-11,46
RISULTATO OPERATIVO - EBIT	-6.644	-32,73	-5.837	-24,97
Proventi (oneri) finanziari netti	-440	-2,17	-306	-1,31
RISULTATO ORDINARIO	-7.084	-34,90	-6.143	-26,28
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-7.084	-34,90	-6.143	-26,28
Imposte sul reddito	-50	-0,25	50	0,21
RISULTATO NETTO	-7.134	-35,15	-6.093	-26,07
- Gruppo	-6.576		-5.514	
- Terzi	-558		-579	

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Le attività di ricerca e sviluppo effettuate nel corso primo semestre 2015 sono state interamente spese a carico della gestione corrente.

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

AZIONI PROPRIE E DELLE CONTROLLANTI

Alla data del 30 aprile 2015 la Società detiene un totale di n. 1.729.673 azioni proprie, pari al 3,8437% del capitale sociale.

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

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

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

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

FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE

Si segnala che la società IGV Hotels S.p.A. in data 18 dicembre 2014 ha sottoscritto un contratto per l'affitto del ramo d'azienda a terzi, della durata di sei anni, a decorrere dal 2015, relativo al villaggio "Le Castella" sito in Isola di Capo Rizzuto (KR) Località Punta Le Castella.

In data 30 marzo 2015 la controllata IGV Hotels S.p.A. ha sottoscritto un contratto per l'affitto del ramo d'azienda a terzi, della durata di sei anni (con decorrenza dalla data di consegna dell'azienda prevista entro il termine del 10 maggio 2015 e scadenza al 30 aprile 2021), relativo al villaggio "La Trinitè" sito in Gressoney, Val d'Aosta.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE

In esecuzione della deliberazione assunta dall'Assemblea degli azionisti de I Grandi Viaggi S.p.A. tenutasi in sede straordinaria il 27 febbraio 2015, in data 1 giugno 2015, si è dato corso al raggruppamento delle azioni ordinarie esistenti de I Grandi Viaggi nel rapporto di n. 1 nuova azione ordinaria ogni n. 10 azioni ordinarie possedute. In particolare, si è proceduto al raggruppamento delle n. 45.000.000 di azioni ordinarie esistenti, prive dell'indicazione del valore

nominale, godimento regolare (ISIN IT0001244026), cedola n. 7, in n. 4.500.000 nuove azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale, godimento regolare (ISIN IT0005108219), cedola n. 1.

In data 10 giugno 2015 Consob ha approvato il prospetto informativo relativo all'offerta in opzione e all'ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("MTA") di azioni ordinarie I Grandi Viaggi (il Prospetto Informativo") rivenienti dall'aumento di capitale a pagamento deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 16 marzo 2015 in esecuzione della delega conferita dall'Assemblea del 27 febbraio 2015 ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile (l'"Aumento di Capitale").

Il Consiglio di Amministrazione de I Grandi Viaggi, riunitosi in pari data, in esecuzione della delega conferita dall'Assemblea del 27 febbraio 2015, ha approvato le condizioni definitive dell'Aumento di Capitale e della conseguente offerta in opzione. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di: (i) aumentare il capitale sociale, in via scindibile, per un controvalore complessivo massimo di Euro 19.990.892,46 in un'unica tranche, da imputare interamente a capitale sociale, mediante emissione di massime n. 43.270.330 azioni ordinarie I Grandi Viaggi prive di valore nominale e (ii) stabilire il rapporto di opzione in ragione di n. 10 nuove azioni I Grandi Viaggi ogni n. 1 azione I Grandi Viaggi posseduta.

Il calendario dell'offerta definito dalla Società prevede che:

- i diritti di opzione dovranno, a pena di decadenza, essere esercitati dal 15 giugno 2015 al 3 luglio 2015 (estremi inclusi) (il "Periodo di Offerta");
- i diritti di opzione saranno negoziabili sul MTA dal 15 giugno 2015 al 29 giugno 2015 (estremi inclusi).

Entro il mese successivo alla scadenza del Periodo di Offerta, la Società offrirà in Borsa - ai sensi dell'articolo 2441, comma terzo, del Codice Civile - gli eventuali diritti di opzione non esercitati entro il 3 luglio 2015, nel rispetto della normativa vigente, secondo le modalità e i termini che saranno successivamente comunicati al mercato.

Tali deliberazioni sono state riportate nel supplemento al Prospetto Informativo pubblicato successivamente al nullaosta di Consob rilasciato il 12 giugno 2015.

Si segnala altresì che in data 15 maggio 2015, l'azionista Monforte & C. S.r.l., titolare di azioni rappresentative del 53,6593% del capitale sociale dell'Emittente, si è impegnato irrevocabilmente ed incondizionatamente nei confronti dell'Emittente a sottoscrivere integralmente la propria quota di spettanza dell'Aumento di Capitale esercitando il corrispondente numero di Diritti di Opzione ad esso spettanti.

Si segnala, inoltre, che il Ministero dello Sviluppo Economico ha erogato alla società controllata IGV Hotels Spa l'importo di Euro 2.694.870,00, relativo alle agevolazioni riconosciute per la ristrutturazione del Villaggio turistico Le Castella, sito in Isola di Capo Rizzuto in Calabria, di cui alla Legge 19 dicembre 1992, n. 488.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEI PRIMI MESI DEL SECONDO SEMESTRE

Alla data del 17 giugno 2015, il volume complessivo delle vendite è pari a 41.901 migliaia di Euro, contro circa 42.416 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il numero dei clienti decrementa da 32.975 a 32.868.

RISCHI ED INCERTEZZE PER LA RESTANTE PARTE DELL'ESERCIZIO

Il Gruppo entra nel secondo semestre consapevole dei rischi e delle incertezze indotte dalla fase di perdurante debolezza che caratterizza ormai da tempo l'economia globale.

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

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

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

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

I rischi si possono riassumere in:

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

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

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

1. Rischio di mercato:

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

1.2. Rischio di tasso d'interesse: il Gruppo risulta esposto finanziariamente nei confronti degli istituti di credito, principalmente attraverso mutui a lungo termine, al fine di finanziare i propri investimenti immobiliari. La maggior parte di tale indebitamento risulta remunerato a tassi variabili di mercato. La strategia adottata dal Gruppo per limitare il rischio di fluttuazioni in aumento sui tassi di interesse si riconduce principalmente al mantenimento di un significativo flusso di liquidità investito in strumenti monetari a tassi variabili di mercato. L'esposizione del Gruppo al rischio di variazione dei tassi di mercato, come sopraccitato, è connesso ai mutui a lungo termine di cui solo una parte è remunerata a tasso variabile di mercato. La politica del Gruppo è di gestire il costo finanziario utilizzando una combinazione di tassi di indebitamento fissi e variabili. Il rischio di fluttuazione in aumento dei tassi di interesse è coperto dal mantenimento di una liquidità investita in strumenti monetari a tassi variabili di mercato maggiore rispetto all'indebitamento a tasso variabile.

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

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

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

di liquidità minimi registrati durante l'anno sono comunque sufficienti a coprire gli impegni finanziari di breve termine.

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

I dati gestionali, rilevati alla metà di giugno 2015, evidenziano un miglioramento delle vendite sulle destinazioni italiane di proprietà rispetto al precedente esercizio e riteniamo che le azioni commerciali intraprese possano contribuire ad incrementare le vendite dei nostri prodotti, comunque influenzate negativamente dalla crisi economica e dai disordini geo-politici precedentemente evidenziati.

MILANO 18 GIUGNO 2015

IL PRESIDENTE
LUIGI CLEMENTI

**BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO
DEL
GRUPPO I GRANDI VIAGGI
AL 30 APRILE 2015**

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	30 aprile 2015		31 ottobre 2014	
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
ATTIVITA'				
Attività correnti	24.682		30.540	
Disponibilità liquide ed equivalenti	2.830		12.292	
Crediti commerciali	3.843		4.209	
Rimanenze	551		561	
Attività per imposte correnti	11.170		10.460	
Altre attività correnti	6.288		3.018	
Attività non correnti	82.096		86.141	
Immobili, impianti e macchinari	75.893		79.722	
Attività immateriali	3.418		3.346	
Altre partecipazioni	1		1	
Attività per imposte anticipate	1.127		1.294	
Altre attività non correnti	1.657	88	1.778	88
Attività non correnti destinate alla cessione				
Totale attività	106.778		116.681	
PASSIVITA'				
Passività correnti	24.322		24.097	
Passività finanziarie a breve termine	3.052		2.550	
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	1.643		1.602	
Debiti commerciali	5.792		8.063	
Anticipi ed acconti	9.876		7.199	
Passività per imposte correnti	910		1.181	
Altre passività correnti	3.049		3.502	
Passività non correnti	32.718		35.789	
Passività finanziarie a lungo termine	16.467		17.746	
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	2.230		3.063	
Fondi per rischi	1.763		1.907	
Fondi per benefici ai dipendenti	1.188		1.267	
Anticipi ed acconti	5.789		6.475	
Passività per imposte differite	5.281		5.331	
Altre passività non correnti				
Totale passività	57.040		59.886	
PATRIMONIO NETTO				
Capitale Sociale	23.400		23.400	
Riserva legale	1.642		1.640	
Azioni proprie	-1.622		-1.622	
Altre riserve	17.248		17.221	
Riserva di conversione	-1.644		-1.748	
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	17.848		23.173	
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	-7.134		-5.269	
Totale patrimonio netto	49.738		56.795	
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>				
Capitale e riserve di Terzi	5.172		5.436	
Utili (perdite) d'esercizio di Terzi	-558		-265	
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>	<i>4.614</i>		<i>5.171</i>	
Totale passività e patrimonio netto	106.778		116.681	

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO	30 aprile 2015			30 aprile 2014			Differenza
	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	20.297			23.376			-3.079
Altri ricavi	1.236		1.176	366			870
Totale ricavi	21.533			23.742			-2.209
COSTI OPERATIVI							
Costi per servizi turistici e alberghieri	-17.879			-18.550			671
Commissioni ad agenzie di viaggio	-1.229			-1.742			513
Altri costi per servizi	-2.001	-231		-2.188	-230		187
Costi del personale	-3.324			-3.439			115
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-2.453			-2.679			226
Accantonamenti e altri costi operativi	-1.291			-981			-310
Totale costi	-28.177			-29.579			1.402
Risultato operativo	-6.644			-5.837			-807
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI							
Proventi finanziari	240			242			-2
Oneri finanziari	-680			-548			-132
Risultato prima delle imposte	-7.084			-6.143			-941
Imposte sul reddito	-50			50			-100
Risultato netto da attività in funzionamento	-7.134			-6.093			-1.041
Risultato netto da attività destinate alla cessione							
Risultato netto di esercizio	-7.134			-6.093			-1.041
<i>Di cui attribuibile a:</i>							
- Gruppo	-6.576			-5.514			-1.062
- Terzi	-558			-579			21
Risultato netto per azione - semplice (Euro)	-0,1585			-0,1354			
Risultato netto per azione - diluito (Euro)	-0,1585			-0,1354			

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	30 aprile 2015	30 aprile 2014	Variazione	
Risultato del periodo	-7.134	-6.093	-1.041	
<i><u>Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell' Utile/(Perdita) del periodo:</u></i>				
Differenze di conversione	104	-87	191	
Imposte relative alle altre componenti di conto economico				
<i><u>Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell' Utile/(Perdita) del periodo:</u></i>				
-Utile/ (Perdita) da rimisurazione sui piani a benefici definiti	-25	-21	-4	
-Effetto fiscale	7	6	1	
Altre componenti di conto economico	86	-102	188	
Totale conto economico complessivo	-7.048	-6.195	-853	
Attribuibile a :				
	Gruppo	-6.490	-5.616	-874
	Terzi	-558	-579	21

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	30 aprile 2015	30 aprile 2014
Risultato netto di esercizio	-7.134	-6.093
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	2.453	2.679
Svalutazione (adeguamento fondo) crediti	101	39
Accantonamento fondi per rischi	4	
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti		
Imposte anticipate/differite	117	-72
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-4.459	-3.447
Variazioni:		
- rimanenze	10	13
- crediti commerciali	265	652
- altre attività ed attività per imposte correnti	-2.341	-2.313
- anticipi e acconti	2.677	1.479
- debiti commerciali e diversi	-2.271	-1.800
- altre passività e passività per imposte correnti	-149	7
Flusso di cassa del risultato operativo	-6.268	-5.409
Interessi incassati	3	65
Interessi pagati	-254	-193
Imposte sul reddito	-321	109
Pagamento benefici ai dipendenti	-79	-23
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-148	-110
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	-7.067	-5.561
Investimenti netti:		
- attività immateriali	-119	75
- immobili, impianti e macchinari	-98	-822
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni		
Flusso di cassa netto da attività di investimento	-217	-747
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-1.279	-1.251
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo	-833	-791
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	502	146
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	41	14
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	-686	-575
Incremento (decremento) delle attività finanziarie a breve		
Altre	77	-74
Acquisto azioni proprie		
Effetto variazioni area di consolidamento (Acquisizione) dismissione di partecipazioni		
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	-2.178	-2.531
Flusso di cassa netto del periodo	-9.462	-8.839
Disponibilità liquide a inizio periodo	12.292	19.262
Disponibilità liquide acquisite		
Disponibilità liquide a fine periodo	2.830	10.423

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Valori espressi in migliaia di Euro

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Azioni proprie	Altre riserve	Riserva di Convers.	Utili a Nuovo	Risultato d'Esercizio	Totale	Di cui terzi
Saldo al 31 ottobre 2013	23.400	1.640	-1.622	17.271	-1.331	30.754	-7.598	62.514	5.094
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2014									
- destinazione del risultato						-7.598	7.598		
Altri movimenti				13		17		30	342
Risultato al 31 ottobre 2014							-5.269	-5.269	-265
Totale altre componenti di conto economico				-63	-417			-480	
Totale conto economico complessivo				-63	-417		-5.269	-5.749	5.171
Saldo al 31 ottobre 2014	23.400	1.640	-1.622	17.221	-1.748	23.173	-5.269	56.795	5.171
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 27 febbraio 2015									
- destinazione del risultato		2				-5.269	5.269	2	
Altri movimenti				27		-56		-29	1
Risultato al 30 aprile 2015							-7.134	-7.134	-558
Totale altre componenti di conto economico					104			104	
Totale conto economico complessivo					104		-7.134	-7.030	4.614
Saldo al 30 aprile 2015	23.400	1.642	-1.622	17.248	-1.644	17.848	-7.134	49.738	4.614

**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO
SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 APRILE 2015**

INDICE DELLE NOTE

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

1. CRITERI DI REDAZIONE

Nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili, ad eccezione dei nuovi principi in vigore e che comunque non hanno avuto effetti significativi sul Gruppo, ed i medesimi criteri di valutazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 ottobre 2014, ai quali si rimanda, con l'eccezione di alcune valutazioni, in particolare di quelle (impairment test) finalizzate ad accertare eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, che, in assenza di indicatori, eventi e fenomeni tali da modificare le valutazioni precedentemente effettuate, vengono generalmente predisposte in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie ad effettuare in modo completo tale processo.

Si evidenzia che trattandosi di un bilancio in forma abbreviata questo non riporta l'informativa completa inclusa nella Relazione finanziaria annuale, pertanto è utile la lettura congiuntamente alla Relazione finanziaria annuale al 31 ottobre 2014.

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 2015 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 2014 e sono stati evidenziati nel bilancio separatamente i rapporti significativi con le parti correlate e le partite non ricorrenti, come richiesto dalla delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006.

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

2. NUOVI PRINCIPI CONTABILI

Nuovi Principi e Interpretazioni recepiti dalla UE e applicati dal Gruppo a partire dal 1° novembre 2014

Di seguito vengono indicati i Nuovi Principi e Interpretazioni recepiti dalla UE e applicati dal Gruppo a partire dal 1° Novembre 2014 senza peraltro evidenziare impatti significativi sul bilancio.

- IFRS 10 - Bilancio Consolidato: in data 12 maggio 2011 l'International Accounting Standards Board (IASB) ha pubblicato il principio IFRS 10 Bilancio Consolidato, destinato a prendere il posto dello IAS 27 Bilancio consolidato e separato e del SIC-12 Consolidamento—Società a destinazione specifica. Il nuovo principio fornisce un unico modello di consolidamento che identifica il controllo come base per il consolidamento di tutti i tipi di entità. Il nuovo standard definisce

la nozione di controllo, basata sulla concomitante presenza di tre elementi essenziali:

- il potere sulla partecipata;
- l'esposizione o il diritto ai rendimenti variabili derivanti dal coinvolgimento con essa;
- la capacità di esercitare il potere sulla partecipata in modo da incidere sull'ammontare dei rendimenti spettanti alla controllante.

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

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

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

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

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

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

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

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. INFORMAZIONI PER SETTORE DI ATTIVITÀ E PER AREA GEOGRAFICA

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

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

- Villaggi di proprietà
- Villaggi commercializzati
- Tour Operator

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

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

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

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

Schema di informativa per settori di attività riferiti ai periodi chiusi al 30 aprile 2015 ed al 30 aprile 2014:

Migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'

30 aprile 2015	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Non allocato	Totale
RICAVI					
Ricavi della gestione caratteristica	9.917	8.838	1.516	26	20.297
Altri ricavi	1.233	-	-	3	1.236
Totale ricavi	11.150	8.838	1.516	29	21.533
COSTI OPERATIVI					
Costi per servizi turistici e alberghieri	7.856	8.458	1.412	153	17.879
Commissioni ad agenzie di viaggio	482	658	89	-	1.229
Altri costi per servizi	679	-	-	1.322	2.001
Costi del personale	2.135	372	305	512	3.324
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	2.420	-	-	33	2.453
Accantonamenti e altri costi operativi	1.083	-	-	208	1.291
Totale costi	14.655	9.488	1.806	2.228	28.177
Risultato operativo	-3.505	-650	-290	-2.199	-6.644

CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'

30 aprile 2014	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Non allocato	Totale
RICAVI					
Ricavi della gestione caratteristica	12.425	8.900	2.015	36	23.376
Altri ricavi	284	-	-	82	366
Totale ricavi	12.709	8.900	2.015	118	23.742
COSTI OPERATIVI					
Costi per servizi turistici e alberghieri	9.282	7.290	1.693	284	18.550
Commissioni ad agenzie di viaggio	670	744	149	179	1.742
Altri costi per servizi	773	0	0	1.415	2.188
Costi del personale	2.638	311	296	194	3.439
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	2.653	0	0	26	2.679
Accantonamenti e altri costi operativi	817	0	0	164	981
Totale costi	16.833	8.345	2.138	2.263	29.579
Risultato operativo	-4.124	555	-123	-2.145	-5.837

ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'

30 aprile 2015	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Non allocato	Totale
ATTIVITA'					
Attività correnti	10.075	2.133	366	12.108	24.682
Attività non correnti	80.361	598	102	1.035	82.096
Attività non correnti destinate alla cessione					
Totale attività	90.436	2.731	468	13.143	106.778
PASSIVITA'					
Passività correnti	15.128	6.762	1.519	913	24.322
Passività non correnti	31.859	426	264	169	32.718
Totale passività	46.987	7.188	1.783	1.082	57.040
PATRIMONIO NETTO					
Totale patrimonio netto					49.738
Ammortamenti e svalutazioni	2.420			33	2.453
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	235			43	278

ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'

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

Schema di informativa per settori geografici:

			Migliaia di Euro
	30 aprile 2015	30 aprile 2014	Variazione
Italia	2.475	2.091	384
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	17.716	21.197	-3.481
Medio raggio (Europa)	80	52	28
Altri ricavi	26	36	-10
TOTALE	20.297	23.376	-3.079

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 2015	Italia	Medio Raggio	Lungo raggio	Totale	
Totale attività	106.675		103	106.778	
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	103		175	278	

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

6. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

Nel prospetto che segue sono indicati, in conformità a quanto richiesto dallo IAS 24 e dalla Comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006, i valori complessivi relativi ai rapporti patrimoniali ed economici intercorsi nel primo semestre 2014/2015 tra società del Gruppo I Grandi Viaggi e "parti correlate", ad esclusione di quelli infragrupo eliminati nel processo di consolidamento.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

Grado di correlazione	30 aprile 2015				2015				
	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 sopraccitata locazione.

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

Attività non correnti	Migliaia di Euro					
	30 aprile 2015			31 ottobre 2014		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Altre attività non correnti	1.657	88	5,3	1.778	88	4,9

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 2015			30 aprile 2014		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Costi operativi						
Altri costi per servizi	-2.001	-231	11,5	-2.188	-230	10,5

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

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

Migliaia di Euro

	30 aprile 2015	30 aprile 2014	Variazione
Costi e oneri	-231	-230	-1
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-231	-230	-1
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	-	-	-
Flusso di cassa del risultato operativo	-231	-230	-1
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	-231	-230	-1
Totale flussi finanziari verso entità correlate	-231	-230	-1

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

7. DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI

La voce ammonta a 2.830 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 9.462 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2014.

Trattasi di disponibilità depositate presso Istituti di credito su conti correnti, di assegni e disponibilità liquide depositate presso le casse sociali alla data del 30 aprile 2015.

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

Il *fair value* delle disponibilità liquide è pari a 2.830 migliaia di Euro.

8. CREDITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 3.843 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 366 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2014.

Trattasi essenzialmente di crediti verso agenzie di viaggio per vendite effettuate.

La voce è espressa al netto del relativo fondo svalutazione crediti che ammonta a 1.431 migliaia di Euro. I crediti sono tutti esigibili entro 5 anni.

9. ATTIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI

La voce ammonta a 11.170 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 710 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2014, principalmente per effetto del credito Iva.

10. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 6.288 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 3.270 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2014.

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. In tale voce è stato iscritto il credito verso il Ministero dello Sviluppo Economico per complessivi 2.695 migliaia di Euro, incassato nel mese di giugno. La voce include infine anche i ratei attivi per interessi attivi bancari.

11. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

La voce ammonta a 75.893 migliaia di Euro ed ha subito un decremento complessivo di 3.829 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2014, originato da investimenti per 235 migliaia di Euro, immobilizzazioni in corso per 99 migliaia di Euro, al netto degli ammortamenti per 2.406 migliaia di Euro e della contabilizzazione del contributo Dlgs 488/92, (effetto netto 1.521 migliaia di Euro), così come previsto dai principi contabili internazionali, a deduzione del costo di acquisto. Gli investimenti si riferiscono principalmente a lavori di ristrutturazione effettuati nei Villaggi siti in Kenya ed alle Seychelles, nonché il ripristino e/o sostituzione di piccole attrezzature industriali e commerciali nei vari villaggi sia Italia che all'estero.

12. ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

La voce ammonta a 1.127 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 167 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2014.

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.

13. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

La voce ammonta a 1.657 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 121 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2014.

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

Al 31 ottobre 2014 tali crediti ammontavano a 88 migliaia di Euro.

14.POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	30 aprile 2015			31 ottobre 2014			30 aprile 2014		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	2.830		2.830	12.293		12.293	10.426		10.426
LIQUIDITA'	2.830		2.830	12.293		12.293	10.426		10.426
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	2.724	16.467	19.191	2.721	17.746	20.467	2.822	19.001	21.823
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.643	2.230	3.873	1.602	3.063	4.665	1.562	3.873	5.435
Passività finanziarie verso banche a breve termine	481		481	3		3	46		46
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	4.848	18.697	23.545	4.326	20.809	25.135	4.430	22.874	27.304
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-2.018	-18.697	-20.715	7.967	-20.809	-12.842	5.996	-22.874	-16.878

Le passività finanziarie correnti verso banche e altre passività finanziarie (quota a breve) ammontano a 2.724 migliaia di Euro ed hanno subito un incremento di 3 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2014. Tale voce comprende principalmente la parte a breve termine di mutui bancari, di debiti verso altri finanziatori, i ratei passivi per interessi bancari, mentre i conti correnti bancari passivi sono indicati separatamente.

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

I debiti per investimenti in *leasing* ammontano complessivamente a 3.873 ed ha subito un decremento di 792 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2014.

La quota a lungo termine ammonta a 2.230 migliaia di Euro. Tale voce si riferisce alla parte a medio lungo del debito relativo al contratto di locazione finanziaria del complesso immobiliare del villaggio Santagiusta in Sardegna. La riduzione del saldo è dovuta al rimborso del debito avvenuto nel periodo.

I finanziamenti sopra indicati hanno le seguenti principali caratteristiche:

Migliaia di Euro							
Società di leasing erogante	durata e scadenza dell'ultima rata	Tasso	Garanzia	Breve periodo (entro 1 anno)	Medio Periodo (2-5 anni)	Lungo periodo (oltre 5 anni)	Accensioni nel periodo Rimborsi nel periodo
Sardaleasing-SG Leasing	17 anni 01/07/2017	Euribor 3 mesi + 0,90%	Lettera di Patronage	1.643	2.230		792
TOTALE				1.643	2.230		792

La voce passività finanziarie a lungo termine ammonta a 16.467 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 1.279 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2014.

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

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

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

Istituto di credito erogante	durata e scadenza dell'ultima rata	Tasso	Garanzia	Breve periodo (entro 1 anno)	Medio Periodo (2-5 anni)	Lungo periodo (oltre 5 anni)	Accensioni nel periodo	Rimborsi nel periodo
Unicredit (già Banco di Sicilia)	20 anni 31/12/2022	Agevolato 1,5%	ipoteca di 1° grado su parte del villaggio Baia Samuele	366	1.661	1.484		176
Unicredit (già Banco di Sicilia)	22 anni 30/06/2024	Agevolato 1,75%	ipoteca di 1° grado su parte del villaggio Baia Samuele	189	853	1.175		92
Banca Intesa	5 anni 15/03/2013	Euribor + 0,9 %	nessuna					
Mediocredito Centrale	15 anni 01/01/2021	Euribor + 0,8 %	ipoteca di 1° grado sul Villaggio Santaclara	1.060	5.252	636		516
Mediocredito Centrale	15 anni 01/01/2021	Euribor + 0,8 %	ipoteca di 1° grado sull'Hotel Des Alpes	919	4.552	551		447
Finaosta	24 anni 01/01/2015	Fisso 1,5%	ipoteca di 1° grado sull'Hotel Monboso - La Trinité					21
TOTALE				2.534	12.318	3.846		1.252

Il *fair value* delle passività finanziarie a lungo termine, calcolato ai tassi di mercato in vigore al 30 aprile 2015 non si discosta in modo significativo da quello esposto in bilancio.

15.DEBITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 5.792 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 2.271 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio che riflette la dinamica operativa del Gruppo.

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

16.ANTICIPI E ACCONTI

La voce ammonta a 9.876 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 2.677 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2014.

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

Il *fair value* degli acconti è equivalente al valore contabile degli stessi alla data del 30 aprile 2015.

17.ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 910 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 271 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

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

Il *fair value* delle altre passività finanziarie corrisponde al loro valore contabile al 30 aprile 2015, considerato il breve periodo di tempo intercorrente tra la data di bilancio e la scadenza dei debiti.

18.FONDI PER RISCHI ED ONERI E BENEFICI AI DIPENDENTI

Le voci ammontano complessivamente a 2.951 migliaia di Euro ed hanno subito un decremento di 223 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2014.

Il dettaglio di tali fondi è il seguente:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2015	31 ottobre 2014	Differenza
Fondi trattamento quiescenza e simili	122	114	8
Fondi per contenziosi	1.641	1.793	-152
Fondi per benefici ai dipendenti	1.188	1.267	-79
TOTALE	2.951	3.174	-223

Il fondo quiescenza si riferisce alla indennità suppletiva di clientela maturata al 30 aprile 2015.

I Fondi Per Contenziosi si riferiscono principalmente a contenziosi ordinari e cause in essere con enti previdenziali e a contenziosi fiscali per Euro 1.441 migliaia e a contenziosi per risarcimento del danno da “vacanza rovinata”, per Euro 200 migliaia avviati da clienti non soddisfatti dalle prestazioni del Gruppo. Il Decremento del periodo si riferisce principalmente alla liquidazione di una vertenza con un fornitore già interamente accantonato alla data del 31 ottobre 2014.

19.ANTICIPI E ACCONTI

La voce ammonta a 5.789 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 686 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 2015 degli stessi.

20. AZIONI PROPRIE

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

Alla data del 30 aprile 2015 la Società detiene un totale di n. 1.729.673 azioni proprie, pari al 3,8437% del capitale sociale.

A seguito dell'operazione di raggruppamento eseguita in data successiva alla chiusura del semestre, il numero delle azioni proprie possedute dalla Società è pari a 172.967.

21. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito ammontano a 50 migliaia di Euro, in aumento di 100 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 2015	30 aprile 2014	Variazione
IRES			
IRAP		22	-22
Imposte (anticipate)/differite	50	-72	122
TOTALE	50	-50	100

22. DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 30 aprile 2015 i dipendenti del Gruppo erano i seguenti:

	30 aprile 2015	31 ottobre 2014	Differenza
Dirigenti	1	1	
Impiegati	196	321	-125
TOTALE	197	322	- 125

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

	30 aprile 2015	31 ottobre 2014	Differenza
Dirigenti	1	1	
Impiegati	347	558	-211
TO TALE	348	559	- 211

23. CONTENZIOSI IN ESSERE

CONTENZIOSO CON AZIONISTI DI MINORANZA DELLA SOCIETÀ ALTHAEA S.P.A.

In data 16 aprile 2013 è stato notificato ad Althaea S.p.A. (società successivamente oggetto di fusione per incorporazione in IGV Hotels S.p.A. in virtù di atto stipulato in data 17 luglio 2014), ai suoi amministratori e alla società un atto di citazione da parte di un ex socio di Althaea S.p.A. il quale chiede al Tribunale di Milano di dichiarare la nullità della delibera di approvazione del bilancio Althaea al 31 ottobre 2012 e l'invalidità della conseguente delibera di abbattimento e ricostituzione del capitale sociale dell'assemblea straordinaria del 26 febbraio 2013 di Althaea. Nello stesso atto di citazione viene inoltre chiesto il pagamento di presunti danni, da accertare in corso di causa anche in via equitativa, da parte della Società in quanto soggetto che esercita attività di direzione e coordinamento.

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

Alla luce dell'esito del procedimento cautelare che ha preceduto il sopradescritto giudizio di merito (il Giudice ha rigettato l'istanza di sospensione dell'efficacia delle delibere assembleari impugnate formulata da parte attrice), oltre che del fatto che le contestazioni risalgono nel tempo, con tutti i legittimi dubbi sulla relativa tempestività, i consulenti legali ritengono remoto il grado di realizzazione e di avveramento dell'evento futuro costituito dalla passività derivante dalle suddette citazioni per danni, sia per le argomentazioni in fatto ed in diritto della controparte, sia per i criteri suggeriti per la quantificazione dell'ammontare dei danni richiesti.

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

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

la carica di componente dell'organo di amministrazione e di controllo o di direttore generale, anche per una frazione di anno.

Coerentemente alle disposizioni Consob:

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

Schema 766 TABELLA 1: Compensi corrisposti ai componenti i organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	(H)	(I)	(J)	(K)	(L)	(M)	(N)	(O)	(P)	(Q)	(R)
Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stato corrisposto in carica	Scadenza della carica	compensi fissi	compensi per la partecipazione ai capitali	compensi variabili non equity bonus e altri incentivi	Benefici non monetari	altri compensi	totale	finanze del gruppo di companies equity	Incremento di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro						
Clementi Luigi	Presidente	01/11/2014 - 31/10/2015	approv. bilancio 31/10/15	125.000/a					125.000								
(D) Compensi nella società che redige il bilancio				215.000/a					215.000								
(D) Compensi da società controllate e collegate				125.000/a					125.000								
Borletti Giovanni	Vicepresidente	01/11/2014 - 31/10/2015	approv. bilancio 31/10/15														
Clementi Paolo Massimo	Amministratore delegato	01/11/2014 - 31/10/2015	approv. bilancio 31/10/15	22.500/a					22.500								
(D) Compensi nella società che redige il bilancio				5.000/a					5.000								
(D) Compensi da società controllate e collegate				5.000/a					5.000								
Alpegiani Giorgio	Amministratore	01/11/2014 - 31/10/2015	approv. bilancio 31/10/15	5.000/a					5.000								
Bianetti Aldo	Amministratore	01/11/2014 - 31/10/2015	approv. bilancio 31/10/15	5.000/a					5.000								
Toni Mirella Anna	Amministratore	01/11/2014 - 31/10/2015	approv. bilancio 31/10/15	5.000/a					5.000								
(D) Compensi nella società che redige il bilancio																	
(D) Compensi da società controllate e collegate																	
Clementi Corinne	Amministratore	01/11/2014 - 31/10/2015	approv. bilancio 31/10/15	20.000/a					20.000								
(D) Compensi nella società che redige il bilancio				34.393/c					34.393								
(D) Compensi da società controllate e collegate				10.000/a					10.000								
Ghio Antonio	Amministratore	01/11/2014 - 31/10/2015	approv. bilancio 31/10/15	5.000/a					5.000								
(D) Compensi nella società che redige il bilancio				5.000/a					5.000								
(D) Compensi da società controllate e collegate				11.250/a					11.250								
Prete Fabrizio	Amministratore	01/11/2014 - 31/10/2015	approv. bilancio 31/10/15	8.000/a					8.000								
(D) Compensi nella società che redige il bilancio				8.000/a					8.000								
(D) Compensi da società controllate e collegate																	
Valdameri Luca	Presidente collegio sindacale	01/11/2014 - 31/10/2015	approv. bilancio 31/10/15														
Bonelli Fabrizio	Sindaco effettivo	01/11/2014 - 31/10/2015	approv. bilancio 31/10/15														
Cerlini Lara	Sindaco effettivo	01/11/2014 - 31/10/2015	approv. bilancio 31/10/15														
(D) Compensi nella società che redige il bilancio																	
(D) Compensi da società controllate e collegate																	
DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE	N.A.																
(D) Totale Compensi nella società che redige il bilancio				246.643					246.643								
(D) Totale Compensi da società controllate e collegate																	
(D) Totale Compensi da controllate e collegate				230.000					230.000								
(D) TOTALE				496.643					496.643								

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

25.RISULTATO PER AZIONE

La base utilizzata per il calcolo del risultato per azione è il risultato netto del Gruppo dei relativi periodi. Il numero medio delle azioni è calcolato come media delle azioni in circolazione all'inizio ed alla fine di ciascun periodo. Si segnala tuttavia che tale valore non si è modificato nei periodi di riferimento.

Si rappresenta di seguito il risultato per azione base:

Risultato netto per azione	30 aprile 2015	30 aprile 2014
Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)	-7.134	-6.093
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	45.000	45.000
Risultato netto per azione (Euro)	- 0,1585	- 0,1354

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

26.DIVIDENDI

Nel primo semestre 2014/2015 non sono stati distribuiti dividendi dalla società I Grandi Viaggi S.p.A..

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

Nel primo semestre 2015 e nel 2014 non si segnalano posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

28.EVENTI SUCCESSIVI

Per quanto concerne gli eventi successivi alla chiusura del 30 aprile 2015, si rimanda a quanto già esposto nella Relazione Intermedia di Gestione.

29.ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

Di seguito sono forniti gli elenchi delle imprese controllate direttamente e indirettamente e collegate della I Grandi Viaggi S.p.A. al 30 aprile 2015 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%

30. TASSI DI CAMBIO RISPETTO ALL'EURO

TASSI DI CAMBIO RISPETTO ALL'EURO

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

		Cambio puntuale 30/04/2015	Cambio medio 01/11/2014-30/04/2015	Cambio puntuale 30/04/2014	Cambio medio 01/11/2013-30/04/2014
Scellino Kenya	KSH	106,206	105,679	120,352	118,199
Scellino Tanzania	TSH	2259,820	2075,945	2280,120	2216,338
Rupia Seychelles	SCR	14,989	16,017	16,969	16,575
Dollaro U.S.A.	USD	1,122	1,157	1,385	1,368

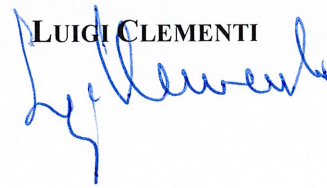
31.PUBBLICAZIONE DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

La Relazione Semestrale è stata autorizzata alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di I Grandi Viaggi S.p.A. nella riunione del 18 giugno 2015.

Milano, 18 giugno 2015

IL PRESIDENTE

LUIGI CLEMENTI



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

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato, nel corso del periodo 01/11/2014-30/04/2015.

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.

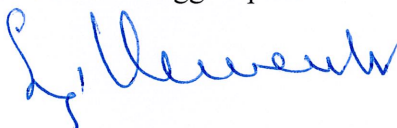
3.2 La relazione finanziaria semestrale comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei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

La relazione 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, 18 giugno 2015

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



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

Pagina bianca

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

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

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale finanziaria consolidata, dal conto economico separato consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto consolidato e dalle relative note esplicative della I Grandi Viaggi S.p.A. e controllate (Gruppo I Grandi Viaggi) al 30 aprile 2015. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della I Grandi Viaggi S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 5 febbraio 2015 e in data 27 giugno 2014.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo I Grandi Viaggi al 30 aprile 2015 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, 22 giugno 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Alberto Coglia
(Socio)