



**SOCIETÀ PER AZIONI**

**RELAZIONE FINANZIARIA**

**AL**

**31 OTTOBRE 2022**

Pagina bianca

## **I GRANDI VIAGGI S.P.A.**

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

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

Pagina bianca

## INDICE

<b>CARICHE SOCIALI</b>	<i>pag.</i>	7
<b>CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA</b>	<i>pag.</i>	9
<b>RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI SULLE PROPOSTE CONCERNENTI LE MATERIE POSTE ALL'ORDINE DEL GIORNO – PARTE ORDINARIA - REDATTA AI SENSI DELL'ART. 125-TER DEL T.U.F.</b>	<i>pag.</i>	13
<b>DATI DI BORSA</b>	<i>pag.</i>	17
<b>RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE</b>	<i>pag.</i>	19
<b>PROSPETTI CONTABILI DEL BILANCIO CONSOLIDATO</b>	<i>pag.</i>	37
<b>NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO</b>	<i>pag.</i>	43
<b>BILANCIO DI ESERCIZIO DI I GRANDI VIAGGI S.P.A.</b>	<i>pag.</i>	115
<b>NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO DI ESERCIZIO</b>	<i>pag.</i>	121
<b>PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI ESSENZIALI DELL'ULTIMO BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE</b>	<i>pag.</i>	177
<b>ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART.154- BIS DEL D. LGS. 58/98</b>	<i>pag.</i>	187
<b>ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART.154-BIS DEL D. LGS. 58/98</b>	<i>pag.</i>	189

Pagina bianca

## **ORGANI SOCIALI**

### ***CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE***

Presidente	Luigi Maria Clementi
Vice Presidente	Corinne Clementi
Amministratore	Tina Marcella Amata
Amministratore	Eleonora Olivieri
Amministratore	Carlo Andrea Mortara
Amministratore	Fabrizio Prete
Amministratore	Nicola Bastioni

### ***COLLEGIO SINDACALE***

Presidente	Marco Moroni
Sindaco effettivo	Luca Valdameri
Sindaco effettivo	Laura Cerliani
Sindaco supplente	Nathalie Brazzelli
Sindaco supplente	Giacomo Succi

### ***DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI***

Liliana M. Capanni

### ***SOCIETÀ DI REVISIONE***

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Pagina bianca

## **I GRANDI VIAGGI S.P.A.**

Capitale sociale Euro 43.390.892,46 i .v.  
Sede Sociale in Milano, Via della Moscova,36  
R.E.A. Milano n.1319276

Codice fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro  
delle Imprese di Milano n. 09824790159

### **AVVISO DI CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA ORDINARIA**

L'Assemblea Ordinaria di I Grandi Viaggi S.p.A. è convocata per il giorno 24 febbraio 2023 alle ore 11.00, in prima convocazione, in Milano, presso Borsa Italiana, Piazza degli Affari n. 6, e, occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 27 febbraio 2023, stessi luogo e ora, per discutere e deliberare sul seguente

#### ***Ordine del Giorno***

- 1. Bilancio d'esercizio al 31 ottobre 2022, Relazione degli Amministratori sulla Gestione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Presentazione del Bilancio consolidato al 31 ottobre 2022.**
- 2. Deliberazioni relative alla destinazione del risultato dell'esercizio 2022.**
- 3. Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dei commi 3-bis e 6 dell'art. 123-ter del D. Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58:**
  - 3.1 Deliberazione vincolante sulla prima sezione in tema di politica di remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3, del D. Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58;**
  - 3.2 Deliberazione non vincolante sulla seconda sezione in tema di compensi corrisposti predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 4, del D. Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58.**
- 4. Determinazione del compenso spettante agli Amministratori per l'esercizio 1° novembre 2022 – 31 ottobre 2023.**

### **INFORMAZIONI SUL CAPITALE SOCIALE ALLA DATA DELL'AVVISO DI CONVOCAZIONE**

Ai sensi dell'art. 5 dello Statuto Sociale, il capitale sociale è di Euro 43.390.892,46, suddiviso in n. 47.770.330 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale. Le azioni sono indivisibili ed ogni azione dà diritto a un voto. Ai sensi dell'art.125-quater D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (TUF), ulteriori informazioni sulla composizione del capitale sociale sono disponibili sul sito internet della società all'indirizzo <http://www.igrandiviaggi.it/istituzionale>, sezione Share Information. Alla data del presente avviso, risultano essere in portafoglio n. 172.991 azioni proprie, pari allo 0,36% del capitale sociale.

Si ricorda inoltre che le azioni proprie sono prive del diritto di voto e che in apertura di assemblea verrà dato riscontro del numero puntuale delle medesime presenti in portafoglio.

### **LEGITTIMAZIONE ALL'INTERVENTO E RAPPRESENTANZA IN ASSEMBLEA**

Ai sensi dell'art. 83-*sexies* TUF e dell'art. 11 dello Statuto Sociale, la legittimazione all'intervento in Assemblea è subordinata alla ricezione, da parte della Società, della comunicazione rilasciata da un intermediario abilitato ai sensi della disciplina applicabile, attestante la titolarità delle Azioni sulla base delle evidenze delle proprie scritture contabili relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data dell'Assemblea in prima convocazione (ovverosia il 15 febbraio 2023). Le registrazioni in accredito e in addebito compiute sui conti successivamente a tale data non rilevano ai fini della legittimazione all'esercizio del diritto di voto in Assemblea.

La comunicazione dell'intermediario deve pervenire alla Società entro la fine del terzo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione (ossia il 21 febbraio 2023). Resta ferma la legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto qualora le comunicazioni siano pervenute alla Società oltre detto termine purché entro l'inizio dei lavori assembleari della singola convocazione.

Il luogo di svolgimento dell'assemblea è quello suindicato. I legittimati all'intervento in assemblea sono invitati a presentarsi in anticipo rispetto all'orario di convocazione della riunione in modo da agevolare le operazioni di registrazione, le quali avranno inizio a partire dalle ore 9.30.

Coloro i quali abbiano il diritto di intervenire in Assemblea possono farsi rappresentare a mezzo di delega conferita ai sensi della normativa vigente per iscritto ovvero in via elettronica con documento sottoscritto in forma elettronica ai sensi delle vigenti disposizioni di legge. A tal fine, potrà essere utilizzato il modulo di delega reperibile presso la sede legale e sul sito internet della Società all'indirizzo <http://www.igrandiviaggi.it/istituzionale>, nella sezione "Assemblee - Assemblee 2023".

La delega può essere trasmessa mediante invio a mezzo raccomandata presso la sede legale della Società, in Milano, via della Moscova 36 - cap 20121, all'attenzione dell'Ufficio Societario, ovvero mediante notifica elettronica all'indirizzo di posta elettronica certificata [Liliana.Capanni@pec.it](mailto:Liliana.Capanni@pec.it).

Qualora il rappresentante consegni o trasmetta alla Società, anche su supporto informatico, una copia della delega, deve attestare sotto la propria responsabilità la conformità della delega all'originale e l'identità del delegante.

Coloro ai quali spetta il diritto di intervenire in Assemblea possono conferire gratuitamente delega, con istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'Ordine del Giorno, a Monte Titoli S.p.A. quale Rappresentante Designato da I Grandi Viaggi S.P.A. ai sensi dell'art 135-undecies del D.Lgs. 58/98.

La Società ha individuato Monte Titoli S.p.A. quale rappresentante designato cui i soci possono conferire gratuitamente delega, con istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno ai sensi dell'art. 135-undecies TUF ("Rappresentante Designato").

La delega con le istruzioni di voto deve pervenire al Rappresentante Designato unitamente alla copia di un documento di identità del socio delegante avente validità corrente o, qualora il socio delegante sia una persona giuridica, del legale rappresentante pro tempore ovvero di altro soggetto munito di idonei poteri, unitamente a documentazione idonea ad attestarne qualifica e poteri, al predetto Rappresentante Designato, entro la fine del secondo giorno di mercato aperto precedente la data dell'Assemblea anche in seconda convocazione (ossia rispettivamente entro le ore 23:59 del 22 o del [23] febbraio 2023), con le seguenti modalità alternative:

i) trasmissione di copia riprodotta informaticamente (PDF) all'indirizzo di posta certificata [RD@pec.euronext.com](mailto:RD@pec.euronext.com) (oggetto "Delega Assemblea I GRANDI VIAGGI 2023") dalla propria casella di posta elettronica certificata (o, in mancanza, dalla propria casella mail del documento informatico sottoscritto con firma elettronica qualificata o digitale);

ii) trasmissione in originale, tramite corriere o raccomandata A/R all'indirizzo Monte Titoli S.p.A., Piazza degli Affari n. 6, 20123 Milano (Rif. "Delega Assemblea I GRANDI VIAGGI 2023") anticipandone copia riprodotta informaticamente (PDF) a mezzo posta elettronica ordinaria alla casella RD@pec.euronext.com (oggetto "Delega Assemblea I GRANDI VIAGGI 2023").

Entro lo stesso termine, la delega e le istruzioni di voto sono revocabili. La delega non ha effetto con riguardo alle proposte per le quali non siano state conferite istruzioni di voto

Per eventuali chiarimenti inerenti al conferimento della delega (ed in particolare circa la compilazione del modulo di delega e delle Istruzioni di voto e la loro trasmissione) i soggetti legittimati all'intervento in Assemblea possono contattare Monte Titoli S.p.A. via e-mail all'indirizzo RegisterServices@euronext.com al numero (+39) 02.33635810 nei giorni d'ufficio aperti, dalle 9:00 alle 17:00.

### **DIRITTO DI PORRE DOMANDE PRIMA DELL'ASSEMBLEA**

Ai sensi dell'art. 127-ter TUF, possono porre domande sulle materie all'ordine del giorno anche prima dell'Assemblea, entro il termine del 15 febbraio 2023, ovvero entro la data indicata nell'art. 83 sexies TUF, comma 2, coloro ai quali spetta il diritto di voto in Assemblea, in favore dei quali sia pervenuta alla Società apposita comunicazione rilasciata dagli intermediari presso i quali sono registrate le azioni di titolarità dei richiedenti, a mezzo raccomandata A/R inviata alla sede della Società in Milano, via Moscova 36 - cap 20121, all'attenzione dell'Ufficio Societario, ovvero tramite posta certificata all'indirizzo [Liliana.Capanni@pec.it](mailto:Liliana.Capanni@pec.it).

Alle domande pervenute prima dell'Assemblea entro il termine suindicato, sarà data risposta, al più tardi, due giorni prima dell'Assemblea stessa (ovverosia il 22 febbraio 2022), tramite pubblicazione sul sito internet della Società (<http://www.igrandiviaggi.it/istituzionale.cfm>, nella sezione "Assemblee - Assemblea 2023"), con facoltà della Società di fornire risposta unitaria alle domande aventi lo stesso contenuto. Si segnala che non sarà fornita risposta qualora le informazioni richieste siano già disponibili in formato "domanda e risposta" in apposita sezione del sito internet della Società ovvero quando la risposta sia già pubblicata nella medesima sezione.

### **INTEGRAZIONE DELL'ORDINE DEL GIORNO O PRESENTAZIONE DI NUOVE PROPOSTE DI DELIBERA**

Ai sensi dell'art. 126-bis TUF, gli Azionisti che, anche congiuntamente, rappresentino almeno un quarantesimo del capitale sociale possono chiedere, entro dieci giorni dalla pubblicazione del presente avviso, l'integrazione dell'elenco delle materie da trattare, indicando nella domanda gli ulteriori argomenti proposti, ovvero presentare proposte di deliberazione su materie già all'ordine del giorno del presente avviso di convocazione.

Le domande di integrazione e le ulteriori proposte devono pervenire per iscritto, entro il termine di cui sopra, a mezzo raccomandata presso la sede legale della Società, in Milano, via della Moscova n. 36 - 20121, ovvero mediante posta elettronica certificata all'indirizzo [Liliana.Capanni@pec.it](mailto:Liliana.Capanni@pec.it), unitamente alla comunicazione attestante la titolarità della quota di partecipazione rilasciata dagli intermediari che tengono i conti sui quali sono registrate le azioni dei richiedenti. Entro detto termine e con le medesime modalità deve essere presentata, da parte degli eventuali soci proponenti, una relazione che riporti la motivazione delle proposte di deliberazione sulle nuove materie di cui gli stessi propongono la trattazione ovvero la motivazione relativa alle ulteriori proposte di deliberazione presentate su materie già all'ordine del giorno.

Delle eventuali integrazioni all'ordine del giorno o della presentazione di ulteriori proposte di deliberazione su materie già all'ordine del giorno sarà data notizia, nelle stesse

forme prescritte per la pubblicazione del presente avviso, almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione. Contestualmente, saranno messe a disposizione del pubblico, nelle medesime forme previste per la documentazione relativa all'Assemblea, le succitate relazioni predisposte dai soci richiedenti, accompagnate da eventuali valutazioni del Consiglio di amministrazione.

L'integrazione dell'ordine del giorno non è ammessa per gli argomenti sui quali l'Assemblea delibera, a norma di legge, su proposta degli Amministratori o sulla base di un progetto o una relazione da loro predisposta, diversa da quelle *ex art.125-ter*, comma 1, D. Lgs. n. 58/98.

## **DOCUMENTAZIONE**

La documentazione relativa all'Assemblea, ivi comprese le relazioni illustrative del Consiglio di Amministrazione e le proposte di deliberazione sulle materie all'ordine del giorno, sarà messa a disposizione del pubblico, nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente, presso la sede sociale della Società, in Milano, via Moscova n. 36, il meccanismo di stoccaggio autorizzato ([www.emarketstorage.it](http://www.emarketstorage.it)), nonché sul sito internet <http://www.igrandiviaggi.it/istituzionale>, nella sezione "Assemblee - Assemblee 2023". In particolare:

- entro la data di pubblicazione del presente avviso, le Relazioni Illustrative redatte ai sensi dell'art. 125-ter del D.Lgs. n. 58/98, sugli argomenti all'ordine del giorno;
- entro il 2 febbraio 2023 la Relazione Finanziaria annuale e gli altri documenti di cui all'art. 154-ter del D.Lgs. n. 58/1998 e quindi il progetto di bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato al 31 ottobre 2022, corredati dalle Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione e la Relazione sulla Remunerazione e relative proposte di delibera.

I soci hanno facoltà di ottenerne copia richiedendola alla Segreteria Societaria (e-mail [direzione@igrandiviaggi.it](mailto:direzione@igrandiviaggi.it).) la quale si riserverà di chiedere eventuale rimborso spese, ove ve ne fossero.

Il presente avviso di convocazione sarà pubblicato in data 20/01/2023 per estratto sul quotidiano il 21/01/2023

La Società ringrazia i soci per la collaborazione che presteranno all'esatta esecuzione del presente avviso e delle leggi, anche speciali, che lo hanno determinato.

La Società stessa si riserva di comunicare ogni eventuale variazione o integrazione delle informazioni di cui al presente avviso in coerenza con possibili sopravvenute indicazioni legislative e/o regolamentari, o comunque nell'interesse della Società e dei suoi soci.

Milano, 20/01/2023

Il Presidente  
(Luigi Maria Clementi)

**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**

Capitale sociale Euro 43.390.892,46 i .v.  
Sede Sociale in Milano, Via della Moscova, 36  
R.E.A. Milano n.1319276

Codice fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro  
delle Imprese di Milano n. 09824790159

ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI DEL 24 FEBBRAIO 2023, IN PRIMA  
CONVOCAZIONE, E OCCORRENDO, 27 FEBBRAIO 2023 IN SECONDA  
CONVOCAZIONE

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AI SENSI  
DELL'ARTICOLO 125- TER DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 E DELL'ARTICOLO  
84-TER DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N.  
11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE**

**PUNTI 1) e 2) ALL'ORDINE DEL GIORNO**

- 1. Bilancio d'esercizio al 31 ottobre 2022, Relazione degli Amministratori  
sulla Gestione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione.  
Presentazione del Bilancio consolidato al 31 ottobre 2022.**
- 2. Deliberazioni relative alla destinazione del risultato dell'esercizio 2022.**

Signori Azionisti,

l'esercizio al 31 ottobre 2022 chiude con un utile d'Esercizio pari a Euro 2.047.999,87.  
Rinviano per ogni dettaglio alla documentazione di bilancio, pubblicata e messa a  
disposizione nei termini di legge, il Consiglio di Amministrazione Vi propone di  
destinare l'utile di cui sopra nel seguente modo:

- Quanto a riserva legale Euro 102.399,99;
- Quanto a utili portati a nuovo Euro 1.945.599,88.

Alla luce di quanto sopra riportato, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla  
Vostra approvazione la seguente proposta di deliberazione:

“L'Assemblea ordinaria degli Azionisti:

esaminato il progetto di bilancio di esercizio al 31 ottobre 2022 che chiude con un  
utile di Euro 2.047.999,87;

- preso atto delle relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione legale  
PricewaterhouseCoopers S.p.A.;

**delibera**

- 1) di approvare il bilancio di esercizio de I Grandi Viaggi S.p.A. al 31 ottobre 2022, che  
chiude con un utile di Euro 2.047.999,87;
- 2) di approvare la proposta di destinazione del risultato d'esercizio formulata dal Consiglio  
di Amministrazione come segue:

- quanto a Euro 1.945.599,88, a “utili portati a nuovo”;
- quanto a Euro 102.399,99 a riserva legale.

- 3) di conferire mandato al Consiglio di Amministrazione e, per esso, al Presidente al  
compimento di tutte le attività inerenti, conseguenti o comunque connesse  
all'attuazione delle deliberazioni di cui ai precedenti punti 1) e 2)”.

### **PUNTO 3) ALL'ORDINE DEL GIORNO**

#### **3. Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dei commi 3-bis e 6 dell'art. 123-ter del D. Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58:**

**3.1 Deliberazione vincolante sulla prima sezione in tema di politica di remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3, del D. Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58;**

**3.2 Deliberazione non vincolante sulla seconda sezione in tema di compensi corrisposti predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 4, del D. Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58.**

Signori Azionisti,

con riferimento al terzo argomento all'ordine del giorno, il Consiglio di Amministrazione del 18 gennaio 2023 ha approvato, su proposta del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, la Relazione sulla politica in materia di remunerazione 2022 e sui compensi corrisposti (la "Relazione") redatta in conformità all'art. 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998 ("Testo Unico della Finanza") e all'art. 84 quater del Regolamento Emittenti Consob. Ai sensi dell'art. 123-ter, del Testo Unico della Finanza, siete chiamati a deliberare, in senso favorevole o contrario, (i) con voto vincolante ai sensi del comma 3-ter del citato art. 123-ter del TUF, in merito alla Sezione I della Relazione e (ii) con voto non vincolante ai sensi del comma 6 della medesima disposizione, in merito alla Sezione II della Relazione. L'esito del voto sarà posto a disposizione del pubblico ai sensi dell'articolo 125-quater, comma 2, del Testo Unico della Finanza. Per gli opportuni approfondimenti, si rimanda al testo della Relazione, predisposta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 123-ter del Testo Unico della Finanza e dell'articolo 84-quater del Regolamento Emittenti Consob, nonché del relativo Allegato 3A, Schemi 7-bis e 7-ter, che verrà depositata e messa a disposizione del pubblico nei modi e nei termini di cui alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari applicabili, ovvero entro il 2 febbraio 2023 presso la sede sociale, sul sito internet <http://www.igrandiviaggi.it/istituzionale>, nella sezione "Assemblee - Assemblee 2023", nonché presso il meccanismo di stoccaggio centralizzato accessibile dal sito [www.emarketstorage.it](http://www.emarketstorage.it).

Ai sensi del sesto comma dell'art.123-ter del TUF, siete chiamati a deliberare in senso favorevole o contrario sulla prima Sezione della predetta Relazione sulla Remunerazione che illustra la politica della Società in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche e le procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica. La deliberazione non avrà, in ogni caso, natura vincolante.

Alla luce di quanto sopra, vi invitiamo ad assumere la seguente **Proposta di Deliberazione**:

"L'Assemblea degli Azionisti:

- visti gli artt. 123-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e 84-quater del Regolamento Emittenti Consob;
- esaminata la "Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti" redatta dal Consiglio di Amministrazione;
- tenuto conto che, ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, la deliberazione in merito alla Sezione II della citata Relazione non sarà vincolante per il Consiglio di Amministrazione;

**delibera**

*a) di approvare la Sezione I della Relazione sulla politica in materia di remunerazione 2022 e sui compensi corrisposti de I Grandi Viaggi S.p.A.,*

- predisposta ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 84-quater del Regolamento Emittenti Consob, contenente le politiche in materia di remunerazione de I Grandi Viaggi S.p.A. per l'esercizio 2023;*
- b) di deliberare in senso favorevole ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (voto consultivo non vincolante) in merito alla Sezione II della Relazione sulla politica in materia di remunerazione 2022 e sui compensi corrisposti.*

#### **PUNTO 4 ALL'ORDINE DEL GIORNO**

#### **4. Determinazione del compenso spettante agli amministratori per l'esercizio 1° novembre 2022-31 ottobre 2023**

Signori Azionisti,

Ai sensi dell'art. 13, comma 7, dello Statuto Sociale, ai componenti del Consiglio di Amministrazione viene assegnato annualmente dall'assemblea ordinaria un compenso annuo per l'importo e con le modalità che l'assemblea stessa andrà a fissare. Independentemente da ciò, la remunerazione degli Amministratori investiti di particolari cariche è regolata a norma dell'art. 2389, terzo comma, Codice Civile.

Il compenso globale stabilito dall'Assemblea viene ripartito tra i singoli componenti del Consiglio, esaminate le proposte del Comitato per le Nomine e la Remunerazione e sentito il parere del Collegio Sindacale.

Il Comitato Nomine e Remunerazione, nella riunione del 18 gennaio 2023, ha formulato al Consiglio di Amministrazione, riunitosi in pari data, la proposta di remunerazione per gli Amministratori da sottoporre all'Assemblea dei Soci per l'esercizio 1 novembre 2022 - 31 ottobre 2023, sulla base dei criteri ispiratori contenuti nella Relazione redatta dal Consiglio stesso ai sensi dell'art. 123-ter del TUF e 84-quater del Regolamento Emittenti, determinando in complessivi euro 600.000 (seicentomila) gli emolumenti, di cui il 70% (quota fissa), pari ad euro 420.000 (quattrocentoventimila) ed il 30% (quota variabile) pari ad euro 180.000 (centottantamila), erogabile, quest'ultima, nel caso in cui l'EBITDA consolidato del Gruppo I Grandi Viaggi, così come desumibile dal risultato della relazione finanziaria annuale dell'esercizio 2022, sia pari o superiore all'8% dei ricavi consolidati del Gruppo nel medesimo esercizio. Per informazioni dettagliate si rinvia a quanto esposto nella Relazione sulla Remunerazione, disponibile all'indirizzo: <http://www.igrandiviaggi.it/istituzionale> sezione Bilanci e Relazioni.

\* \* \*

*Vi invitiamo pertanto a deliberare in merito al compenso spettante all'Organo Amministrativo per l'esercizio 1 novembre 2022 - 31 ottobre 2023 determinandolo così come proposto dal Comitato Nomine e Remunerazione.*

Milano, 18 gennaio 2023

IL PRESIDENTE

(Luigi Maria Clementi)

Pagina Bianca

## DATI DI BORSA

L'andamento della quotazione del titolo nel corso dell'esercizio sociale è riportato nei grafici seguenti.

Nel primo vengono rappresentati l'oscillazione del prezzo del titolo.

Nel secondo viene analizzato l'apprezzamento del titolo in termini percentuali, confrontandolo con l'indice FTSE MIB.

**I GRANDI VIAGGI S.p.A.** Grafico andamento titolo



**I GRANDI VIAGGI S.p.A. FTSE Italia Mid Cap**



Il prezzo minimo realizzato durante il periodo considerato è stato di Euro 0,718 rilevato il giorno 20 ottobre 2022 e il massimo di Euro 1,11 rilevato il giorno 24 maggio 2022.

Alla data del 29 ottobre 2021, l'ultima rilevazione disponibile prima della data di chiusura dell'esercizio, il titolo quotava Euro 1,085.

Alla data del 31 ottobre 2022, l'ultima rilevazione disponibile prima della data di chiusura dell'esercizio, il titolo quotava Euro 0,75.



**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI  
SULLA GESTIONE**

Pagina bianca

Signori Azionisti,

Il bilancio d'esercizio di I Grandi Viaggi S.p.A. (la "Capogruppo" o la "Società") chiude al 31 ottobre 2022 con un utile d'esercizio di 2.048 migliaia di Euro, dopo aver imputato a conto economico spese di marketing e pubblicità per 721 migliaia di Euro, sostenute per il rafforzamento dei marchi del Gruppo.

I ricavi della gestione caratteristica realizzati dalla Società ammontano a 40.369 migliaia di Euro con un incremento di 17.939 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente (+ 79,98%).

L'incremento del fatturato è riconducibile alla riapertura dei confini internazionali, dopo la pandemia da COVID-19, che ha di fatto consentito la ripresa delle vendite di pacchetti turistici verso le destinazioni estere, sia di proprietà che commercializzate.

Nella stagione invernale siamo stati però costretti a chiudere gli alberghi in montagna a causa di una violenta recrudescenza del COVID-19, con impatto negativo sui conti della società.

La ripartizione del fatturato della Capogruppo indica vendite delle destinazioni relative ai villaggi di proprietà, nazionali ed esteri, per l'80,84%, pari 32.633 migliaia di Euro, con un incremento rispetto al precedente esercizio pari al 48%.

Il settore Tour Operator ha invece registrato vendite per 7.576 migliaia di Euro, con un incremento pari 7.256 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio (320 migliaia di Euro).

I villaggi commercializzati hanno registrato vendite per 160 migliaia di Euro, con un incremento pari a circa 94 migliaia (+142%) rispetto al precedente esercizio.

I ricavi della gestione caratteristica del Gruppo sono stati pari a 49.009 migliaia di Euro, con un incremento di 20.127 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio (+69,69%).

La voce altri ricavi ammonta a 4.035 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 429 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio (- 9,61%), tale voce ricomprende i contributi a fondo perduto erogati dal Ministero del Turismo e dei crediti di imposta previsti dai decreti legge 31/2020, 34/2020, nonché 73/2021 emanati a sostegno e ristoro delle società per le perdite subite nel corso della pandemia COVID 19, per un ammontare complessivo di 1.281 migliaia di Euro, dei quali la Capogruppo e le controllate hanno potuto beneficiare nell'ambito degli aiuti di Stato.

I costi operativi del Gruppo, al netto degli ammortamenti e delle svalutazioni, sono risultati pari a 49.976 migliaia di Euro, con un incremento di 19.240 migliaia di Euro (+62,60%) rispetto al precedente esercizio.

Per quanto concerne il costo del personale il Gruppo, con il venir meno della Cassa Integrazione speciale COVID-19 e il conseguente reintegro di tutti i dipendenti a tempo indeterminato, si è incrementato di circa 1.348 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio, mentre i costi del personale a tempo determinato si sono incrementati di circa 701 migliaia di Euro.

L'EBITDA<sup>1</sup> del Gruppo è stato pari a 3.068 migliaia di Euro, contro un EBITDA pari a 2.610 migliaia di Euro fatti registrare nell'esercizio precedente.

Il bilancio consolidato ha quindi registrato una perdita, al netto delle imposte, di 139 migliaia di Euro dopo aver rilevato ammortamenti per 2.757 migliaia di Euro. La perdita è imputabile per Euro 1.822 migliaia di Euro ai maggiori costi sostenuti dai villaggi italiani dovuti all'improvviso rialzo delle tariffe energetiche nel periodo estivo.

Le disponibilità liquide e le altre attività finanziarie correnti del Gruppo ammontano a 13.807 migliaia di Euro e hanno subito un decremento di 12.455 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio. La variazione è principalmente legata alla sottoscrizione di una Polizza assicurativa di diritto lussemburghese, denominata Sogelife, sottoscritta dalla Capogruppo per una miglior gestione della liquidità per un ammontare pari a nominali 12.000 migliaia di euro, classificata nelle attività finanziarie a lungo termine.

La posizione finanziaria netta consolidata è positiva per 8.035 migliaia di Euro, in diminuzione di 10.492 migliaia di Euro rispetto a quella del precedente esercizio, che risultava positiva per 18.527 migliaia di Euro.

La riduzione è dovuta alla sottoscrizione della Polizza assicurativa Sogelife, al rimborso delle quote in scadenza nell'anno dei mutui per 1.686 migliaia di Euro e agli investimenti in immobilizzazioni per 1.266 migliaia di Euro.

L'incremento delle passività correnti è da un imputare in prevalenza ai maggiori debiti commerciali iscritti alla chiusura dell'esercizio per effetto dell'incremento dell'attività turistica ed alla diminuzione dei debiti per anticipi e acconti in conseguenza degli utilizzi da parte dei clienti multivacanza.

Per quanto concerne le destinazioni italiane nei villaggi di proprietà, nel loro complesso hanno registrato un fatturato a livello consolidato di 41.273 migliaia di Euro, con un incremento di 12.777 migliaia di Euro rispetto il precedente esercizio.

Nella loro globalità le strutture estere di proprietà hanno registrato un fatturato di circa 8.828 migliaia di Euro, con un incremento di 5.805 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

## **QUADRO MACROECONOMICO, SETTORE TURISTICO, PROSPETTIVE E TENDENZE COMPETITIVE**

Le previsioni sul PIL 2023 a causa della crisi correlata all'aumento dei costi dell'energia e delle materie prime, al momento ancora in corso, che hanno incrementato in maniera considerevole il costo della vita, non agevolano la propensione alla spesa per vacanze.

Il Gruppo sta attuando con determinazione campagne promozionali in tutto il territorio italiano, concentrando gli sforzi, sia sulle vendite della stagione invernale, che in maniera concorrenziale e incisiva sulla programmazione per la prossima stagione estiva, impegnandosi con costante impegno e attenzione in tutte le attività connesse alla qualità e alla certezza dei servizi offerti, sia con la diversificazione del prodotto.

---

<sup>1</sup> EBITDA = Risultato operativo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE - GRUPPO

ANDAMENTO GENERALE DELL'ATTIVITÀ - DATI DI SINTESI E PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI.

Per un'analisi dettagliata dell'evoluzione delle vendite si faccia riferimento alla tabella seguente, che riporta i ricavi del Gruppo suddivisi per area geografica.

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Variazione
Italia	32.445	25.473	6.972
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	16.208	3.341	12.867
Medio raggio (Europa)	356	68	288
<b>TO TALE</b>	<b>49.009</b>	<b>28.882</b>	<b>20.127</b>

Per quanto concerne la suddivisione dei ricavi secondo le diverse aree di business, il dettaglio è il seguente:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Variazione
<b>Organizzazione viaggi</b>			
Villaggi di proprietà	41.273	28.496	12.777
Villaggi commercializzati	160	66	94
Tour Operator	7.576	320	7.256
	<b>49.009</b>	<b>28.882</b>	<b>20.127</b>
<b>TO TALE</b>	<b>49.009</b>	<b>28.882</b>	<b>20.127</b>

I villaggi di proprietà hanno registrato maggiori ricavi netti per 12.777 migliaia di Euro.

Le vendite dei villaggi commercializzati hanno registrato un incremento pari a 94 migliaia di Euro, in particolare concentrato sulle destinazioni dell'Oceano Indiano.

Per quanto attiene le vendite del Tour Operator, si sono incrementate di 7.256 migliaia di Euro soprattutto con riferimento alle destinazioni Oriente, Africa e Sud Africa e Stati Uniti.

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

Migliaia di Euro			
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Variazione
<b>Dettaglio Tour</b>			
Italia	2	4	-2
Europa CEE	58	13	45
Europa extraCEE			
USA	2.249	-0	2.249
Canada	346		346
Centro Sud Am.	197	13	184
Oriente	2.541	226	2.315
Crociere	139		139
Australia	289	32	257
Africa	1.242	31	1.211
Sud Africa	512	0	512
<b>Tour Europa</b>	<b>59</b>	<b>17</b>	<b>42</b>
<b>Tour Extraeuropa</b>	<b>7.517</b>	<b>303</b>	<b>7.214</b>

I costi per commissioni ad agenzie di viaggio sono incrementati di 920 migliaia di Euro rispetto allo scorso esercizio. La loro incidenza sui ricavi della gestione caratteristica si è attestata al 4,69% rispetto al 4,77% del precedente esercizio, per effetto delle maggiori vendite di villaggi di proprietà rispetto a villaggi commercializzati e vendite Tour Operator.

I costi operativi, così come identificati nel conto economico riclassificato, sono incrementati di 16.271 migliaia di Euro, passando da 21.281 migliaia di Euro nel precedente esercizio a 37.552 migliaia di Euro nell'esercizio in esame, in particolar modo per effetto dei maggiori costi sostenuti per l'energia elettrica, pari a 2.852 migliaia di Euro, rispetto a 1.030 migliaia di Euro del precedente esercizio, oltre all'incremento costi per soggiorni e servizi correlati e dei trasporti aerei, correlati all'aumento dei ricavi per vendite di pacchetti turistici sia verso le destinazioni italiane che estere.

Le azioni di marketing e pubblicità sono proseguite anche attraverso l'utilizzo di tutti i principali canali di comunicazione. I costi di tali iniziative, finalizzate al consolidamento dei marchi "I Grandi Viaggi" e "IGV Club", sono stati interamente imputati alla gestione corrente.

Migliaia di Euro			
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Variazione
Spese per cataloghi	134	122	12
Spese diverse per cataloghi	63	33	30
Spese pubblicitarie	524	472	52
<b>TO TALE</b>	<b>721</b>	<b>627</b>	<b>94</b>

I costi per il personale dipendente, pari a 10.126 migliaia di Euro, sono in incremento rispetto al precedente esercizio di 2.049 migliaia di Euro, per effetto della ripresa dell'attività lavorativa a pieno regime per i lavoratori a

tempo indeterminato e al maggior ricorso al lavoro a tempo determinato nei periodi di apertura dei villaggi estivi italiani.

Per quanto concerne la gestione finanziaria, gli oneri finanziari netti, pari un effetto costo di 682 migliaia di Euro (effetto costo di 89 migliaia di Euro nel precedente esercizio), si sono incrementati principalmente per effetto delle oscillazioni dei tassi di cambio nel corso dell'esercizio e della rilevazione della svalutazione derivante dall'adeguamento a fair value del valore della polizza Sogelife, precedentemente commentata.

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 69.370 migliaia di Euro al 31 ottobre 2021 a 79.047 migliaia di Euro al 31 ottobre 2022, per effetto principalmente del già citato investimento nella Polizza assicurativa di diritto lussemburghese.

Per quanto riguarda le strutture di proprietà, gli interventi più significativi hanno riguardato: lavori straordinari per la sistemazione, ristrutturazione e adeguamento della struttura Le Castella in Calabria, per un ammontare complessivo pari a circa 144 migliaia di Euro, incremento degli impianti e macchinari per 284 migliaia di euro da attribuire principalmente per 77 migliaia di euro ai nuovi impianti di condizionamento e videosorveglianza installati presso il complesso turistico alberghiero Santaclara in Sardegna, per 94 migliaia di euro per l'installazione dei nuovi impianti di condizionamento e il restyling delle piscine presso il villaggio di S. Giusta in Sardegna e per 107 mila euro all'installazione di nuove condutture idriche, impianti di refrigerazione e per gli impianti di condizionamento presso il complesso turistico alberghiero Marispica in Sicilia. Per quanto riguarda le attrezzature industriali e commerciali delle strutture italiane si registra un incremento del costo storico di circa 110 migliaia di euro attribuibile principalmente all'acquisto di attrezzature alberghiere per il villaggio di Le Castella, come ad esempio condizionatori, tv e attrezzature cucina e ristorante e per l'acquisto di attrezzature sportive per la palestra presente nel villaggio di S. Clara. Relativamente agli acquisti di nuovi arredi, biancheria da camera, tovagliato e divani si registrano costi ammortizzati per 158 migliaia di euro presso il villaggio di Santaclara e circa 66 mila euro presso la struttura di S. Giusta.

Al 31 ottobre 2022 sono presenti immobilizzazioni in corso per circa 234 migliaia di euro attribuibili principalmente all'Hotel Des Alpes a Madonna di Campiglio, si tratta di ristrutturazione dei bagni delle camere, restyling della piscina e del pavimento in parquet nella zona bar. I lavori sono stati consegnati a metà dicembre 2022.

Il villaggio di Baia Samuele, Sicilia durante l'esercizio ha rinnovato le attrezzature per circa 45 migliaia di euro e ha sostenuto costi per impianti e macchinari per 110 migliaia di euro legati principalmente al nuovo impianto di condizionamento e agli investimenti in televisori.

Infine, sono in programma, a partire dalla fine di gennaio 2023 lavori di ristrutturazione delle camere per i villaggi di: Baia Samuele per circa 300 migliaia di euro, Santagiusta per circa 750 migliaia di euro e per Marispica per circa 180 migliaia di euro.

Per quanto riguarda le strutture di proprietà all'estero, durante l'esercizio sono stati effettuati diversi lavori di manutenzione, in particolare; sono stati investiti circa 80 migliaia di euro per le manutenzioni presso la struttura Blue Bay Village, in Kenya, di questi sono stati capitalizzati circa 15 mila euro relativi a lavori straordinari come il rifacimento dei pavimenti in legno e l'acquisto di PC e condizionatori; presso il resort Vacanze Seychelles, alle Seychelles, i lavori di manutenzione e ripristino hanno portato a costi per circa 160 migliaia di euro, i più significativi riguardano il ripristino dei tetti nelle camere "Pirata" e "Naufrago" su Chauve Souris, per un ammontare di circa 52 mila euro e il rifacimento dei bagni e dei tetti in Makuti per le camere a Cote D'or per circa 60 migliaia di euro.

Inoltre, durante l'esercizio la società ha svolto lavori di manutenzione ordinaria (tinteggiature e ripristini vari), nelle strutture Santagiusta, Santaclara e Marispica, oltre a Le Castella, per un ammontare di circa 755 migliaia di euro. Per quanto riguarda Baia Samuele, in Sicilia, sono state effettuate manutenzioni ordinarie per circa 114 migliaia di euro.

Le attività correnti sono passate da 30.372 migliaia di Euro al 31 ottobre 2021 a 20.628 migliaia di Euro al 31 ottobre 2022 con un decremento pari a 9.744 migliaia di Euro. Tale decremento è dovuto principalmente alla diminuzione delle disponibilità liquide a seguito della sottoscrizione della polizza assicurativa di diritto lussemburghese di nominali 12.000 migliaia di Euro, sopra descritta; per ulteriori dettagli circa la movimentazione delle stesse si faccia riferimento al rendiconto finanziario.

Le passività correnti, pari a 20.536 migliaia di Euro, sono incrementate rispetto al precedente esercizio di 411 migliaia di Euro principalmente a seguito di un incremento dei debiti commerciali e una diminuzione degli anticipi e acconti da clienti, correlati all'utilizzo dei buoni multivacanza emessi a causa dell'emergenza pandemica nel corso del 2020 per effetto dell'annullamento dei pacchetti di viaggio e, che nel corso dell'esercizio sono stati utilizzati dalla clientela per l'acquisto di nuovi viaggi.

Il passivo immobilizzato, pari a 14.427 migliaia di Euro, è decrementato di 899 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio, in relazione della diminuzione dei debiti finanziari.

Di seguito si riportano in forma tabellare ulteriori informazioni utili alla comprensione dell'andamento della gestione.

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31 ottobre 2022			31 ottobre 2021		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	13.807		13.807	26.262		26.262
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>13.807</b>		<b>13.807</b>	<b>26.262</b>		<b>26.262</b>
Passività finanziarie verso banche e altre passività finanziarie	2.093	3.679	5.772	2.256	5.463	7.719
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>2.093</b>	<b>3.679</b>	<b>5.772</b>	<b>2.256</b>	<b>5.463</b>	<b>7.719</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>11.714</b>	<b>-3.679</b>	<b>8.035</b>	<b>24.006</b>	<b>-5.463</b>	<b>18.543</b>

\* La posizione finanziaria netta - ESMA è determinata secondo quanto previsto dalla comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006, come modificata dalla comunicazione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA contenute negli orientamenti 32-382-1138 del 4 marzo 2021.

Valori espressi in migliaia di Euro

	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>8.035</b>	<b>18.527</b>
<b>CREDITI PER ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>11.959</b>	<b>0</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IGV**</b>	<b>19.994</b>	<b>18.527</b>

\*\*La posizione finanziaria netta - IGV così come monitorata dal management del Gruppo. Tale indicatore si differenzia rispetto alla Posizione finanziaria netta - ESMA per l'inclusione del valore attualizzato dell'attività finanziaria.

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	31 ottobre 2022		31 ottobre 2021	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	49.009	100,00	28.882	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-2.298	-4,69	-1.378	-4,77
<b>VENDITE NETTE</b>	<b>46.711</b>	<b>95,31</b>	<b>27.504</b>	<b>95,23</b>
Altri ricavi	4.035	8,23	4.464	15,46
<b>RICAVI NETTI PER IL GRUPPO</b>	<b>50.746</b>	<b>103,54</b>	<b>31.968</b>	<b>110,68</b>
Costi per servizi turistici e alberghieri	-30.850	-62,95	-15.801	-54,71
Altri costi per servizi	-4.000	-8,16	-3.461	-11,98
Accantonamenti e altri costi operativi	-2.702	-5,51	-2.019	-6,99
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-37.552</b>	<b>-76,62</b>	<b>-21.281</b>	<b>-73,68</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>13.194</b>	<b>26,92</b>	<b>10.687</b>	<b>37,00</b>
Costi del personale				
- a tempo determinato	-5.981	-12,20	-5.280	-18,28
- a tempo indeterminato	-4.145	-8,46	-2.797	-9,68
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA</b>	<b>3.068</b>	<b>6,26</b>	<b>2.610</b>	<b>9,04</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-2.757	-5,63	-4.166	-14,42
<b>RISULTATO OPERATIVO - EBIT</b>	<b>311</b>	<b>0,63</b>	<b>-1.556</b>	<b>-5,39</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	-682	-1,39	-89	-0,31
<b>RISULTATO ORDINARIO</b>	<b>-371</b>	<b>-0,76</b>	<b>-1.645</b>	<b>-5,70</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-371</b>	<b>-0,76</b>	<b>-1.645</b>	<b>-5,70</b>
Imposte sul reddito	232	0,47	234	0,81
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>-139</b>	<b>-0,28</b>	<b>-1.411</b>	<b>-4,89</b>
- Gruppo	-177		-1.466	
- Terzi	38		55	

**RACCORDO TRA IL RISULTATO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO ED IL  
RISULTATO D'ESERCIZIO CONSOLIDATO E TRA IL PATRIMONIO NETTO  
DELLA CAPOGRUPPO ED IL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

	Patrimonio netto al 31 ottobre 2021	Riserva azioni proprie	Riserva di conversione	Altre riserve	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto al 31 ottobre 2022
<b>Dati risultanti dal bilancio d'esercizio della società capogruppo</b>	<b>86.295</b>			<b>53</b>	<b>2.048</b>	<b>88.396</b>
Eccedenza dei patrimoni netti delle società consolidate rispetto al valore d'acquisto o sottoscrizione ed altre scritture di consolidamento	8.208					8.208
Risultati conseguiti dalle società consolidate ed effetto scritture centrali di consolidamento	-31.407				-2.360	-33.767
Riserva di conversione	-1.542		680			-862
Altre riserve	2.737					2.737
<b>Bilancio Consolidato</b>	<b>64.291</b>		<b>680</b>	<b>53</b>	<b>-312</b>	<b>64.712</b>

**ANDAMENTO DELLA GESTIONE – CAPOGRUPPO**

Il bilancio della Capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A. al 31 ottobre 2022 presenta un utile pari a 2.048 migliaia di Euro (perdita pari a 630 migliaia di Euro al 31 ottobre 2021), dopo aver imputato a conto economico spese di marketing e pubblicità per 721 migliaia di Euro, sostenute per il rafforzamento dei marchi del Gruppo.

Il risultato operativo è in utile per 2.459 migliaia di Euro (perdita per 749 migliaia di Euro al 31 ottobre 2021); i ricavi della gestione caratteristica ammontano a 40.369 migliaia di Euro (22.430 migliaia di Euro al 31 ottobre 2021).

Di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta comparata con quella dell'esercizio precedente.

I GRANDI VIAGGI S.p.A.	Valori espressi in migliaia di Euro					
	31 ottobre 2022			31 ottobre 2021		
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	10.802	22.833	<b>33.636</b>	23.585	11.043	<b>34.628</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>10.802</b>	<b>22.833</b>	<b>33.636</b>	<b>23.585</b>	<b>11.043</b>	<b>34.628</b>
Passività finanziarie	1.859	173	<b>2.031</b>	5.252	429	<b>5.681</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO</b>	<b>1.859</b>	<b>173</b>	<b>2.031</b>	<b>5.252</b>	<b>429</b>	<b>5.681</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>8.944</b>	<b>22.660</b>	<b>31.604</b>	<b>18.333</b>	<b>10.614</b>	<b>28.947</b>

Si segnala che la Capogruppo sostiene anche indirettamente a livello finanziario alcune delle sue controllate; l'economicità di tale sostegno trova riscontro nel fatto che le strutture alberghiere di pertinenza di tali controllate risultano strategiche in ottica di offerta commerciale integrata a livello di Gruppo.

Valori espressi in Euro

<b>I GRANDI VIAGGSI.p.A.</b>				
<b>CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO</b>	<b>31 ottobre 2022</b>		<b>31 ottobre 2021</b>	
		<b>%</b>		<b>%</b>
Ricavi della gestione caratteristica	40.368.632	100,00	22.429.682	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-3.185.275	-7,89	-1.601.316	-7,14
<b>VENDITE NETTE</b>	<b>37.183.357</b>	<b>92,11</b>	<b>20.828.366</b>	<b>92,86</b>
Altri ricavi	1.207.991	2,99	1.467.663	6,54
<b>RICAVI NETTI PER IL GRUPPO</b>	<b>38.391.348</b>	<b>95,10</b>	<b>22.296.029</b>	<b>99,40</b>
Costi per servizi turistici e alberghieri	-31.317.995	-77,58	-19.296.221	-86,03
Altri costi per servizi	-1.792.258	-4,44	-1.433.464	-6,39
Accantonamenti e altri costi operativi	-159.357	-0,39	-167.443	-0,75
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-33.269.610</b>	<b>-82,41</b>	<b>-20.897.128</b>	<b>-93,17</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>5.121.738</b>	<b>12,69</b>	<b>1.398.901</b>	<b>6,24</b>
Costi del personale	-1.920.516	-4,76	-1.397.403	-6,23
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA</b>	<b>3.201.222</b>	<b>7,93</b>	<b>1.498</b>	<b>0,01</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-741.819	-1,84	-750.812	-3,35
<b>RISULTATO OPERATIVO - EBIT</b>	<b>2.459.403</b>	<b>6,09</b>	<b>-749.314</b>	<b>-3,34</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	176.373	0,44	119.388	0,53
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.635.776</b>	<b>6,53</b>	<b>-629.926</b>	<b>-2,81</b>
Imposte sul reddito	-587.777	-1,46	0	0,00
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>2.047.999</b>	<b>5,07</b>	<b>-629.926</b>	<b>-2,81</b>

### **ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

Le attività di ricerca e sviluppo effettuate nel corso dell'esercizio 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.

### **RISCHI ED INCERTEZZE**

La politica di gestione dei rischi dell'impresa a livello "Corporate" è studiata per proteggere gli interessi degli azionisti e dei fruitori dell'ambiente.

La strategia si basa sulla mappatura dei rischi afferenti all'attività operativa "core" ai fini di focalizzare i rischi definiti critici per la loro frequenza e per il loro impatto finanziario e operativo.

### **RISCHI ECONOMICIE GEOPOLITICI**

L'attività del Gruppo in termini di offerta di pacchetti di servizi alberghieri è particolarmente sensibile all'andamento dei cicli economici e alle condizioni climatiche.

Le fluttuazioni nella domanda dei viaggi vacanze sono influenzate significativamente dall'andamento generale del contesto economico e di quello geopolitico e dalla diffusione di pandemie.

Nell'attuale contesto congiunturale il Gruppo sta contrastando le difficoltà del mercato attraverso l'adozione di politiche commerciali idonee e il contenimento dei costi prestando attenzione al mantenimento del livello qualitativo dei servizi offerti, garantendo adeguati livelli di concorrenzialità dell'offerta.

### **RISCHI FINANZIARI**

Il rischio che la Società 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.

La posizione finanziaria netta consolidata è positiva per 8.035 migliaia di Euro.

La struttura del debito finanziario è costituita per 278 migliaia di Euro da mutui a lungo termine al fine di finanziare gli investimenti immobiliari, nonché da mutui chirografari con finalità di supporto all'attività operativa svolta nei villaggi di proprietà per complessivi 2.845 migliaia di Euro finanziamenti con durata di 72 mesi e con decorrenza della prima rata dal 31 dicembre 2021.

I contratti di mutuo chirografari per nominali 4.700 migliaia di Euro sono garantiti al 90% dal Fondo di Garanzia a favore delle piccole e medie imprese. L'importo degli interessi da corrispondere è calcolato sulla base di un tasso di interesse nominale annuo fisso pari al 1,0% ed è corrisposto trimestralmente con rate posticipate.

Il debito finanziario del Gruppo non costituisce pertanto un elemento di rischio nell'attuale contesto di crisi dei mercati e di elevata volatilità del mercato del credito.

L'informativa di maggior dettaglio sulle politiche di gestione dei rischi finanziari, incluse quelle relative alle analisi di sensitività relative al rischio cambio e tasso sono riportate nella specifica nota del bilancio consolidato "Analisi dei Rischi".

### **RISCHI CONNESSI ALLA GESTIONE DEI CONTENZIOSI LEGALI**

Il Gruppo è soggetto nello svolgimento delle proprie attività al rischio di azioni giudiziali. In presenza di obbligazioni attuali, conseguenti ad eventi passati, di tipo legale, contrattuale o derivante da dichiarazioni o

comportamenti dell'impresa tali da indurre nei terzi la valida aspettativa che l'impresa stessa sia responsabile o si assuma la responsabilità di adempiere ad una obbligazione, sono stati effettuati negli anni congrui accantonamenti in appositi fondi rischi presenti tra le passività di bilancio.

Per maggiori dettagli sui principali contenziosi legali attualmente in corso si rimanda a quanto riportato nell'apposito paragrafo delle Note esplicative al bilancio.

#### **RISCHI CONNESSI ALLA POLITICA AMBIENTALE**

Il settore del turismo non è per sua natura soggetto a specifiche norme in materia ambientale. Il rischio di danni ambientali causati dalle installazioni tecniche nelle strutture è amministrato attraverso regolari ispezioni e verifiche da parte degli Enti preposti. In Sardegna i villaggi sono certificati ISO 14001 e in Sicilia vengono utilizzati impianti fotovoltaici per la produzione di energia elettrica. Si segnala che non sono stati effettuati accantonamenti in mancanza di specifici rischi.

#### **RISCHI DI ASSICURAZIONE**

La gestione dei rischi assicurativi riguarda sia i rischi connessi all'attività di Tour Operator che all'attività tipicamente alberghiera.

Per quanto concerne i rischi di responsabilità civile verso terzi, il Gruppo si avvale delle coperture offerte da primaria compagnia assicurativa (Allianz). Inoltre, i clienti che acquistano un pacchetto turistico organizzato divengono i diretti beneficiari di una polizza assicurativa Nobis, che offre copertura per il rischio smarrimento bagaglio, rimborso spese mediche e assistenza sanitaria. È offerta inoltre ai clienti la possibilità di estendere il massimale per la copertura delle spese mediche e annullamento, stipulando apposita polizza facoltativa. Entrambe le assicurazioni prevedono una copertura specifica del rischio correlato alla pandemia COVID-19.

Per quanto riguarda i rischi legati all'attività alberghiera sono state stipulate apposite coperture assicurative sia riguardanti gli eventi di incendio e furto, che di responsabilità civile verso terzi, a copertura degli ospiti e dei lavoratori in forza nelle strutture.

#### **RISORSE UMANE**

L'attività del settore turistico è tipicamente stagionale. Il Gruppo si avvale quindi per la gran parte di personale assunto a tempo determinato. Il Gruppo e la Capogruppo hanno provveduto a recepire in modo sistematico e continuativo tutte le fondamentali attività finalizzate alla gestione di problematiche relative all'ambiente, alla salute ed alla sicurezza dei propri dipendenti.

#### **AZIONI PROPRIE E DELLE CONTROLLANTI**

Alla data della presente Relazione, non sono in essere deliberazioni dell'Assemblea che autorizzino il Consiglio di Amministrazione all'acquisto di azioni proprie. Alla predetta data, la Società detiene n. 172.991 azioni proprie pari allo 0,362% del capitale sociale.

Nel corso dell'esercizio non sono avvenuti acquisti o vendite di azioni proprie.

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.

#### **RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E SUGLI ASSETTI PROPRIETARI (ART.123 BIS D.LGS 24/02/1998 N. 58)**

La relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari contenente le informazioni sull'adesione da parte di I Grandi Viaggi S.p.A. al Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A. nonché le ulteriori informazioni di cui ai commi 1 e 2 dell'art. 123 Bis D.Lgs. 24/02/1998 N. 58 sarà pubblicata, sul sito [www.igrandiviaggi.it/istituzionale](http://www.igrandiviaggi.it/istituzionale), sezione Corporate Governance, nonché con le ulteriori modalità previste dall'art. 89 Bis del Regolamento Consob N. 11971/1999.

#### **DOCUMENTO PROGRAMMATICO DELLA SICUREZZA**

Il Documento Programmatico della Sicurezza è stato redatto ottemperando alle previsioni normative del D.Lgs. n. 196/2003 "Codice in materia di protezione dei dati personali", punto 19 del disciplinare tecnico allegato B al predetto D.Lgs., pubblicato nel S.O. 123 alla G.U. 174 del 29.07.2003 in presenza di dati sensibili e giudiziari.

Il documento a margine illustra gli strumenti, le metodologie e il personale interessati al trattamento dei dati sensibili; identifica le apparecchiature elettroniche utilizzate e la loro ubicazione, nonché le procedure utilizzate per difendere i dati da: calamità naturali (incendio, allagamento, ecc.), atti dolosi (accessi ai dati da parte di terzi non autorizzati, furti, manomissioni, ecc.), intrusioni informatiche, minacce volontarie, malfunzionamenti di "software" e "hardware".

In caso di affidamento di dati personali all'esterno, la Società garantisce che il soggetto destinatario adotti misure di sicurezza conformi a quelle minime previste dagli articoli da 33 a 35 D. Lgs. 196/2003 e dal disciplinare tecnico. Il "DPS" in esame viene firmato dal legale rappresentante della Società e dal responsabile del trattamento dati.

#### **INFORMAZIONI PRIVILEGIATE**

Il Consiglio di Amministrazione, con delibera del 13 settembre 2017, ha approvato le modifiche al "Regolamento per la gestione delle informazioni privilegiate e l'istituzione dell'elenco delle persone che vi hanno accesso" (di seguito il "Regolamento") in adeguamento alla normativa vigente; il Regolamento era stato precedentemente approvato con delibera del 28 giugno 2016 con il parere favorevole del Comitato Controllo Interno e Rischi nonché del Collegio Sindacale, unitamente alle modifiche apportate alla "Procedura di Gestione dell'Elenco delle Persone che hanno accesso a Informazioni Privilegiate" ("Procedura"). La Procedura è stata

successivamente adeguata alla normativa vigente e approvata con delibera del 27 giugno 2017.

Il predetto Regolamento fissa le regole per la gestione interna e la comunicazione all'esterno delle informazioni rilevanti e privilegiate riguardanti la Società e le proprie controllate, mentre la Procedura fissa i dettagli operativi e regola i flussi informativi; in particolare il Regolamento:

- stabilisce obblighi di riservatezza in capo a tutti i soggetti che hanno accesso alle predette informazioni, prevedendo, tra l'altro, che le informazioni possano essere comunicate, sia all'interno che all'esterno della struttura, solo in ragione del normale esercizio del loro lavoro, della loro professione o delle loro funzioni; in particolare, è fatto assoluto divieto a chiunque di rilasciare interviste ad organi di stampa o fare dichiarazioni in genere che contengono informazioni privilegiate, che non abbiano già formato oggetto di diffusione al pubblico;

- individua i soggetti responsabili della valutazione della rilevanza delle informazioni, ai fini della tempestiva comunicazione al mercato delle medesime, ove possano qualificarsi quali informazioni privilegiate, e ciò ai sensi degli artt. 7 e 17, del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR), ovvero, dell'iscrizione delle informazioni e dei soggetti che vi hanno accesso nell'apposito elenco, istituito ai sensi dell'art. 18, MAR;

- prevede l'istituzione dell'Elenco delle persone che hanno accesso alle informazioni privilegiate ("Elenco Insider" / "Elenco") e le modalità di tenuta ed aggiornamento del medesimo, individuando quale soggetto a ciò Preposto il Responsabile della funzione Amministrativa, avendo quale sostituto il Responsabile della Segreteria Societaria.

L'Elenco delle persone che hanno accesso alle informazioni privilegiate è stato istituito a decorrere dal 1° aprile 2006 e, con l'applicazione dal 3 luglio 2016 del MAR, la Società ha provveduto a dotarsi di un apposito software per la tenuta telematica dell'Elenco Insider in conformità a quanto disposto dal Regolamento di esecuzione (UE) n. 2016/347.

Il suddetto Regolamento è disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo <http://www.igrandiviaggi.it/istituzionale> sezione Corporate Governance – Regolamento per la Gestione delle informazioni privilegiate.

#### **OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006, sono presentate nelle note 14.2 e 14.3 delle Note esplicative al bilancio consolidato al 31 ottobre 2022 e nelle note 15.1 e 15.2 delle Note esplicative del bilancio della Capogruppo al 31 ottobre 2022.

## **TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E INUSUALI**

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293 si precisa che nel corso dell'esercizio non sono avvenute operazioni atipiche e/o inusuali.

## **SEDI SECONDARIE E PRINCIPALI INFORMAZIONI SOCIETARIE**

Per quanto concerne l'elenco delle sedi secondarie e le principali informazioni societarie delle entità giuridiche che compongono il Gruppo, si rimanda a quanto riportato nel prospetto "Area di consolidamento e controllo" delle Note esplicative al bilancio consolidato.

Per quanto riguarda la Capogruppo, si precisa che non sono presenti sedi secondarie.

## **GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI**

La gestione dei rischi finanziari è ulteriormente commentata nelle note esplicative al bilancio consolidato e di esercizio al 31 ottobre 2022 (rispettivamente, alle note 14.4.1 e 15.5).

## **ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO**

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

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

## **FAI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Non si evidenziano fatti di rilievo nel corso del primo trimestre dell'esercizio, oltre al perdurare del conflitto russo ucraino ed ai conseguenti effetti sulla situazione socioeconomica europea e mondiale.

## **ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI PRIMI MESI DELL'ESERCIZIO IN CORSO**

Alla data del 16 gennaio 2023, il volume complessivo delle vendite è pari a 9.077 migliaia di Euro contro 3.789 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente; l'incremento del volume complessivo delle vendite riflette gli effetti delle vendite di soggiorni delle strutture invernali italiane di proprietà, nonché delle strutture estere di proprietà, nell'esercizio precedente chiuse per effetto delle restrizioni correlate al contenimento della pandemia COVID 19, nonché delle vendite di pacchetti

di viaggio verso le destinazioni estere commercializzate, in particolare Oceano Indiano.

Sulla base dei dati gestionali rilevati, rispetto al precedente periodo, le vendite relative alle destinazioni nazionali registrano un incremento pari a circa l'8,7%, passando da 1,2 a 1,4 milioni di euro, mentre il mercato extraeuropeo sulle destinazioni di proprietà registra un fatturato di 4,7 milioni di euro contro 0,66 milioni di euro del precedente periodo. Il settore del Tour Operator e dei villaggi commercializzati, registra un fatturato di 2,9 milioni di euro a fronte 1,7 milioni del precedente periodo.

Il numero dei clienti è passato da 3103 a 4.189.

#### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

I dati gestionali evidenziano una fase di ripresa del settore turistico, con un incremento delle vendite sia per quanto riguarda le destinazioni italiane invernali che le vendite inerenti alla maggior parte delle destinazioni estere in area extra Schengen.

In considerazione del perdurare delle criticità socioeconomiche e geopolitiche, che condizionano il potere d'acquisto delle famiglie, il Gruppo conta di mantenere un sostanziale equilibrio finanziario.

Milano, 18 gennaio 2023

Il Presidente

Luigi Maria Clementi



**PROSPETTI CONTABILI DI CONSOLIDATO  
DEL  
GRUPPO I GRANDI VIAGGI  
AL 31 OTTOBRE 2022**

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	Nota	31 ottobre 2022		31 ottobre 2021	
		Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività correnti</b>	<b>5</b>	<b>20.628</b>		<b>30.372</b>	
Disponibilità liquide ed equivalenti	5.1	13.807		26.262	
Crediti commerciali	5.2	2.288		1.526	
Rimanenze	5.3	313		246	
Attività per imposte correnti	5.4	1.913		960	
Altre attività correnti	5.5	2.307		1.378	
<b>Attività non correnti</b>	<b>6</b>	<b>79.047</b>		<b>69.370</b>	
Immobili, impianti e macchinari	6.1	57.823		59.107	
Attività immateriali	6.2	2.816		3.092	
Altre partecipazioni		1		1	
Attività finanziarie non correnti	6.3	11.959		0	
Attività per imposte non correnti	6.4	5.707		6.049	
Altre attività non correnti	6.5	741	88	1.121	88
<b>Totale attività</b>		<b>99.675</b>		<b>99.742</b>	
<b>PASSIVITA'</b>					
<b>Passività correnti</b>	<b>7</b>	<b>20.536</b>		<b>20.125</b>	
Passività finanziarie a breve termine	7.1	2.093	427	2.256	449
Debiti commerciali	7.2	9.096		5.823	
Anticipi ed acconti	7.3	5.379		9.402	
Passività per imposte correnti	7.4	1.191		834	
Altre passività correnti	7.5	2.777		1.810	
<b>Passività non correnti</b>	<b>8</b>	<b>14.427</b>		<b>15.326</b>	
Passività finanziarie a lungo termine	8.1	3.679	123	5.463	504
Fondi per rischi	8.2	1.776		1.797	
Fondi per benefici ai dipendenti	8.3	696		791	
Anticipi ed acconti	8.4	5.070		3.707	
Passività per imposte differite	8.5	3.206		3.568	
<b>Totale passività</b>		<b>34.963</b>		<b>35.451</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo</b>	<b>9</b>	<b>62.440</b>		<b>62.058</b>	
Capitale Sociale	9.1	42.969		42.969	
Riserva legale	9.2	1.920		1.920	
Azioni proprie	9.3	-1.622		-1.622	
Altre riserve	9.4	16.926		17.018	
Riserva di conversione	9.5	-891		-1.542	
Utile/(perdite) portati a nuovo	9.6	3.315		4.781	
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo		-177		-1.466	
<b>Capitale e riserve di pertinenza di Terzi</b>		<b>2.272</b>		<b>2.233</b>	
Capitale e riserve di Terzi		2.234		2.178	
Utili (perdite) d' esercizio di Terzi		38		55	
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>64.712</b>		<b>64.291</b>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>99.675</b>		<b>99.742</b>	

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	Nota	31 ottobre 2022		31 ottobre 2021	
		Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
<b>RICAVI</b>	<b>10</b>				
Ricavi della gestione caratteristica	10.1	49.009		28.882	
Altri ricavi	10.2	4.035		4.464	
<b>Totale ricavi</b>		<b>53.044</b>		<b>33.346</b>	
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>11</b>				
Costi per servizi turistici e alberghieri	11.1	-30.850		-15.801	
Commissioni ad agenzie di viaggio	11.2	-2.298		-1.378	
Altri costi per servizi	11.3	-4.000	-42	-3.461	-45
Costi del personale	11.4	-10.126		-8.077	
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	11.5	-2.757	-436	-4.166	-418
Accantonamenti e altri costi operativi	11.6	-2.702		-2.019	
<b>Totale costi</b>		<b>-52.733</b>		<b>-34.902</b>	
<b>to operativo</b>		<b>311</b>		<b>-1.556</b>	
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>	<b>12</b>				
Proventi finanziari	12.1	574		317	
Oneri finanziari	12.1	-1.256		-406	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>-371</b>		<b>-1.645</b>	
Imposte sul reddito	13	232		234	
<b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>		<b>-139</b>		<b>-1.411</b>	
<b>Risultato netto da attività destinate alla cessione</b>					
<b>Risultato netto di esercizio</b>		<b>-139</b>		<b>-1.411</b>	
<i>Di cui attribuibile a:</i>					
- Gruppo		-177		-1.466	
- Terzi		38		55	
<b>Risultato netto per azione attribuibile ai soci della controllante - semplice (Euro)</b>		<b>0,00</b>		<b>-0,03</b>	
<b>Risultato netto per azione attribuibile ai soci della controllante - diluito (Euro)</b>		<b>0,00</b>		<b>-0,03</b>	

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Variazione
<b>Risultato del periodo</b>	<b>-139</b>	<b>-1.411</b>	<b>1.272</b>
<b>Utili (perdite) complessivi che transitano da conto economico</b>			
Utili (perdite) derivanti da conversione bilanci di imprese estere	651	324	327
<b>Utili (perdite) complessivi che non transitano da conto economico</b>			
-Utile/ (Perdita) da rimisurazione sui piani a benefici definiti	-121	12	-133
-Effetto fiscale	29	-3	32
- Utile (perdita) da valutazione a fair value di derivati designati come cash flow hedge - lordo	0	0	0
- Utile (perdita) da valutazione a fair value di derivati designati come cash flow hedge -effetto imposte	0	0	0
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali</b>	<b>559</b>	<b>333</b>	<b>226</b>
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>420</b>	<b>-1.078</b>	<b>1.498</b>
Attribuibile a :			
Gruppo	382	-1.133	1.515
Terzi	38	55	-17

Per ulteriori dettagli circa gli utili (perdite) complessivi che transitano e non transitano da conto economico si faccia riferimento alla nota 9.

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>Nota</b>	<b>31 ottobre 2022</b>	<b>31 ottobre 2021</b>
<b>Risultato netto di esercizio</b>		<b>-139</b>	<b>-1.411</b>
Ammortamenti, svalutazione immobilizzazioni e reversal contributi	11.5	2.757	4.120
Svalutazione (adeguamento fondo) crediti	5.2	11	261
Imposte correnti e differite	13	-232	-234
Oneri Finanziari Netti	12.1	682	89
Accantonamento fondi per rischi	8.2	6	94
Variazione rimanenze	5.3	-67	-22
Variazione crediti commerciali	5.2	-738	743
Variazione altre attività ed attività per imposte correnti e non correnti	5.5	-1.069	-1.117
Variazione anticipi e acconti	7.3	-2.443	57
Variazione debiti commerciali e diversi	7.2	3.238	1.650
Variazione altre passività e passività per imposte correnti e non correnti	7.5	1.243	-102
Imposte sul reddito pagate	7.4	0	0
Variazione benefici ai dipendenti	8.3	-95	-59
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	8.2	-37	132
<b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>		<b>3.117</b>	<b>4.201</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	6.2	-25	-115
Cessioni di immobilizzazioni immateriali		0	0
Investimenti in immobilizzazioni materiali	6.1	-1.390	-1.520
Cessioni di immobilizzazioni materiali		11	15
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>		<b>-1.404</b>	<b>-1.620</b>
Rimborsi di finanziamenti	7.1	-1.784	-1.915
Variazione altri debiti/crediti finanziari netti	7.5	-163	-487
Interessi incassati		0	0
Interessi pagati	7.1	-262	-163
Pagamento dividendi		0	0
Investimenti in attività finanziarie valutate al fair value		-11.959	0
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>		<b>-14.168</b>	<b>-2.565</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>		<b>-12.455</b>	<b>16</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>		<b>26.262</b>	<b>26.246</b>
Differenza di conversione su disponibilità liquide		-	-
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>		<b>13.807</b>	<b>26.262</b>

**PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

Valori espressi in migliaia di Euro

Nota	Capitale Sociale 9.1	Riserva Legale 9.2	Riserva Azioni proprie 9.3	Altre riserve 9.4	Riserva di Convers. 9.5	Utili a Nuovo 9.6	Risultato d'Esercizio	Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	Totale patrimonio netto di pertinenza dei terzi	Totale patrimonio netto
<b>Saldo al 31 Ottobre 2020</b>	<b>42.969</b>	<b>1.920</b>	<b>(1.622)</b>	<b>17.009</b>	<b>(1.866)</b>	<b>10.557</b>	<b>(5.776)</b>	<b>63.191</b>	<b>2.178</b>	<b>65.369</b>
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>										
Assemblea ordinaria del 25 febbraio 2021										
- destinazione del risultato		-				(5.776)	5.776	-		
- distribuzione dividendi						-		-		
Altri movimenti										
<b>Risultato al 31 ottobre 2021</b>							<b>(1.466)</b>	<b>(1.466)</b>	<b>55</b>	<b>(1.411)</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>				<b>9</b>	<b>324</b>			<b>333</b>		<b>333</b>
<b>Saldo al 31 ottobre 2021</b>	<b>42.969</b>	<b>1.920</b>	<b>(1.622)</b>	<b>17.018</b>	<b>(1.542)</b>	<b>4.781</b>	<b>(1.466)</b>	<b>62.058</b>	<b>2.233</b>	<b>64.291</b>
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>										
Assemblea ordinaria del 25 febbraio 2022										
- destinazione del risultato		-				(1.466)	1.466	-		
- distribuzione dividendi								-		
Altri movimenti										
<b>Risultato al 31 ottobre 2022</b>							<b>(177)</b>	<b>(177)</b>	<b>38</b>	<b>(139)</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>				<b>(92)</b>	<b>651</b>			<b>559</b>		<b>559</b>
<b>Saldo al 31 ottobre 2022</b>	<b>42.969</b>	<b>1.920</b>	<b>(1.622)</b>	<b>16.926</b>	<b>(891)</b>	<b>3.315</b>	<b>(177)</b>	<b>62.440</b>	<b>2.272</b>	<b>64.712</b>

## NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO DI I GRANDI VIAGGI S.P.A. AL 31 OTTOBRE 2022

### INDICE DELLE NOTE

Descrizione	Nota
<b>Informazioni Generali</b>	<b>1</b>
<b>Criteri generali di redazione del Bilancio Consolidato</b>	<b>2</b>
<b>Principi Contabili Adottati e Criteri di Valutazione</b>	<b>3</b>
Area di consolidamento e controllo	3.1
Metodologia di consolidamento	3.2
Sintesi dei Principi contabili e dei criteri di valutazione adottati	3.3
Uso di stime	3.4
Principi contabili più significativi che richiedono un maggior grado di soggettività	3.5
<b>Informativa per settore di attività e per area geografica</b>	<b>4</b>
Informativa per area geografica	4.1
<b>Attività correnti</b>	<b>5</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	5.1
Crediti commerciali	5.2
Rimanenze	5.3
Attività per imposte correnti	5.4
Altre attività correnti	5.5
<b>Attività non correnti</b>	<b>6</b>
Immobili, impianti e macchinari	6.1
Attività immateriali	6.2
Attività finanziarie non correnti	6.3
Attività per imposte non correnti	6.4
Altre attività non correnti	6.5
<b>Passività correnti</b>	<b>7</b>
Passività finanziarie a breve termine	7.1
Debiti commerciali	7.2
Anticipi ed acconti	7.3
Passività per imposte correnti	7.4
Altre passività correnti	7.5

## INDICE DELLE NOTE

Descrizione	Nota
<b>Passività non correnti</b>	<b>8</b>
Passività finanziarie a lungo termine	8.1
Fondi per rischi	8.2
Fondi per benefici ai dipendenti	8.3
Anticipi ed acconti	8.4
Passività per imposte differite	8.5
<b>Patrimonio netto</b>	<b>9</b>
Capitale Sociale	9.1
Riserva legale	9.2
Azioni Proprie	9.3
Altre riserve	9.4
Riserva di conversione	9.5
Utili/(perdite) portati a nuovo	9.6
<b>Ricavi</b>	<b>10</b>
Ricavi della gestione caratteristica	10.1
Altri ricavi	10.2
<b>Costi operativi</b>	<b>11</b>
Costi per servizi turistici e alberghieri	11.1
Commissioni ad agenzie di viaggio	11.2
Altri costi per servizi	11.3
Costi del personale	11.4
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	11.5
Accantonamenti e altri costi operativi	11.6
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>12</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	12.1
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>13</b>

## INDICE DELLE NOTE

Descrizione	Nota
<b>Altre informazioni</b>	<b>14</b>
Contenziosi in essere ed altre vicende legali	14.1
Rapporti con parti correlate	14.2
Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulla situazione patrimoniale, sul risultato economico e sui flussi di cassa	14.3
Analisi dei rischi	14.4
Dati sull'occupazione	14.5
Compensi spettanti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo, ai direttori generali ed ai dirigenti con responsabilità strategiche	14.6
Informazioni ai sensi dell'art. 149 Duodecies del Regolamento Emittenti CONSOB	14.7
Risultato per azione	14.8
Dividendi	14.9
Posizioni o transazioni derivanti da transazioni atipiche o inusuali	14.10
Garanzie, impegni e rischi	14.11
Compagine azionaria di I Grandi Viaggi S.p.A.	14.12
Eventi successivi	14.13
Elenco delle partecipazioni	14.14
Pubblicazione del bilancio	14.15

## 1. INFORMAZIONI GENERALI

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 a capo del Gruppo IGV, costituito da 8 società. I Grandi Viaggi S.p.A. esercita attività di direzione e coordinamento sulle società controllate appartenenti al Gruppo, con potere di indirizzo strategico e gestionale sulle controllate. Il dettaglio della compagine azionaria della Società al 31 ottobre 2022 è indicato alla successiva nota 14.12

La società Capogruppo è controllata direttamente dalla società Monforte S.r.l., che ne detiene il 55,6022% % del capitale sociale, la quale limita i propri rapporti con IGV al normale esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali propri dello *status* di titolare del diritto di voto, nonché alla ricezione, da parte dei propri organi delegati, delle informazioni fornita da I Grandi Viaggi S.p.A. in conformità a quanto previsto dall’art. 2381, comma 5, Codice Civile.

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

Il presente bilancio consolidato, relativo all’esercizio chiuso al 31 ottobre 2022 (il “Bilancio Consolidato”), che fa riferimento al periodo 1° novembre 2021 – 31 ottobre 2022 (l’“esercizio”), è redatto e presentato in migliaia di Euro, essendo l’Euro la moneta corrente nell’economia in cui il Gruppo opera; il bilancio consolidato è costituito dai prospetti di situazione patrimoniale finanziaria, conto economico separato, conto economico complessivo, rendiconto finanziario, prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto e dalle note esplicative al bilancio.

Il presente Bilancio Consolidato è stato approvato in data 18 gennaio 2023 dal Consiglio di Amministrazione, che ne ha autorizzato la pubblicazione in attesa dell’approvazione dello stesso da parte dell’Assemblea degli Azionisti prevista in data 24 febbraio 2023.

## 2. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il Bilancio Consolidato è stato predisposto in conformità agli *International Financial Reporting Standard* emanati dall’*International Accounting Standards Board* e adottati dall’Unione Europea (“IFRS”). Per IFRS si intendono tutti gli “*International Financial Reporting Standards*”, tutti gli “*International Accounting Standards*” (“IAS”), tutte le interpretazioni dell’*International Financial Reporting Standards Interpretations Committee* (“IFRIC”), precedentemente denominate “*Standards Interpretations Committee*” (“SIC”) che, alla data di approvazione del Bilancio Consolidato, siano stati oggetto di omologazione da parte dell’Unione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo del 19 luglio 2002. In particolare, si

rileva che gli IFRS sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati nel presente documento.

Il Gruppo I Grandi Viaggi ha adottato tali principi a partire dal 1° novembre 2005 a seguito dell'entrata in vigore del regolamento europeo n. 1606 del 19 luglio 2002; il Gruppo ha altresì predisposto il bilancio consolidato in conformità ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. N. 38/2005.

I prospetti di bilancio e le note esplicative sono state predisposte fornendo anche le informazioni integrative previste in materia di schemi e informativa di bilancio della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 e dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006.

Il Bilancio Consolidato è sottoposto a revisione legale da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A., incaricata sulla base della delibera dell'Assemblea dei Soci del 24 febbraio 2016.

### **3. PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI E CRITERI DI VALUTAZIONE**

Il presente Bilancio Consolidato è stato predisposto:

- sulla base delle migliori conoscenze degli IFRS e tenuto conto della migliore dottrina in materia; eventuali futuri orientamenti e aggiornamenti interpretativi troveranno riflesso negli esercizi successivi, secondo le modalità di volta in volta previste dai principi contabili di riferimento;
- nella prospettiva della continuità aziendale, in quanto gli amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e in particolare nei prossimi 12 mesi;
- sulla base del criterio convenzionale del costo storico, fatta eccezione per la valutazione delle attività e passività finanziarie nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del *fair value*.

Con particolare riferimento alla continuità aziendale, nella redazione del presente bilancio consolidato, gli amministratori non hanno trovato significative incertezze in merito alla capacità del Gruppo di far fronte agli impegni dei prossimi 12 mesi anche negli scenari più sfavorevoli, tenuto conto della significativa patrimonializzazione del Gruppo e dell'elevata disponibilità di liquidità al 31 ottobre 2022.

Gli amministratori hanno inoltre effettuato l'analisi degli impatti correnti e potenziali futuri derivanti dal conflitto russo-ucraino, compresi quelli conseguenti alle sanzioni economiche stabilite a livello internazionale, sull'attività economica, sulla situazione finanziaria e sui risultati economici della Società e del Gruppo, sulla base delle evidenze attualmente disponibili e degli scenari allo stato configurabili, e di aver considerato l'esito della stessa nelle valutazioni effettuate con riferimento alla sussistenza del presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato al 31 ottobre 2022: dall'analisi effettuata non sono emersi aspetti che possono avere un effetto rilevante sul bilancio d'esercizio e consolidato.

I rischi e le incertezze relative al business sono descritti nelle sezioni dedicate della relazione sulla gestione. La descrizione di come il Gruppo gestisce i rischi finanziari, tra i quali quello di liquidità e di capitale è contenuta nel paragrafo “Analisi dei rischi” presente nelle note esplicative del presente bilancio.

I valori delle voci di bilancio consolidato, tenuto conto della loro rilevanza, sono espressi in migliaia di Euro.

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nella situazione patrimoniale finanziaria consolidata sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- nel conto economico separato consolidato l’analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi, in quanto il Gruppo ha ritenuto tale forma più rappresentativa rispetto alla presentazione dei costi per destinazione;
- nel conto economico complessivo consolidato sono indicate le voci di ricavo e di costo che non sono rilevate nell’utile (perdita) d’esercizio come richiesto o consentito dagli altri principi contabili IAS/IFRS;
- il rendiconto finanziario consolidato è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

Per ciascuna voce significativa riportata nei suddetti prospetti sono indicati i rinvii alle successive note esplicative nelle quali viene fornita la relativa informativa e sono dettagliate le composizioni e le variazioni intervenute rispetto all’esercizio precedente.

Il prospetto di movimentazione del patrimonio netto illustra le variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto relative alla destinazione dell’utile di periodo della capogruppo e delle controllate ad azionisti terzi, agli importi relativi ad operazioni con gli azionisti (acquisto e vendita di azioni proprie), ciascuna voce di utile e perdita al netto di eventuali effetti fiscali che, come richiesto dagli IFRS, sono alternativamente imputate direttamente a patrimonio netto (utili o perdite da compravendita di azioni proprie, utili e perdite attuariali generati da valutazione di piani a benefici definiti) o hanno contropartita in una riserva di patrimonio netto.

### **3.1 AREA DI CONSOLIDAMENTO E CONTROLLO**

Il Bilancio Consolidato include la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e delle società controllate approvate dai rispettivi organi amministrativi.

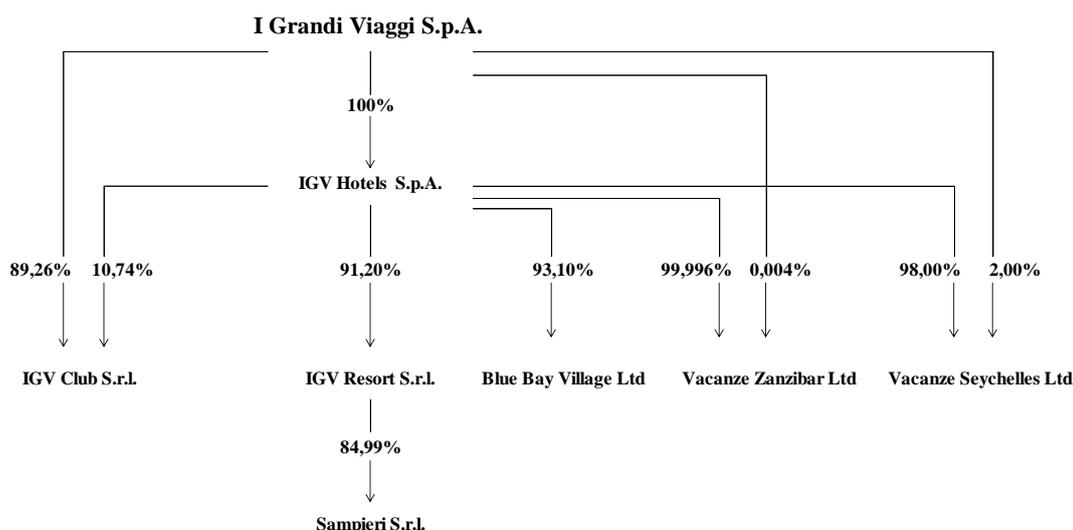
I bilanci relativi alle società operative del Gruppo oggetto di consolidamento sono stati redatti facendo riferimento all’esercizio chiuso al 31 ottobre 2022 e a quello chiuso al 31 ottobre 2021 e sono stati appositamente e opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili del Gruppo. Tutti i bilanci delle società inclusi nell’area di consolidamento chiudono l’esercizio alla data del 31 ottobre.

Di seguito si fornisce l’elenco delle società controllate incluse nel presente bilancio consolidato, con l’indicazione, per ognuna delle stesse, della denominazione

sociale, sede, valuta di riferimento, capitale sociale, soci, percentuale del capitale sociale di pertinenza diretta di I Grandi Viaggi S.p.A., percentuale del capitale sociale di pertinenza indiretta di I Grandi Viaggi S.p.A., percentuale del capitale sociale di pertinenza del Gruppo, metodo di consolidamento e/o criterio di valutazione.

Società	Sede	Valuta di riferimento e capitale sociale	% di possesso diretto	% di possesso indiretto	% di possesso di gruppo	Socio di controllo	Metodo di consolidamento
IGV Hotels S.p.A.	Milano	Euro 42.000.000	100,00%		100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
IGV Club S.r.l.	Milano	Euro 1.000.000	89,26%	10,74%	100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
Vacanze Zanzibar Ltd	Zanzibar (Tanzania)	TSH 5.010.000.000	0,004%	99,996%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Vacanze Seychelles	Mahé (Seychelles)	SCR 50.000	2,00%	98,00%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Blue Bay Village Ltd	Malindi (Kenya)	KES 104.400.000		93,10%	93,10%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
IGV Resort S.r.l.	Milano	Euro 7.106.384		91,20%	91,20%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Sampieri S.r.l.	Scicli (RG)	Euro 11.500.712		84,99%	77,51%	IGV Resort S.r.l.	Integrale

Di seguito si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 31 ottobre 2022:



Le variazioni intervenute nell'esercizio sono relative alle percentuali di possesso diretto e indiretto all'interno del Gruppo si sono modificate, passando per IGV Hotels Spa da 98% a 99,996% e per I Grandi Viaggi S.p.A. dal 2% al 0,004%, in conseguenza della sottoscrizione da parte della controllata IGV Hotels S.p.A. dell'aumento di capitale sociale, deliberato in data 28 ottobre 2022 dalla controllata estera Vacanze Zanzibar Ltd per un ammontare pari a TSH 5.000.000.000.

### 3.2 METODOLOGIA DI CONSOLIDAMENTO

Di seguito sono rappresentati i criteri adottati dal Gruppo per la definizione dell'area di consolidamento e i relativi principi di consolidamento.

## Società controllate

Un investitore controlla un'entità quando è: i) esposto, o ha diritto a partecipare, alla variabilità dei relativi ritorni economici e ii) è in grado di esercitare il proprio potere decisionale sulle attività rilevanti dell'entità stessa in modo da influenzare tali ritorni. L'esistenza del controllo è verificata ogni volta che fatti e/o circostanze indichino una variazione in uno dei suddetti elementi qualificanti il controllo. Le imprese controllate sono consolidate con il metodo integrale a partire dalla data in cui il controllo è stato acquisito e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito a terzi. I bilanci di tutte le imprese controllate hanno data di chiusura coincidente con quella della Capogruppo. I criteri adottati per il consolidamento integrale sono i seguenti:

- le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle entità controllate sono assunti linea per linea, attribuendo ai soci di minoranza, ove applicabile, la quota di patrimonio netto e del risultato netto del periodo di loro spettanza; tali quote sono evidenziate separatamente nell'ambito del patrimonio netto e del conto economico complessivo;
- gli utili e le perdite, inclusi i relativi effetti fiscali, derivanti da operazioni effettuate tra società consolidate integralmente e non ancora realizzati nei confronti di terzi, sono eliminati, fatta eccezione per le perdite che non sono eliminate qualora la transazione fornisca evidenza di una riduzione di valore dell'attività trasferita. Sono, inoltre, eliminati i reciproci rapporti di debito e credito, i costi e i ricavi, nonché gli oneri e i proventi finanziari;
- in presenza di quote di partecipazione acquisite successivamente all'assunzione del controllo (acquisto di interessenze di terzi), l'eventuale differenza tra il costo di acquisto e la corrispondente frazione di patrimonio netto acquisita è rilevata nel patrimonio netto di competenza del Gruppo; analogamente, sono rilevati a patrimonio netto gli effetti derivanti dalla cessione di quote di minoranza senza perdita del controllo. Differentemente, la cessione di quote di partecipazioni che comporta la perdita del controllo determina la rilevazione a conto economico complessivo:
  - (i) dell'eventuale plusvalenza/minusvalenza calcolata come differenza tra il corrispettivo ricevuto e la corrispondente frazione di patrimonio netto consolidato ceduta;
  - (ii) dell'effetto della rimisurazione dell'eventuale partecipazione residua mantenuta per allinearla al relativo *fair value*;
  - (iii) degli eventuali valori rilevati nelle altre componenti del risultato complessivo relativi alla partecipata di cui è venuto meno il controllo per i quali sia previsto il rigiro a conto economico complessivo, ovvero in caso non sia previsto il rigiro a conto economico complessivo, alla voce di patrimonio netto "Risultati portati a nuovo".

Il valore dell'eventuale partecipazione mantenuta, allineato al relativo *fair value* alla data di perdita del controllo, rappresenta il nuovo valore di iscrizione della partecipazione, che costituisce altresì il valore di riferimento per la successiva valutazione della stessa secondo i criteri di valutazione applicabili.

## Società collegate

Le società collegate sono quelle sulle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole, che si presume sussistere quando la partecipazione è compresa tra il 20% e il 50% dei diritti di voto. Le società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto e sono inizialmente iscritte al costo. Il metodo del patrimonio netto è di seguito descritto:

- il valore contabile di tali partecipazioni è allineato al patrimonio netto della relativa società rettificato, ove necessario, per riflettere l'applicazione degli IFRS e comprende l'iscrizione dei maggiori valori attribuiti alle attività e alle passività e dell'eventuale avviamento, individuati al momento dell'acquisizione, seguendo un processo analogo a quello precedentemente descritto per le aggregazioni aziendali;
- gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono contabilizzati dalla data in cui l'influenza notevole ha avuto inizio e fino alla data in cui l'influenza notevole cessa. Nel caso in cui, per effetto delle perdite, la società valutata con il metodo in oggetto evidenzia un patrimonio netto negativo, il valore di carico della partecipazione è annullato e l'eventuale eccedenza di pertinenza del Gruppo, laddove quest'ultimo si sia impegnato ad adempiere a obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata, o comunque a coprirne le perdite, è rilevata in un apposito fondo; le variazioni patrimoniali delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, non rappresentate dal risultato di conto economico, sono contabilizzate direttamente nel conto economico complessivo;
- gli utili e le perdite non realizzati, generati su operazioni poste in essere tra la Società/società da quest'ultima controllate e la partecipata valutata con il metodo del patrimonio netto sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo nella partecipata stessa, fatta eccezione per le perdite, nel caso in cui le stesse siano rappresentative di riduzione di valore dell'attività sottostante, e i dividendi che sono eliminati per intero.

In presenza di obiettive evidenze di perdita di valore, la recuperabilità è verificata confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore recuperabile determinato adottando i criteri indicati al punto "Riduzione di valore dell'avviamento e delle attività materiali e immateriali e degli investimenti immobiliari". Quando vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate, il valore delle partecipazioni è ripristinato nei limiti delle svalutazioni effettuate con imputazione dell'effetto a conto economico.

La cessione di quote di partecipazione che comporta la perdita del controllo congiunto o dell'influenza notevole sulla partecipata determina la rilevazione a conto economico complessivo:

- dell'eventuale plusvalenza/minusvalenza calcolata come differenza tra il corrispettivo ricevuto e la corrispondente frazione del valore di iscrizione ceduta;
- dell'effetto della rimisurazione dell'eventuale partecipazione residua mantenuta per allinearla al relativo *fair value*;

- degli eventuali valori rilevati nelle altre componenti dell'utile complessivo relativi alla partecipata per i quali sia prevista la riclassifica a conto economico complessivo.

Il valore dell'eventuale partecipazione mantenuta, allineato al relativo *fair value* alla data di perdita del controllo congiunto o dell'influenza notevole, rappresenta il nuovo valore di iscrizione e pertanto il valore di riferimento per la successiva valutazione secondo i criteri di valutazione applicabili.

Dopo che una partecipazione valutata con il metodo del patrimonio netto, o una quota di tale partecipazione, è classificata come destinata alla vendita, in quanto rispetta i criteri previsti per tale classificazione, la partecipazione, o quota di partecipazione, non è più valutata con il metodo del patrimonio netto.

I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono redatti utilizzando la valuta dell'ambiente economico primario in cui esse operano (la "valuta funzionale"). L'Euro è la valuta funzionale della Capogruppo e del bilancio consolidato. Le regole principali per la traduzione dei bilanci delle società espressi in valuta estera diversa da quella funzionale dell'Euro sono le seguenti:

- le attività e le passività monetarie sono convertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio;
- le attività e le passività non monetarie sono convertite utilizzando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione;
- i costi e i ricavi sono convertiti al cambio medio dell'esercizio;
- le differenze cambio emergenti da tale processo di conversione sono rilevate in apposita riserva di patrimonio netto.

### **3.3 SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI E DEI CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI**

I criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del bilancio consolidato sono indicati nei punti seguenti.

#### **3.3.1 ATTIVITÀ CORRENTI**

##### **A. *Disponibilità liquide ed equivalenti***

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti includono prevalentemente la cassa, i depositi a vista con le banche, altri investimenti a breve termine altamente liquidabili (trasformabili in disponibilità liquide entro novanta giorni) e lo scoperto di conto corrente; quest'ultimo viene evidenziato tra le passività finanziarie a breve termine. Gli elementi inclusi nella liquidità netta sono valutati al "*fair value*".

##### **B. *Attività e passività destinate alla vendita***

Le Attività e Passività destinate alla vendita sono classificate come tali se il valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita; tale condizione si considera avverata nel momento in cui la vendita è altamente probabile e le relative attività/passività sono immediatamente disponibili nelle condizioni in cui

si trovano. Le Attività/Passività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il valore netto contabile ed il fair value al netto dei costi di vendita.

#### *C. Crediti commerciali*

I crediti commerciali e gli altri crediti sono riconosciuti inizialmente al fair value e successivamente valutati in base al metodo del costo ammortizzato, al netto del fondo svalutazione. Le perdite su crediti sono contabilizzate in bilancio sulla base delle perdite attese (“expected credit loss” ECL). Le perdite attese si basano sulla differenza tra i flussi finanziari contrattualmente dovuti e i flussi finanziari che il Gruppo si aspetta di ricevere, scontati ad una approssimazione del tasso di interesse effettivo originario. I flussi di cassa attesi includeranno i flussi finanziari derivanti dalla escussione delle garanzie reali detenute o di altre garanzie sul credito, parte integrante delle condizioni contrattuali. Se il pagamento prevede termini superiori alle normali condizioni di mercato e il credito non matura interessi, è presente una componente finanziaria implicita nel valore iscritto in bilancio, che viene pertanto attualizzato, addebitando a conto economico separato lo sconto. La rilevazione degli interessi impliciti è effettuata per competenza sulla durata del credito tra gli “Oneri e Proventi finanziari”.

Il Gruppo fa ricorso a cessioni pro-soluto di crediti commerciali. A seguito di tali cessioni, che prevedono il trasferimento pressoché totale e incondizionato al cessionario dei rischi e benefici relativi ai crediti ceduti, i crediti stessi vengono rimossi dal bilancio.

I crediti denominati in valuta estera sono allineati al cambio di fine esercizio e gli utili o le perdite derivanti dall’adeguamento sono imputati a conto economico.

#### *D. Rimanenze*

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto e il valore netto di realizzo rappresentato dall’ammontare che il Gruppo si attende di ottenere dalla loro vendita nel normale svolgimento dell’attività. Il costo delle rimanenze di prodotti presso i villaggi turistici di proprietà è determinato applicando il metodo del costo medio ponderato.

#### *E. Altre attività finanziarie*

Le altre attività correnti sono iscritte in base al metodo del costo ammortizzato, sulla base del metodo di interesse effettivo. Qualora vi sia un’obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l’attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico separato. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall’applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

#### *F. Attività per imposte correnti*

Le attività per imposte correnti sono iscritte inizialmente al fair value e successivamente in base al metodo del costo ammortizzato, al netto del fondo svalutazione. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicazioni di riduzione di valore, l’attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei

flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato, qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

*G. Eliminazione di attività e passività finanziarie dall'attivo e dal passivo della situazione patrimoniale finanziaria*

Le attività e le passività finanziarie cedute sono eliminate dall'attivo e dal passivo della situazione patrimoniale finanziaria quando il diritto a ricevere i flussi di cassa è trasferito unitamente a tutti i rischi e benefici associati alla proprietà.

Le passività finanziarie sono rimosse dal bilancio al momento della loro estinzione e quando il Gruppo ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

### 3.3.2 ATTIVITÀ NON CORRENTI

*H. Immobili, impianti e macchinari*

Gli immobili, impianti e macchinari sono valutati al costo di acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore.

Il costo include ogni onere direttamente sostenuto per predisporre le attività al loro utilizzo, nonché eventuali oneri di smaltimento e di rimozione che dovranno essere sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali. Gli eventuali interessi passivi relativi alla costruzione di immobilizzazioni materiali sono capitalizzati fino al momento in cui il bene è pronto all'uso.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni ordinarie sono direttamente imputati al conto economico separato dell'esercizio in cui sono sostenuti.

La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, l'ammodernamento o il miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di un'attività applicando il criterio del "*component approach*".

Analogamente, i costi di sostituzione dei componenti identificabili di beni complessi sono imputati all'attivo patrimoniale ed ammortizzati secondo la loro vita utile; il valore di iscrizione residuo del componente oggetto di sostituzione è imputato a conto economico separato.

Eventuali costi di smantellamento vengono stimati e portati ad incremento del bene in contropartita ad un fondo oneri di smantellamento; vengono poi ammortizzati sulla base della durata residua della vita utile delle immobilizzazioni cui si riferiscono.

I contributi pubblici concessi a fronte di investimenti sono rilevati a diminuzione del prezzo di acquisto o del costo di produzione dei beni se sussiste la ragionevole

certezza che le condizioni per la loro concessione si siano verificate e che gli stessi contributi saranno ricevuti.

Il valore di iscrizione degli immobili, impianti e macchinari è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato a quote costanti dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso, in funzione della stimata vita utile. La recuperabilità del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36 nei successivi paragrafi.

La vita utile stimata dal Gruppo, per le varie categorie di cespiti, è la seguente:

	anni
Terreni	0
Fabbricati	10 - 33
Costruzioni leggere	10
Impianti generici	8 - 12,5
Impianti e macchinari specifici	8,5
Attrezzature	4 - 10
Mobili e macchine ordinarie	2,5 - 10
Macchine elettroniche	5
Autoveicoli da trasporto	5
Autovetture	4
Migliorie su beni di terzi	Durata della locazione o vita utile se inferiore

La vita utile delle immobilizzazioni materiali e il valore residuo sono rivisti annualmente e aggiornati, ove applicabile, alla chiusura di ogni esercizio.

Si segnala che, nell'ambito di alcuni processi di valutazione relativi alla vita utile dei fabbricati effettuati per le strutture di proprietà italiane al 31 ottobre 2022, tenuto conto del buono stato di conservazione di tali fabbricati, grazie anche alla costante e attenta manutenzione di carattere ordinario e straordinario e prevedendo nel prossimo futuro questo tipo di gestione dei fabbricati, da questo esercizio la vita utile degli stessi è stata rideterminata in 33 anni, periodo di tempo coerente con quello nel quale il Gruppo prevede di poter utilizzare tali immobilizzazioni.

L'effetto di tale variazione di stima, ha comportato una riduzione degli ammortamenti dei fabbricati di pertinenze delle strutture di proprietà italiane.

Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi distintamente identificabili, la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del "*component approach*".

## *I. Leasing*

Le attività detenute mediante contratti di locazione sono rilevate secondo quanto previsto dall'IFRS 16 "Leasing". Un contratto contiene o rappresenta un leasing se conferisce al contraente il diritto di controllare l'utilizzo di un asset identificato per un periodo di tempo stabilito in cambio di un corrispettivo; tale diritto sussiste se il

contratto attribuisce al locatario il diritto di dirigere l'asset e ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici derivanti dal suo utilizzo. Alla data in cui il bene è reso disponibile per l'uso, il locatario rileva, nello stato patrimoniale, un'attività rappresentativa del diritto di utilizzo del bene ("right-of-use asset"), e una passività rappresentativa dell'obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti lungo la durata del contratto ("lease liability"). La durata del leasing è determinata considerando il periodo non annullabile del contratto, nonché, ove vi sia la ragionevole certezza, anche i periodi considerati dalle opzioni di estensione ovvero connessi al mancato esercizio delle opzioni di risoluzione anticipata del contratto. La passività per leasing è rilevata inizialmente ad un ammontare pari al valore attuale dei seguenti pagamenti dovuti per il leasing, non ancora effettuati alla commencement date: (i) pagamenti fissi (o sostanzialmente fissi), al netto di eventuali incentivi da ricevere; (ii) pagamenti variabili che dipendono da indici o tassi; (iii) stima del pagamento che il locatario dovrà effettuare a titolo di garanzia del valore residuo del bene locato; (iv) pagamento del prezzo di esercizio dell'opzione di acquisto, se il locatario è ragionevolmente certo di esercitarla; e (v) pagamento di penalità contrattuali per la risoluzione del leasing, se il locatario è ragionevolmente certo di esercitare tale opzione. Il valore attuale dei suddetti pagamenti è calcolato adottando un tasso di sconto pari al tasso di interesse implicito del leasing ovvero, qualora questo non fosse agevolmente determinabile, utilizzando il tasso di finanziamento incrementale del locatario.

Dopo la rilevazione iniziale, la passività per leasing è valutata in maniera analoga al costo ammortizzato ed è rideterminata, generalmente in contropartita al valore di iscrizione del correlato right-of-use asset, in presenza di una variazione dei pagamenti dovuti per il leasing a seguito principalmente di: (i) rinegoziazioni contrattuali che non danno origine ad un nuovo leasing separato; (ii) variazioni di indici o tassi (a cui sono correlati i pagamenti variabili); o (iii) modifiche nella valutazione in merito all'esercizio delle opzioni contrattualmente previste (opzioni di acquisto del bene locato, opzioni di estensione o di risoluzione anticipata del contratto).

Il diritto di utilizzo di un bene in leasing è inizialmente rilevato al costo, determinato come sommatoria delle seguenti componenti: (i) l'importo iniziale della lease liability; (ii) i costi diretti iniziali sostenuti dal locatario; (iii) eventuali pagamenti effettuati alla o prima della commencement date, al netto di eventuali incentivi ricevuti da parte del locatore; e (iv) la stima dei costi che il locatario prevede di sostenere per lo smantellamento, la rimozione dell'asset sottostante e la bonifica del sito ovvero per riportare l'asset nelle condizioni stabilite dal contratto. Successivamente alla rilevazione iniziale, il right-of-use asset è rettificato per tener conto delle quote di ammortamento cumulate, delle eventuali perdite di valore e degli effetti legati ad eventuali rideterminazioni della passività per leasing. L'ammortamento avviene in base alla vita utile stimata come per le attività detenute in proprietà oppure, se inferiore, in base ai termini di scadenza dei contratti di locazione.

Il Gruppo si avvale dell'esenzione relativa ai leasing a breve termine e ai leasing in cui l'attività sottostante risulta di modesto valore, in quanto si ritiene che gli impatti sulla passività finanziaria di una sua applicazione non sarebbero stati significativi.

#### *L. Attività immateriali*

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, privi di consistenza fisica, chiaramente identificabili, controllabili ed atti a generare benefici economici

futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore. Gli oneri finanziari direttamente attribuibili all'acquisizione o sviluppo di attività qualificate (*qualifying assets*) vengono capitalizzati e ammortizzati sulla base della vita utile del bene cui fanno riferimento.

L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

#### (i) Avviamento

L'avviamento è rappresentato dall'eccedenza del costo di acquisizione sostenuto rispetto al *fair value* netto, alla data di acquisto, di attività e passività costituenti aziende o rami aziendali. Esso non è soggetto ad ammortamento sistematico bensì ad un test periodico di verifica sull'adeguatezza del relativo valore di iscrizione in bilancio. Tale test viene effettuato con riferimento all'unità organizzativa generatrice dei flussi finanziari ("*cash generating unit*" o "CGU") cui è attribuito l'avviamento. L'eventuale riduzione di valore dell'avviamento viene rilevata nel caso in cui il valore recuperabile dell'avviamento risulti inferiore al suo valore di iscrizione in bilancio. Per valore recuperabile si intende il maggiore tra il *fair value* dell'unità generatrice dei flussi finanziari, al netto degli oneri di vendita, ed il valore d'uso, rappresentato dal valore attuale dei flussi di cassa stimati per gli esercizi di operatività dell'unità generatrice di flussi finanziari e derivanti dalla sua dismissione al termine della vita utile.

Nel caso in cui la riduzione di valore derivante dal test sia superiore al valore dell'avviamento allocato alla *cash generating unit* l'ammontare residuo è allocato alle attività incluse nella *cash generating unit* in proporzione del loro valore di carico. Tale allocazione ha come limite minimo l'ammontare più alto tra:

- il relativo *fair value* dell'attività al netto delle spese di vendita;
- il relativo valore in uso, come sopra definito.

Nel caso di una precedente svalutazione per perdita di valore, ove negli esercizi successivi i motivi di tale svalutazione non dovessero più sussistere, il valore dell'avviamento non viene ripristinato.

#### ii) Attività immateriali: Diritti di brevetto, Concessioni, Licenze e Software (attività immateriali a vita utile definita)

Le attività immateriali aventi vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente lungo la loro vita utile intesa come la stima del periodo in cui le attività saranno utilizzate dall'impresa; la recuperabilità del loro valore di iscrizione è verificata con la metodologia di seguito illustrata.

La vita utile stimata dal Gruppo, per le varie categorie di immobilizzazioni immateriali, è la seguente:

Concessioni	25-99
Licenze e marchi	18

*M. Riduzione di valore delle attività*

A ciascuna data di riferimento di bilancio, le attività materiali ed immateriali con vita definita sono analizzate al fine di identificare l'esistenza di eventuali indicatori, derivanti sia da fonti esterne che interne al Gruppo, di riduzione di valore delle stesse. Nelle circostanze in cui sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione a conto economico separato. Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il suo *fair value* ridotto dei costi di vendita e il suo valore d'uso, laddove quest'ultimo è il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività, determinati tenendo conto di un tasso di sconto che riflette la valutazione corrente di mercato del costo del denaro rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività.

Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione alla *cash generating unit* cui tale attività appartiene. Una riduzione di valore è riconosciuta nel conto economico separato qualora il valore di iscrizione dell'attività, ovvero della relativa *cash generating unit* a cui essa è allocata, sia superiore al valore recuperabile.

Qualora vengano meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività viene ripristinato con imputazione a conto economico separato, nei limiti del valore netto di carico che l'attivo in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti.

Nel caso del Gruppo I Grandi Viaggi, per il settore Villaggi di proprietà le CGU minime sono state definite secondo un criterio di destinazione (Mare Italia, Montagna, Oceano Indiano), oltre alla CGU residuale dei villaggi in affitto, mentre per i settori Villaggi commercializzati e Tour operator la CGU minima rimane costituita dal segmento operativo stesso.

*N. Altre partecipazioni*

Le altre partecipazioni sono relative a società nelle quali il Gruppo non ha un'influenza dominante (che si presume esserci per percentuali di possesso del capitale sociale pari o superiori al 20%) e sono valutate al *fair value*. Qualora non ci siano elementi sufficienti per l'identificazione del *fair value*, le stesse sono valutate al costo.

*O. Altre attività finanziarie*

Si rimanda a quanto esposto al precedente paragrafo E in merito alle "Altre attività finanziarie" classificate tra le attività correnti.

*P. Altre attività per imposte non correnti*

Si rimanda a quanto esposto al precedente paragrafo F in merito alle "Attività per imposte correnti".

### 3.3.3 PASSIVITÀ CORRENTI

#### *Q. Passività finanziarie, Debiti per investimenti in leasing, Debiti commerciali ed altri debiti*

Le passività finanziarie a breve ed a lungo termine, i debiti per investimenti in leasing a breve e a lungo termine, i debiti commerciali e gli altri debiti sono valutate, al momento della prima iscrizione, al *fair value*, e successivamente al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse.

Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi, il valore dei debiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato. I debiti verso banche e altri finanziatori sono classificati fra le passività correnti, salvo che il Gruppo abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno dodici mesi dopo la data di riferimento.

I debiti verso banche e altri finanziatori sono rimossi dal bilancio al momento della loro estinzione e quando il Gruppo abbia trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

#### *R. Anticipi ed acconti*

Gli anticipi e gli acconti riguardano sostanzialmente anticipi ricevuti da clienti per pacchetti turistici con data di partenza successiva alla data di bilancio e per la vendita dei prodotti “Multivacanza”, che si sostanziano nell’incasso anticipato da parte del Gruppo di soggiorni usufruiti dalla clientela in periodi futuri. Gli anticipi ed acconti sono valutati al momento della prima iscrizione al *fair value* e successivamente al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse. Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi, il valore dei debiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

### 3.3.4 PASSIVITÀ NON CORRENTI

#### *S. Derivati*

Alla data di stipulazione del contratto, gli strumenti derivati sono contabilizzati al *fair value* e, se non contabilizzati quali strumenti di copertura, le variazioni del *fair value* rilevate successivamente alla prima iscrizione sono trattate quali componenti del risultato finanziario del periodo. Se invece gli strumenti derivati soddisfano i requisiti per essere classificati come strumenti di copertura, le successive variazioni del *fair value* sono contabilizzate seguendo specifici criteri, di seguito illustrati.

Il Gruppo può designare alcuni derivati come strumenti di copertura di particolari rischi, associati a transazioni altamente probabili (“cash flow hedges”). Di ciascun strumento finanziario derivato, qualificato per la rilevazione come strumento di copertura, è documentata la sua relazione con l’oggetto della copertura, compresi gli obiettivi di gestione del rischio, la strategia di copertura e i metodi per la verifica dell’efficacia. L’efficacia di ciascuna copertura è verificata sia al momento di accensione di ciascuno strumento derivato, sia durante la sua vita. Generalmente,

nel caso di cash flow hedges, una copertura è considerata altamente “efficace” se, sia all’inizio, sia durante la sua vita, i cambiamenti dei flussi di cassa attesi nel futuro dell’elemento coperto sono sostanzialmente compensati dai cambiamenti del *fair value* dello strumento di copertura.

I *fair value* degli strumenti finanziari derivati, sono evidenziati nella Nota 14.4.3.

Il *fair value* dei derivati, utilizzati come strumenti di copertura, è classificato tra le attività o le passività non correnti, se la scadenza dell’elemento oggetto di copertura è superiore a dodici mesi; nel caso in cui la scadenza dell’elemento oggetto di copertura sia inferiore a dodici mesi, il *fair value* degli strumenti di copertura è incluso nelle attività e nelle passività correnti.

I derivati non designati come strumenti di copertura sono classificati come attività o passività correnti o non correnti a seconda della loro scadenza contrattuale.

#### *Cash flow hedges*

Nel caso di coperture finalizzate a neutralizzare il rischio di variazioni nei flussi di cassa originati dall’esecuzione futura di obbligazioni contrattualmente definite alla data di riferimento del bilancio (“cash flow hedges”), le variazioni del fair value dello strumento derivato, registrate successivamente alla prima rilevazione, sono contabilizzate, limitatamente alla sola quota efficace, nella voce “Riserva Cash flow hedges” del patrimonio netto. Quando si manifestano gli effetti economici originati dall’oggetto della copertura, la riserva è riversata a conto economico nelle voci in cui vengono contabilizzati gli effetti dell’oggetto di copertura. Qualora la copertura non sia perfettamente efficace, la variazione di fair value dello strumento di copertura, riferibile alla porzione inefficace dello stesso, è immediatamente rilevata a conto economico nelle voci “Proventi finanziari” ed “Oneri finanziari”. Se, durante la vita di uno strumento derivato, il manifestarsi dei flussi di cassa previsti oggetto della copertura non è più considerato altamente probabile, la quota della voce “Riserva Cash flow hedges” relativa a tale strumento viene riversata nel conto economico dell’esercizio nelle voci “Oneri finanziari” e “Proventi finanziari”. Viceversa, nel caso in cui lo strumento derivato sia ceduto o non sia più qualificabile come strumento di copertura efficace, la parte della voce “Riserva Cash flow hedges”, rappresentativa delle variazioni di fair value dello strumento sino a quel momento rilevata, viene mantenuta quale componente del patrimonio netto ed è riversata a conto economico seguendo il criterio di classificazione sopra descritto, contestualmente al manifestarsi dell’operazione originariamente oggetto della copertura.

#### *T. Fondi per rischi ed oneri*

I fondi per rischi ed oneri sono iscritti a fronte di perdite ed oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, non sono determinabili l’ammontare e/o la data di accadimento.

L’iscrizione viene rilevata solo quando esiste un’obbligazione corrente (legale o implicita) per una futura fuoriuscita di risorse economiche come risultato di eventi passati ed è probabile che tale fuoriuscita sia richiesta per l’adempimento dell’obbligazione. Tale ammontare rappresenta la miglior stima attualizzata della

spesa richiesta per estinguere l'obbligazione. Il tasso utilizzato nella determinazione del valore attuale della passività riflette i valori correnti di mercato ed include gli effetti ulteriori relativi al rischio specifico associabile a ciascuna passività.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcun stanziamento.

#### *U. Fondi per benefici ai dipendenti*

Il fondo trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile, rientra tra i piani pensionistici a benefici definiti, piani basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio.

In particolare, la passività relativa al trattamento di fine rapporto del personale è iscritta in bilancio in base al valore attuariale della stessa, in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite. L'iscrizione in bilancio dei piani a prestazioni definite richiede la stima con tecniche attuariali dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti in cambio dell'attività lavorativa prestata nell'esercizio corrente e in quelli precedenti e l'attualizzazione di tali prestazioni al fine di determinare il valore attuale degli impegni della Società.

#### *V. Imposte correnti e differite*

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

Nell'ambito della politica fiscale di Gruppo, le società controllate con sede in Italia, esclusa Sampieri S.r.l., hanno aderito all'istituto del Consolidato Fiscale Nazionale introdotto con il D.lgs. n. 344 del 12 dicembre 2003, per il quale la Capogruppo assume il ruolo di consolidante, al fine di conseguire un risparmio tramite una tassazione fiscale calcolata su una base imponibile unificata, con conseguente immediata compensabilità dei crediti di imposta e delle perdite fiscali con i debiti di imposta. I rapporti infragruppo, originati dall'adozione del Consolidato Fiscale Nazionale, si ispirano ad obiettivi di neutralità e parità di trattamento.

Nel corso dell'esercizio IGV S.p.A., in qualità di consolidante, ha continuato ad avvalersi della particolare disciplina del consolidato IVA di Gruppo cui hanno aderito le società controllate italiane, ad eccezione di Sampieri S.r.l..

Le imposte differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il relativo valore contabile. Fanno eccezione quelle differenze relative all'avviamento e agli utili indivisi derivanti dalle partecipazioni in società controllate; questi sono assoggettati a tassazione solo in caso di distribuzione, quando la tempistica di rigiro di tali differenze è soggetta al controllo del Gruppo e risulta probabile che non si riverseranno in un lasso di tempo ragionevolmente prevedibile. Le imposte differite attive, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, sono riconosciute nella

misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le imposte differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico separato, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, per le quali l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili, sono incluse tra gli "Altri costi operativi".

#### *W. Patrimonio netto*

##### (i) Capitale sociale

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato della società Capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A. I costi strettamente correlati alla emissione di nuove azioni sono classificati a riduzione del capitale sociale, al netto dell'eventuale effetto fiscale differito.

##### (ii) Riserva legale e Altre riserve

La riserva legale accoglie il 5% del risultato dell'esercizio della Capogruppo fintanto che abbia raggiunto il 20% del capitale sociale. La stessa non è distribuibile ed è utilizzabile per la copertura di perdite. Le altre riserve sono costituite da riserve di capitale a destinazione specifica.

##### (iii) Riserva di conversione

La riserva di conversione accoglie sia le differenze di cambio generate dalla conversione dei dati economici dei bilanci delle società consolidate redatti in valuta diversa dall'Euro al cambio medio dell'esercizio di riferimento, che le differenze generate dalla traduzione dei patrimoni netti di apertura, dei precitati bilanci, al tasso di cambio di chiusura dell'esercizio di riferimento.

##### (iv) Utili e perdite di esercizi precedenti

Includono i risultati economici del periodo in corso e degli esercizi precedenti per la parte non distribuita e non accantonata a riserva (in caso di utili) o ripianata (in caso di perdite). La posta accoglie, inoltre, i trasferimenti da altre riserve di patrimonio, quando si libera il vincolo al quale erano sottoposte.

##### (v) Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del Patrimonio Netto. Il costo originario delle azioni proprie e i ricavi derivanti dalle eventuali vendite successive sono iscritti a Patrimonio Netto.

## X. *Riconoscimento dei ricavi*

I ricavi sono rilevati al fair value del corrispettivo ricevuto per la vendita di servizi della gestione ordinaria dell'attività del Gruppo. Il ricavo è riconosciuto al netto dell'imposta sul valore aggiunto, dei resi attesi, degli abbuoni e degli sconti.

La vendita di servizi è riconosciuta nel periodo contabile nel quale i servizi sono resi, con riferimento al completamento del servizio fornito e in rapporto al totale dei servizi ancora da rendere, tenendo in considerazione che il cliente riceve e consuma simultaneamente i benefici derivanti dai servizi forniti dal Gruppo.

Il riconoscimento del ricavo è subordinato alla ragionevole certezza dell'incasso del corrispettivo previsto.

Generalmente, il Gruppo riceve anticipi a breve termine dai propri clienti e l'importo pattuito del corrispettivo non viene rettificato per tener conto degli effetti di una componente di finanziamento significativa se si aspetta, all'inizio del contratto, che l'intervallo di tempo tra il momento in cui l'entità trasferirà al cliente il servizio promesso e il momento in cui il cliente effettuerà il relativo pagamento non supera un anno.

I ricavi sono iscritti al netto di eventuali sconti, abbuoni premi.

I dividendi sono rilevati alla data di assunzione della delibera da parte dell'assemblea.

I proventi finanziari sono riconosciuti proporzionalmente in base al metodo del tasso di interesse effettivo.

## Y. *Riconoscimento dei costi*

I costi sono riconosciuti quando sono relativi a beni venduti o in base allo stato di completamento del servizio reso. Nei casi in cui non si possa identificare l'utilità futura degli stessi, sono rilevati quando sostenuti.

I costi e gli altri oneri operativi sono rilevati come componenti del reddito d'esercizio nel momento in cui sono sostenuti in base al principio della competenza temporale e quando non producono futuri benefici economici e pertanto non hanno i requisiti per la contabilizzazione come attività nella situazione patrimoniale finanziaria.

Gli oneri finanziari sono rilevati in base al principio della maturazione, in funzione del decorrere del tempo, utilizzando il tasso effettivo.

## Z. *Contributi pubblici*

I contributi pubblici, in presenza di una delibera formale di attribuzione e, in ogni caso, quando il diritto alla loro erogazione è ritenuto definitivo, in quanto sussiste la ragionevole certezza che il Gruppo rispetterà le condizioni previste per la percezione e che i contributi saranno incassati, sono rilevati per competenza in diretta correlazione con i costi sostenuti.

(a) Contributi in conto capitale

I contributi pubblici in conto capitale che si riferiscono a immobili, impianti e macchinari sono registrati con il metodo della rappresentazione netta a diretto decremento dell'immobilizzazione cui sono riferiti. Il contributo viene successivamente rilevato a conto economico a diretto decremento della quota di ammortamento dell'immobilizzazione cui è riferito.

(b) Contributi in conto esercizio

I contributi diversi dai contributi in conto capitale sono accreditati al conto economico nella voce "Altri proventi".

*A1. Traduzione di voci espresse in valuta diversa dall'Euro*

Il bilancio consolidato è presentato in Euro, che è la valuta funzionale e di presentazione adottata dalla Capogruppo; ciascuna impresa del Gruppo definisce la propria valuta funzionale, che è utilizzata per valutare le voci comprese nei singoli bilanci. Le transazioni in valuta estera sono rilevate inizialmente al tasso di cambio (riferito alla valuta funzionale) in essere alla data della transazione. Le attività e passività monetarie, denominate in valuta estera, sono riconvertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio. Tutte le differenze di cambio sono rilevate nel conto economico separato, ad eccezione delle differenze derivanti da finanziamenti in valuta estera accesi a copertura di un investimento netto in una società estera, che sono rilevate direttamente nel patrimonio netto fino a quando l'investimento netto non viene dismesso. Le imposte e i crediti fiscali attribuibili a differenze di cambio su tali finanziamenti sono anch'essi trattati direttamente a patrimonio netto. Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione. Le poste non monetarie iscritte al valore equo in valuta estera sono convertite usando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore. Alla data di chiusura del bilancio, le attività e passività monetarie delle società controllate che adottano valute estere, sono convertite nella valuta di presentazione del bilancio consolidato del Gruppo (l'Euro) al tasso di cambio in essere in tale data, e il loro conto economico separato è convertito usando il cambio medio dell'esercizio. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione di poste non monetarie sono rilevate direttamente a patrimonio netto e sono esposte separatamente in una apposita riserva dello stesso. Al momento della dismissione di una società estera, le differenze di cambio cumulate rilevate a patrimonio netto in considerazione di quella particolare entità sono rilevate in conto economico separato.

*B1. Utile per azione*

*Base*

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo, rettificato, ove applicabile, della quota parte degli stessi attribuibile ai possessori di eventuali azioni privilegiate, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

### *Diluito*

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo, rettificato, ove applicabile, della quota parte dello stesso attribuibile ai possessori di eventuali azioni privilegiate, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le eventuali azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo, mentre il risultato netto del Gruppo è rettificato per tener conto degli effetti, al netto delle imposte, della conversione. Il risultato per azione diluito non viene calcolato nel caso di perdite, in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento del risultato per azione.

### *C1. Distribuzione di dividendi*

La distribuzione di dividendi agli azionisti della Società determina l'iscrizione di un debito nel bilancio consolidato del periodo nel quale la distribuzione è stata approvata dagli azionisti della Società.

### *D1. Informativa settoriale*

Un settore di attività risulta definito, rispetto ad altri settori di attività, da quel gruppo di assets e transazioni utilizzato per la fornitura di determinati servizi turistici che risultano soggetti a rischi e benefici sostanzialmente differenti da quelli forniti da altri settori di attività.

Un settore geografico risulta definito, rispetto ad altri settori geografici, da quel gruppo di assets e transazioni utilizzato per la fornitura di servizi turistici in un determinato ambiente geografico che risulta soggetto a rischi e benefici sostanzialmente differenti da quelli di altri settori geografici.

## **NUOVI PRINCIPI CONTABILI**

### **Nuovi principi, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi che iniziano a partire dal 1° novembre 2021**

A decorrere dal 1° novembre 2021 risultano applicabili alla Società le seguenti integrazioni a specifici paragrafi dei Principi contabili internazionali già adottati dalla Società nei precedenti esercizi:

**Amendment to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7:** In data 26 settembre 2019 lo IASB ha emesso un emendamento ai principi IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7, applicabile a partire dai bilanci chiusi dal 1° gennaio 2021, in cui chiarisce quando poter definire e trattare come di copertura un contratto derivato in periodi di riforma degli interest rate benchmark da parte delle banche centrali.

Non vi sono impatti significativi sul Gruppo derivanti dall'entrata in vigore di tale principio.

**Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dalla Unione Europea, applicabili dal 1° gennaio 2022 o in data successiva, e non adottati in via anticipata**

**IFRS 3 “Business Combination”:** In data 22 ottobre 2018 lo IASB ha rilasciato un’integrazione al principio IFRS 3 “Business Combination”, applicabile a partire dai bilanci con inizio esercizio pari o successivo al 1° gennaio 2022, che aiuta le imprese a comprendere se un’acquisizione è definibile come un’aggregazione di asset oppure un business. In particolare, chiarisce che, per definire un’acquisizione effettuata come un business, ci deve essere la capacità di fornire beni o servizi a clienti, diversamente da quanto indicato dal principio originario che ha un focus sulla capacità di produrre dividendi o benefici economici agli stakeholder.

**IAS 16 “Property Plant ed Equipment” e IAS 37 “Provisions, Contingent liabilities and Contingent assets”:** in data 14 maggio 2020 lo IASB ha emesso emendamenti ai principi IAS 16 “Property Plant ed Equipment” e IAS 37 “Provisions, Contingent liabilities and Contingent assets” applicabili entrambi a partire dai bilanci il cui esercizio inizia in data pari o successiva 1° gennaio 2022. Nell’emendamento al principio IAS 16 si chiarisce il divieto di dedurre dal costo di iscrizione dell’immobilizzazione materiale eventuali ricavi derivanti dalla vendita di materiali utilizzati durante il periodo di produzione e messa in funzione dell’immobilizzazione stessa. Tali ricavi vanno imputati a Conto economico quando realizzati.

Nell’emendamento al principio IAS 37, si dettagliano specificatamente quali costi vanno inclusi nel considerare l’obbligazione nata in seguito alla conclusione di un contratto oneroso. La modifica prevede l’applicazione di un approccio denominato “directly related cost approach”. I costi che sono riferiti direttamente ad un contratto per la fornitura di beni o servizi includono sia i costi incrementali che i costi direttamente attribuiti alle attività contrattuali. Le spese generali ed amministrative non sono direttamente correlate ad un contratto e sono escluse a meno che le stesse non siano esplicitamente ribaltabili alla controparte sulla base del contratto.

**Annual improvements to IFRS standards 2018-2020:** in data 24 giugno 2020 lo IASB ha emesso, all’interno del dossier miglioramenti 2018- 2020, un’integrazione al principio contabile IFRS 9 che chiarisce le fees che una entità include nel determinare se le condizioni di una nuova o modificata passività finanziaria siano sostanzialmente differenti rispetto alle condizioni della passività finanziaria originaria. Queste fees includono solo quelle pagate o percepite tra il debitore ed il finanziatore.

Sono, inoltre, inclusi:

- Miglioramenti al principio IFRS 16 “Leases”: amendment all’illustrative example numero 13;
- Miglioramenti all’IFRS 1 “First time adoption of International Financial Reporting Standards”;
- Miglioramenti allo IAS 41 “Agriculture”

Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno in data pari o successiva al 1° gennaio 2022.

**IFRS 17 “Insurance Contracts”:** in data 18 maggio 2017 lo IASB ha emesso l’IFRS 17 “Insurance Contracts” che stabilisce i principi per il riconoscimento, la

misurazione, la presentazione e la rappresentazione dei contratti di assicurazione inclusi nello standard. L'obiettivo dell'IFRS 17 è garantire che un'entità fornisca informazioni rilevanti che rappresentino fedelmente tali contratti, al fine di rappresentare una base di valutazione per il lettore del bilancio degli effetti di tali contratti sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sui risultati economici e sui flussi finanziari dell'entità.

Le successive integrazioni emesse nel mese di luglio 2020, mirate a semplificare l'implementazione dello standard ne hanno differito l'entrata in vigore al 1° gennaio 2023.

**IAS 1 “Presentation of the financial statements”:** in data 23 gennaio 2020 e 15 luglio 2020 lo IASB ha emesso due integrazioni al principio IAS 1 “Presentation of the financial statements” che mirano a definire meglio il concetto di passività e la relativa classificazione tra breve e medio lungo termine. Nello specifico si dà enfasi al concetto temporale di trasferimento di denaro o altre risorse alla controparte, per estinguere la passività.

L'entrata in vigore di tali emendamenti è stata differite al 1° gennaio 2023.

Inoltre, lo IASB ha emesso un exposure draft in cui vengono proposte ulteriori modifiche nonché un ulteriore differimento dell'entrata in vigore delle modifiche almeno al 1° gennaio 2024.

**Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2:** lo IASB ha emendato lo IAS 1 richiedendo alle società di effettuare disclosure delle “material” accounting policies, invece che delle “significant” accounting policies. L'integrazione fornisce una definizione di “material” accounting policy. Al fine di supportare tale integrazione, lo IASB ha inoltre pubblicato un'integrazione all'IFRS Practice Statement 2 “Making Materiality Judgements” per fornire indicazioni e linee guida su come applicare il concetto di materialità alla disclosure delle accounting policies. Tale integrazione sarà applicabile per gli esercizi che iniziano in data 1° gennaio 2023.

**Amendments to IAS 8 “Definition of accounting estimates”:** l'integrazione allo IAS 8 chiarisce la distinzione tra “modifiche nelle accounting policies” e “modifiche nelle definizione di stime contabili”.

Tale integrazione sarà applicabile per gli esercizi che iniziano in data 1° gennaio 2023.

**Amendments to IAS 12 “Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from single transaction”:** l'integrazione allo IAS 12 prevede che le società debbano riconoscere imposte differite su transazioni che, nella rilevazione iniziale, generano un pari importo di differenze tassabili e differenze temporanee deducibili.

Tale integrazione sarà applicabile per gli esercizi che iniziano in data 1° gennaio 2023.

Sulla base delle informazioni ad oggi disponibili non sono attesi effetti significativi, nel bilancio consolidato del Gruppo, dall'adozione di tali emendamenti.

Gli eventuali impatti sul bilancio della Società derivanti dai nuovi principi, modifiche e interpretazioni non ancora applicabili non risultano essere significativi.

### **3.4 USO DI STIME**

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si poggiano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali la situazione patrimoniale finanziaria patrimoniale, il conto economico separato ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati effettivi delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, per definizione, possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime.

### **3.5 PRINCIPI CONTABILI PIÙ SIGNIFICATIVI CHE RICHIEDONO UN MAGGIOR GRADO DI SOGGETTIVITÀ**

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili più significativi che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sul bilancio consolidato.

- (i) Ammortamento delle immobilizzazioni: l'ammortamento delle immobilizzazioni costituisce un costo rilevante per il Gruppo. Il costo di immobili, impianti e macchinari è ammortizzato a quote costanti lungo la vita utile stimata dei relativi cespiti. La vita utile economica delle immobilizzazioni del Gruppo è determinata dagli amministratori nel momento in cui l'immobilizzazione è stata acquistata; essa è basata sull'esperienza storica per analoghe immobilizzazioni, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile, tra i quali variazioni nella tecnologia. Pertanto, l'effettiva vita economica può differire dalla vita utile stimata. Il Gruppo valuta periodicamente i cambiamenti tecnologici e di settore, gli oneri di smantellamento e il valore di recupero per aggiornare la residua vita utile. Tale aggiornamento periodico potrebbe comportare una variazione nel periodo di ammortamento e quindi anche della quota di ammortamento degli esercizi futuri.
- (ii) Attività per imposte anticipate e Passività per imposte differite: la contabilizzazione delle imposte anticipate è effettuata sulla base delle aspettative di reddito attese negli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte anticipate.
- (iii) Fondi rischi: l'identificazione della sussistenza o meno di un'obbligazione corrente (legale o implicita) è in alcune circostanze di non facile determinazione. Gli amministratori valutano tali fenomeni di caso in caso, congiuntamente alla stima dell'ammontare delle risorse

economiche richieste per l'adempimento dell'obbligazione. Quando gli amministratori ritengono che il manifestarsi di una passività sia soltanto possibile, i rischi vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi, senza dar luogo ad alcun stanziamento.

- (iv) Svalutazione dei crediti commerciali: l'identificazione di eventuali crediti di dubbio realizzo e della relativa parte non realizzabile richiede stime e valutazioni da parte del management e degli amministratori. L'anzianità del credito ed i fenomeni di incasso risultano i principali indicatori del presumibile valore di realizzo dei crediti commerciali sui quali gli amministratori basano la loro stima in tal senso.
- (v) Riduzione di valore delle attività

*Attività materiali ed immateriali con vita utile definita*

In accordo con i principi contabili applicati dal Gruppo e con la procedura d'impairment, le attività materiali e immateriali con vita definita sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia registrata una riduzione di valore, da rilevare tramite una svalutazione, quando sussistano indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno del Gruppo e dal mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga rilevato che si sia generata una riduzione di valore, il Gruppo procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli indicatori di una potenziale riduzione di valore, nonché la stima della stessa, dipendono da fattori che possono variare nel tempo, influenzando le valutazioni e le stime effettuate dagli amministratori.

In sede di chiusura del presente esercizio il Gruppo I Grandi Viaggi ha proceduto a verificare l'esistenza di eventuali indicatori di possibile "impairment" delle proprie CGU, procedendo poi a eseguire il test per le CGU ritenute a potenziale "rischio". Sulla base di tale test, non è stata necessaria la svalutazione di asset.

I risultati degli impairment test al 31 ottobre 2022 non implicano che in futuro non si potranno avere risultati differenti, soprattutto qualora lo scenario di business variasse rispetto a quanto ad oggi prevedibile.

### **Tassi di cambio utilizzati per la conversione dei bilanci delle imprese estere**

Le situazioni contabili in valuta delle controllate estere consolidate sono convertite in moneta di conto adottando il cambio del 31 ottobre 2022 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio dell'esercizio per il conto economico separato.

#### 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 31/10/2022	Cambio medio 01/11/2021- 31/10/2022	Cambio puntuale 31/10/2021	Cambio medio 01/11/2020- 31/10/2021
Scellino Kenya	KSH	120,32	124,19	129,52	130,44
Scellino Tanzania	TSH	2.308,80	2.481,40	2.682,64	2.760,24
Rupia Seychelles	SCR	14,27	15,35	17,09	21,33
Dollaro U.S.A.	USD	0,99	1,07	1,16	1,19

#### 4. INFORMATIVA PER SETTORE DI ATTIVITÀ E PER AREA GEOGRAFICA

L'informativa relativa ai settori di attività è stata predisposta secondo le disposizioni dell'IFRS 8 "Settori operativi" (di seguito "IFRS 8"), che prevedono la presentazione dell'informativa coerentemente con le modalità adottate dagli amministratori per l'assunzione delle decisioni operative. Pertanto, l'identificazione dei settori operativi e l'informativa presentata sono definite sulla base della reportistica interna utilizzata dal management ai fini dell'allocazione delle risorse ai diversi settori operativi e per l'analisi delle relative performance.

Un settore operativo è definito dall'IFRS 8 come una componente di un'entità che:

- intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi (compresi i ricavi e i costi riguardanti operazioni con altre componenti della medesima entità);
- i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo dell'entità ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati; iii) per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate.

Il Gruppo I Grandi Viaggi opera sostanzialmente in tre settori di attività:

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

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

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

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

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

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

Di seguito si presentano i principali dati economico – finanziari dei settori di riferimento per gli esercizi chiusi al 31 ottobre 2022 ed al 31 ottobre 2021; come già esposto nella Relazione degli amministratori sulla gestione, il decremento di ricavi e dei costi correlati riflette gli effetti di diffusione della pandemia da COVID-19, che ha continuato a condizionare pesantemente il settore del turismo.

Migliaia di Euro

<b>CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'</b>					
<b>31 ottobre 2022</b>	<b>Villaggi di proprietà</b>	<b>Villaggi commerciali</b>	<b>Tour</b>	<b>Non allocato</b>	<b>Totale</b>
<b>RICAVI</b>					
Ricavi della gestione caratteristica	41.273	160	7.576	0	49.009
Altri ricavi	633			3.402	4.035
<b>Totale ricavi</b>	<b>41.906</b>	<b>160</b>	<b>7.576</b>	<b>3.402</b>	<b>53.044</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>					
Costi per servizi turistici e alberghieri	24.757	180	5.914		30.851
Commissioni ad agenzie di viaggio	1.729	11	509	49	2.298
Altri costi per servizi	1.979			2.021	4.000
Costi del personale	8.777	81	576	692	10.126
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	2.611	3	139	4	2.757
Accantonamenti e altri costi operativi	2.479			223	2.702
<b>Totale costi</b>	<b>42.331</b>	<b>275</b>	<b>7.138</b>	<b>2.990</b>	<b>52.733</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>-425</b>	<b>-115</b>	<b>438</b>	<b>412</b>	<b>311</b>
Proventi finanziari					902
Oneri finanziari					-1.584
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>					<b>-681</b>
Imposte sul reddito					232
<b>Risultato netto</b>					<b>-139</b>

Migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'					
31 ottobre 2021	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Non allocato	Totale
<b>RICAVI</b>					
Ricavi della gestione caratteristica	28.496	66	320	0	28.882
Altri ricavi	3.042			1.422	4.464
<b>Totale ricavi</b>	<b>31.537</b>	<b>66</b>	<b>320</b>	<b>1.422</b>	<b>33.345</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>					
Costi per servizi turistici e alberghieri	15.419	77	305		15.801
Commissioni ad agenzie di viaggio	1.344	6	25	3	1.378
Altri costi per servizi	1.762			1.699	3.461
Costi del personale	7.218	50	186	624	8.077
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	4.131	2	11	23	4.166
Accantonamenti e altri costi operativi	1.790			228	2.018
<b>Totale costi</b>	<b>31.664</b>	<b>135</b>	<b>527</b>	<b>2.576</b>	<b>34.902</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>-127</b>	<b>-69</b>	<b>-207</b>	<b>-1.154</b>	<b>-1.557</b>
Proventi finanziari					317
Oneri finanziari					-406
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>					<b>-88</b>
Imposte sul reddito					234
<b>Risultato netto</b>					<b>-1.411</b>

Di seguito si presentano i dati relativi alle attività e passività dei settori di riferimento al 31 ottobre 2022 ed al 31 ottobre 2021:

Migliaia di Euro

31 ottobre 2022	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Non allocato	Totale
<b>ATTIVITA'</b>					
Attività correnti	5.564	159	442	14.463	20.628
Attività non correnti	60.434	2	11	18.600	79.047
Attività non correnti destinate alla cessione					
<b>Totale attività</b>	<b>65.998</b>	<b>161</b>	<b>453</b>	<b>33.063</b>	<b>99.675</b>
<b>PASSIVITA'</b>					
Passività correnti	18.262	527	1.892	-145	20.536
Passività non correnti	11.620	2	10	2.795	14.427
<b>Totale passività</b>	<b>29.882</b>	<b>529</b>	<b>1.902</b>	<b>2.650</b>	<b>34.963</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
Totale patrimonio netto					64.712
Ammortamenti e svalutazioni	2.611			146	2.757

31 ottobre 2021	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Non allocato	Totale
<b>ATTIVITA'</b>					
Attività correnti	4.116	158	343	25.755	30.372
Attività non correnti	61.389	2	11	7.968	69.370
Attività non correnti destinate alla cessione					
Totale attività	65.505	160	354	33.723	99.742
<b>PASSIVITA'</b>					
Passività correnti	17.448	523	639	1.515	20.125
Passività non correnti	14.269	2	8	1.047	15.326
Totale passività	31.717	525	647	2.563	35.451
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
Totale patrimonio netto					64.291

#### 4.1 INFORMATIVA PER AREA GEOGRAFICA

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

La suddivisione per aree geografiche è così determinata:

- Italia;
- Medio raggio (Europa);
- Lungo Raggio (destinazioni extraeuropee).

L'Italia è l'area in cui si sono concentrati i maggiori investimenti dal punto di vista immobiliare.

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

Le destinazioni di lungo raggio riguardano principalmente i soggiorni marittimi nelle strutture di proprietà estere e i tours in Oriente.

Le vendite suddivise per area geografica sono riportate nella seguente tabella.

	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Variazione
Italia	32.445	25.473	6.972
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	16.208	3.341	12.867
Medio raggio (Europa)	356	68	288
<b>TOTALE</b>	<b>49.009</b>	<b>28.882</b>	<b>20.127</b>

## **5. ATTIVITÀ CORRENTI**

### **5.1 DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI**

La voce ammonta a 13.807 migliaia di Euro e ha subito un decremento netto di 12.455 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio. La variazione è principalmente legata alla sottoscrizione di una Polizza assicurativa di diritto lussemburghese, sottoscritta dalla Capogruppo per una miglior gestione della liquidità per un ammontare pari a nominali 12.000 migliaia di euro, classificata nelle attività finanziarie a lungo termine.

Si tratta di un prodotto assicurativo all'interno del quale possono essere inseriti diversi tipi di investimento ripartiti tra le componenti del ramo I per il 55%, le cui somme sono investite in un Fondo Generale in euro di diritto francese, garantito dalla Compagnia di Assicurazione e ramo III per il 45%, le cui somme sono investite in un fondo interno della Compagnia Assicurativa a capitale protetto per il 95%. Il valore della polizza è unico, la durata è a vita intera e si estingue o per riscatto o per disposizione del contraente.

Si tratta di disponibilità depositate presso istituti di credito su conti correnti, di assegni e disponibilità liquide depositate presso le casse sociali alla data del 31 ottobre 2022.

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

### **5.2 CREDITI COMMERCIALI**

La voce ammonta a 2.288 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 762 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio per effetto del crescente volume delle vendite verso destinazioni estere.

Si tratta principalmente di crediti verso clienti diretti relativamente a contratti Multivacanza.

La voce è espressa al netto del relativo fondo svalutazione crediti che ammonta a 797 migliaia di Euro.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti nel corso dell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2022 è la seguente:

Migliaia di Euro

	<b>Importo</b>
<b>Saldo al 31/10/2020</b>	<b>1.238</b>
Accantonamento	232
Utilizzi	-87
Riclassifiche	-92
Effetto cambi	-8
<b>Saldo al 31/10/2021</b>	<b>1.283</b>
Accantonamento	11
Utilizzi	-504
Riclassifiche	
Effetto cambi	7
<b>Saldo al 31/10/2022</b>	<b>797</b>

La ripartizione per scadenze del saldo in esame, al netto del fondo svalutazione, è la seguente:

	Migliaia di Euro					
	Totale	Non scaduti	Scaduti non svalutati			
			<30 giorni	30-60 giorni	60-90 giorni	>90 giorni
<b>2022</b>	2.288	705	618	93	786	85
<b>2021</b>	1.526	708	305	133	330	51

I crediti in esame sono pressoché interamente in Euro.

I crediti sono tutti esigibili entro 5 anni.

### 5.3 RIMANENZE

La voce ammonta a 313 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 67 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio; si tratta principalmente di derrate non deperibili, giacenti presso i complessi turistici alberghieri di proprietà al 31 ottobre 2022.

Sulle rimanenze non sono costituite garanzie reali. Non vi sono rimanenze a garanzia di passività, né rimanenze iscritte al valore netto di realizzo.

#### 5.4 ATTIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI

La voce ammonta a 1.913 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 953 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La voce altri crediti include crediti per imposte sui redditi della controllata a Zanzibar per 101 migliaia di Euro, della controllata Seychelles per 7 migliaia di Euro e di Blue Bay Village per 9 migliaia di Euro, nonché crediti d'imposta sulle locazione della società I Grandi Viaggi SpA per 15 migliaia di Euro.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Differenza
IVA	1.264	581	683
Crediti IRES	13	143	-130
Crediti IRAP	279	81	198
Anticipi d'imposta sul TFR	3	3	0
Credito d'imposta legge 388/2000			
Altri	354	152	202
<b>TOTALE</b>	<b>1.913</b>	<b>960</b>	<b>953</b>

#### 5.5 ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 2.307 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 929 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Si tratta principalmente di acconti verso corrispondenti italiani ed esteri per pagamento di servizi turistici di competenza economica di periodi successivi, di risconti attivi per costi di competenza di periodi successivi e di altri crediti.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Differenza
Altri Ratei Attivi	45	157	-112
Risconti provvigioni agenti	541	522	19
Corrispondenti esteri e Compagnie Aeree	348	137	211
Risconti altri costi per servizi	389	251	138
Istituti di Previdenza	77	48	29
Risconti costi servizi turistici	895	251	644
Crediti diversi	12	12	
<b>TOTALE</b>	<b>2.307</b>	<b>1.378</b>	<b>929</b>

I crediti verso corrispondenti esteri e compagnie aeree si riferiscono ad acquisti di servizi e biglietteria aerea riferiti a viaggi non di competenza dell'esercizio.

I risconti provvigioni agenti si riferiscono ai compensi corrisposti per la vendita del prodotto "Multivacanza" usufruibili nel prossimo esercizio e sono determinati in funzione della durata pluriennale dei relativi contratti. La voce in esame espone la parte a breve termine di tale risconto.

## **6. ATTIVITÀ NON CORRENTI**

### **6.1 IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI**

La voce, essenzialmente composta dai complessi alberghieri di proprietà e dai relativi impianti e macchinari, ammonta a 57.823 migliaia di Euro e ha subito un decremento netto di 1.284 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La voce immobili impianti e macchinari si è movimentata rispetto all'esercizio precedente principalmente per effetto di:

- ammortamenti dell'esercizio (per 2.674 migliaia di Euro);
- nuovi investimenti, inclusivi di lavori in corso. Gli interventi più significativi hanno riguardato: lavori straordinari per la sistemazione, ristrutturazione e adeguamento della struttura Le Castella in Calabria, per un ammontare complessivo pari a circa 144 migliaia di Euro, incremento degli impianti e macchinari per 284 migliaia di euro da attribuire principalmente per 77 migliaia di euro ai nuovi impianti di condizionamento e videosorveglianza installati presso il complesso turistico alberghiero S.Clara in Sardegna, per 94 migliaia di euro per l'installazione dei nuovi impianti di condizionamento e il restyling delle piscine presso il villaggio di S. Giusta in Sardegna e per 107 mila euro all'installazione di nuove condutture idriche, impianti di refrigerazione e per gli impianti di condizionamento presso il complesso turistico alberghiero Marispica in Sicilia. Per quanto riguarda le attrezzature industriali e commerciali delle strutture italiane si registra un incremento del costo storico di circa 110 migliaia di euro attribuibile principalmente all'acquisto di attrezzature alberghiere per il villaggio di Le Castella, come condizionatori, tv e attrezzature cucina e ristorante e per l'acquisto di attrezzature sportive per la palestra presente nel villaggio di S. Clara. Relativamente agli acquisti di nuovi arredi, biancheria da camera, tovagliato e divani si registrano costi ammortizzati per 158 migliaia di euro presso il villaggio di S.Clara e circa 66 mila euro presso la struttura di S. Giusta.

Al 31 ottobre 2022 sono presenti immobilizzazioni in corso per circa 108 migliaia di euro attribuibili interamente all'Hotel Des Alpes a Madonna di Campiglio, si tratta di ristrutturazione dei bagni delle camere, restyling della piscina e del pavimento in parquet nella zona bar. I lavori sono stati consegnati a metà dicembre 2022.

Il villaggio di Baia Samuele, Sicilia durante l'esercizio ha rinnovato le attrezzature per circa 45 migliaia di euro e ha sostenuto costi per impianti e macchinari per 110 migliaia di euro legati principalmente al nuovo impianto di condizionamento e agli investimenti in televisori.

Per quanto riguarda le strutture di proprietà all'estero, durante l'esercizio sono stati effettuati diversi lavori di manutenzione, in particolare; sono stati investiti circa 80

migliaia di euro per le manutenzioni presso la struttura Blue Bay Village, in Kenya, di questi sono stati capitalizzati circa 15 mila euro relativi a lavori straordinari come il rifacimento dei pavimenti in legno e l'acquisto di PC e condizionatori; presso il resort Vacanze Seychelles, alle Seychelles, i lavori di manutenzione e ripristino hanno portato a costi per circa 160 migliaia di euro, i più significativi riguardano il ripristino dei tetti nelle camere "Pirata" e "Naufrago" su Chauve Souris, per un ammontare di circa 52 mila euro e il rifacimento dei bagni e dei tetti in Makuti per le camere a Cote D'or per circa 60 migliaia di euro.

Per un'analisi dettagliata della composizione e della movimentazione degli immobili, impianti e macchinari si rimanda ai prospetti analitici seguenti:

Migliaia di Euro					
2021/2022	Inizio esercizio	Incrementi	Decrementi	Effetto cambio e altri movimenti	Fine esercizio
Terreni e fabbricati	124.285	637		-38	124.884
F.do ammortamento fabbricati	69.002	1.933		41	70.976
<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>55.283</b>	<b>-1.296</b>		<b>-79</b>	<b>53.908</b>
Impianti e macchinari	17.818	409		1	18.228
F.do ammort.impianti e macchinari	16.633	235		13	16.881
<b>Impianti e macchinari</b>	<b>1.185</b>	<b>174</b>		<b>-12</b>	<b>1.347</b>
Attrezzature ind. e commer.	14.082	227	3	3	14.309
F.do ammort.attrezz.ind.comm.	13.751	163		56	13.970
<b>Attrezzature industr.e commer.</b>	<b>331</b>	<b>64</b>	<b>3</b>	<b>-53</b>	<b>340</b>
Altre immobilizz.materiali	17.795	479	8	-120	18.146
F.do ammort.altre immobil.materiali	16.658	342	8	-29	16.963
<b>Altri beni</b>	<b>1.137</b>	<b>137</b>		<b>-91</b>	<b>1.183</b>
<b>Diritti d'uso</b>	<b>1.079</b>	<b>150</b>	<b>417</b>		<b>812</b>
Immobilizz.materiali in corso	92	124		18	234
<b>Immobilizz.materiali in corso</b>	<b>92</b>	<b>124</b>		<b>18</b>	<b>234</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>59.107</b>	<b>-797</b>	<b>-420</b>	<b>-217</b>	<b>57.824</b>

Migliaia di Euro					
2020/2021	Inizio esercizio	Incrementi	Decrementi	Effetto cambio e altri movimenti	Fine esercizio
Terreni	23.450			15	23.465
Fabbricati	99.487	909		424	100.820
Terreni e fabbricati	122.937	909		439	124.285
F.do ammortamento fabbricati	65.396	3.346		260	69.002
<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>57.541</b>	<b>-2.437</b>		<b>179</b>	<b>55.283</b>
Impianti e macchinari	17.445	303		70	17.818
F.do ammort.impianti e macchinari	16.390	209		34	16.633
<b>Impianti e macchinari</b>	<b>1.055</b>	<b>94</b>		<b>36</b>	<b>1.185</b>
Attrezzature ind. e commer.	14.010	148	18	-57	14.082
F.do ammort.attrezz.ind.comm.	13.622	130	15	14	13.751
<b>Attrezzature industr.e commer.</b>	<b>387</b>	<b>18</b>	<b>3</b>	<b>-71</b>	<b>331</b>
Altre immobilizz.materiali	17.515	113	1	168	17.795
F.do ammort.altre immobil.materiali	16.022	393		243	16.658
<b>Altri beni</b>	<b>1.493</b>	<b>-280</b>	<b>1</b>	<b>-75</b>	<b>1.137</b>
<b>Diritti d'uso</b>	<b>1.578</b>	<b>49</b>	<b>518</b>	<b>-30</b>	<b>1.079</b>
Immobilizz.materiali in corso	46	31		15	92
<b>Immobilizz.materiali in corso</b>	<b>46</b>	<b>31</b>		<b>15</b>	<b>92</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>62.100</b>	<b>-2.525</b>	<b>522</b>	<b>54</b>	<b>59.107</b>

I contributi pubblici, ricevuti in esercizi precedenti per un valore complessivo di 13.393 migliaia di Euro, sono stati portati a decremento del valore degli immobili, impianti e macchinari. Il loro valore residuo ammonta rispettivamente a 3.851 migliaia di Euro al 31 ottobre 2022 e 4.069 migliaia di Euro al 31 ottobre 2021. Tale valore residuo include:

- 2.048 migliaia di Euro per contributi in c/capitale ricevuti ai sensi della L.388/00 per la costruzione della struttura turistica Santaclara (in Palau - Sardegna);
- 925 migliaia di Euro per contributi in c/capitale ricevuti ai sensi della L. 488/92 accordati ai fini della riqualificazione del villaggio Le Castella (Le Castella - Calabria);
- 878 migliaia di Euro per contributi in c/capitale ricevuti dalla Regione Sicilia e da Cassa Depositi e Prestiti tramite SO.SVI.Srl ai fini della riqualificazione del villaggio Baia Samuele (Sampieri – Sicilia).

Si segnala che non sono in essere impegni per l'acquisto di immobili impianti e macchinari, né di beni e servizi connessi alla loro realizzazione.

In sede di chiusura del presente esercizio il Gruppo I Grandi Viaggi ha proceduto a verificare l'esistenza di eventuali indicatori di possibile "impairment" delle proprie CGU, procedendo poi a eseguire il test per le CGU ritenute a potenziale "rischio". In particolare, per tutti i terreni e fabbricati di pertinenza delle CGU del settore Villaggi di proprietà esteri, gli amministratori hanno ritenuto appropriato verificare che non fossero presenti perdite di valore con il supporto di perizie immobiliari

redatte da esperti esterni per la definizione del fair value less cost to sell di ciascuna struttura, facendo riferimento ai valori di mercato di ciascuna struttura.

Tale valutazione non ha interessato la sola struttura relativa a Vacanze Seychelles afferente la CGU Oceano Indiano, per la quale, stante anche l'esiguità dei valori di iscrizione dei terreni e fabbricati, gli amministratori hanno ritenuto non vi fossero presenti indicatori di possibile "impairment".

Non sono state redatte perizie aggiornate per i villaggi di proprietà italiani in quanto, la verifica di fonti informative esterne ed interne al Gruppo non ha fatto emergere indicatori di riduzione di valore di tali attività; tale conclusione è confermata anche dal buon andamento del business in tali villaggi.

Per quanto riguarda le altre classi residuali di immobilizzazioni materiali afferenti ciascuna CGU, che vengono costantemente ammortizzate tenendo conto della relativa vita utile, gli amministratori hanno ritenuto che non fossero presenti indicatori di possibile "impairment", tenuto conto che si tratta di impianti, attrezzature e altre immobilizzazioni materiali costantemente soggette a manutenzione per mantenerne la funzionalità, attualmente in uso e prive di fenomeni di obsolescenza.

Da tale verifica non sono emerse perdite di valore.

Di seguito si riportano le poste patrimoniali correlate ai leasing iscritti in accordo con quanto previsto dall' IFRS 16.

Migliaia di Euro	
<b>31 ottobre 2022</b>	
<b>Attività non correnti</b>	
- Diritti d'uso: fabbricati	546
- Diritti d'uso: attrezzature e altre immobilizzazioni	266
<b>Totale attività</b>	<b>812</b>
<b>Passività non correnti</b>	
Passività finanziarie a lungo termine	337
<b>Passività correnti</b>	
Passività finanziarie a breve termine	475
<b>Totale passività</b>	<b>812</b>

Nel corso dell'esercizio sono stati registrati:

- interessi passivi relativi a beni in leasing per 17 migliaia di Euro;
- ammortamenti dei diritti d'uso per 417 migliaia di Euro;
- costi relativi a leasing di breve termine e ai beni di modico valore per 204 migliaia di Euro;
- pagamenti per canoni di leasing per 549 migliaia di Euro.

Per rilevanza, il contratto di maggior valore è inerente alla voce fabbricati, in particolare si tratta dell'immobile in Via Moscovia 36 in cui ha sede la direzione del Gruppo.

## 6.2 ATTIVITÀ IMMATERIALI

La voce ammonta a 2.816 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 276 migliaia di Euro.

Per un'analisi dettagliata della composizione e della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali si rimanda ai prospetti analitici seguenti:

							Migliaia di Euro
2021/2022	Inizio esercizio	Variazione area conso	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Effetto cambio e Altri movimenti	Fine esercizio
Concessioni, licenze e marchi	19.738		-			270	20.008
F.do ammort.concessioni, licenze e marchi	16.688		29			515	17.232
Svalutazione conc.,licenze,marchi	41						41
<b>Concessioni, licenze e marchi</b>	<b>3.009</b>	<b>-</b>	<b>29</b>			<b>-245</b>	<b>2.735</b>
Software	1.540		34				1.574
F.do ammort.software	1.457		36				1.493
<b>Concessioni, licenze e marchi</b>	<b>83</b>		<b>-2</b>				<b>81</b>
	-						-
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>3.092</b>	<b>-</b>	<b>31</b>			<b>-245</b>	<b>2.816</b>

							Migliaia di Euro
2020/2021	Inizio esercizio	Variazione area conso	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Effetto cambio e Altri movimenti	Fine esercizio
Concessioni, licenze e marchi	19.177					561	19.738
F.do ammort.concessioni, licenze e marchi	16.504		30			154	16.688
Svalutazione conc.,licenze,marchi	41						41
<b>Concessioni, licenze e marchi</b>	<b>2.632</b>		<b>-30</b>			<b>407</b>	<b>3.009</b>
Software	1.483		85			-28	1.540
F.do ammort.software	1.417		40				1.457
<b>Concessioni, licenze e marchi</b>	<b>66</b>		<b>45</b>			<b>-28</b>	<b>83</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>2.698</b>		<b>15</b>			<b>379</b>	<b>3.092</b>

La voce “Concessioni, licenze e marchi” si riferisce principalmente al valore delle concessioni, per un valore netto residuo al 31 ottobre 2022 di 2.617 migliaia di Euro, contabilizzate all’interno della CGU Villaggi di proprietà – Oceano Indiano a seguito dell’acquisizione della Società Vacanze Seychelles Ltd.

Tali concessioni fanno riferimento al diritto di utilizzo del terreno e delle spiagge di pertinenza della struttura. Sulla base delle valutazioni effettuate dagli amministratori, non sono stati ravvisati indicatori di possibile “*impairment*” con riferimento a tale immobilizzazione, tenuto conto che l’immobilizzazione presenta una vita utile residua di 84 anni, con un impatto annuo di ammortamento pari a circa 24 migliaia di Euro, ampiamente sostenibile attraverso la gestione corrente delle attività, che gli amministratori ragionevolmente ritengono ritornerà alla normalità nel breve medio termine e senza identificare, allo stato attuale delle analisi, significativi impatti derivanti dal climate change in un ragionevole periodo previsionale.

Da tali valutazioni non sono pertanto emerse perdite di valore.

Si segnala che non sono in essere impegni per l’acquisto immobilizzazioni immateriali, né di beni e servizi connessi alla loro realizzazione.

### 6.3 ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

La voce ammonta a 11.959 migliaia di Euro e accoglie la Polizza assicurativa di diritto lussemburghese, sottoscritta dalla Capogruppo per una miglior gestione della liquidità per un ammontare pari a nominali 12.000 migliaia di euro, classificata nelle attività finanziarie a lungo termine.

Si tratta di un prodotto assicurativo all'interno del quale possono essere inseriti diversi tipi di investimento ripartiti tra le componenti del ramo I per il 55%, le cui somme sono investite in un Fondo Generale in euro di diritto francese, garantito dalla Compagnia di Assicurazione e ramo III per il 45%, le cui somme sono investite in un fondo interno della Compagnia Assicurativa a capitale protetto per il 95%. Il valore della polizza è unico, la durata è a vita intera e si estingue o per riscatto o per disposizione del contraente.

La posizione finanziaria netta consolidata è positiva per 8.035 migliaia di Euro, in diminuzione di 10.492 migliaia di Euro rispetto a quella del precedente esercizio, che risultava positiva per 18.527 migliaia di Euro, dopo aver rimborsato le quote in scadenza nell'anno dei mutui per 1.947 migliaia di Euro, aver effettuato investimenti in immobilizzazioni per 1.266 migliaia di Euro.

### 6.4 ATTIVITÀ PER IMPOSTE NON CORRENTI

La voce ammonta a 5.707 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 342 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio. Si compone del credito di costo IVA art. 74 TER d.p.r. 633/72 e successive modificazioni, per la quota presumibile di recupero oltre l'esercizio successivo.

### 6.5 ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

La voce ammonta a 741 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 380 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Variazione
Risconti provvigioni agenti	520	650	-130
Ministero Attività produttive per Contributi		251	-251
Depositi cauzionali	221	219	2
Altri		1	-1
<b>TOTALE</b>	<b>741</b>	<b>1.121</b>	<b>-380</b>

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

Nella voce depositi cauzionali 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. Si tratta di depositi cauzionali legati alla locazione della sede sociale di I Grandi Viaggi S.p.A. e IGV Club S.r.l.

Per ulteriori dettagli si faccia riferimento alla successiva nota 14.2.

## PASSIVITÀ

### 7. PASSIVITÀ CORRENTI

#### 7.1 PASSIVITÀ FINANZIARIE A BREVE TERMINE

La voce ammonta a 2.093 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 163 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Tale voce comprende la componente a breve termine di mutui bancari, di debiti verso altri finanziatori e conti correnti bancari passivi. Include inoltre le passività a breve termine da leasing ai sensi dell'IFRS 16.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	31/10/2022	31/10/2021	Differenza
Mediocredito Centrale - ora Unicredit S.p.A.			
Banco di Sicilia - ora Unicredit S.p.A.	533	764	-231
Unicredit S.p.A. - Sampieri	237	235	2
Unicredit S.p.A. - IGV Hotels	691	683	8
Debiti noleggi a breve termine IFRS16	601	536	65,00
Creditori diversi	31	31	-
<b>Finanziamenti</b>	<b>2.093</b>	<b>2.249</b>	<b>-156</b>
Ratei passivi bancari		7	- 7,00
<b>TOTALE</b>	<b>2.093</b>	<b>2.256</b>	<b>-163</b>

Per le caratteristiche dei finanziamenti si rimanda alla tabella riportata nel paragrafo 8.1.

Il valore di mercato delle passività finanziarie a breve termine approssima il relativo valore contabile.

La voce Debiti per noleggi a breve termine IFRS16 include una componente verso parte correlata per l'affitto degli uffici della sede sociale della Capogruppo.

## 7.2 DEBITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 9.096 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 3.273 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio, conseguenza dell'aumento del livello di operatività nel periodo estivo rispetto all'esercizio precedente.

## 7.3 ANTICIPI E ACCONTI

La voce ammonta a 5.379 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 4.023 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio. La voce include anticipi per contratti Multivacanza per 3.889 migliaia di Euro e acconti da clienti per viaggi e soggiorni per 1.490 Euro migliaia.

	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Migliaia di Euro Differenza
Anticipi per contratti multivacanza	3.889	7.503	-3.614
Acconti da clienti per viaggi e soggiorni	1.489	1.899	-410
<b>TOTALE</b>	<b>5.378</b>	<b>9.402</b>	<b>-4.024</b>

La variazione degli anticipi per contratti "Multivacanza" rappresenta l'effetto netto tra gli utilizzi dei soggiorni previsti contrattualmente e i nuovi contratti del prodotto stipulati nel corso dell'esercizio.

## 7.4 PASSIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI

La voce ammonta a 1.191 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 357 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

L'incremento della voce è da imputare principalmente all'IMU-IMIS, in attuazione a quanto previsto dalla normativa vigente. Si segnala infatti che la Legge 126 del 13 ottobre 2020, art. 78 comma 1 lettera b) aveva previsto la cancellazione della I e II rata IMU per gli immobili rientranti nella categoria catastale D/2 e relative pertinenze dei villaggi turistici, a condizione che i relativi proprietari siano anche gestori delle attività ivi esercitate.

Per effetto della norma sopra citata il Gruppo ha beneficiato dell'esenzione dal pagamento dell'IMU 2020 per le strutture turistico-alberghiere estive di "Santagiusta", "Santaclara", "Marispica" e "Baia Samuele". Per l'IMIS relativa al Comune di Pinzolo, la Legge Provinciale n.10/2020 aveva introdotto l'esenzione dei fabbricati classificati nella categoria catastale D/2 e relative pertinenze.

Per il 2021 l'esenzione dal versamento della prima rata IMU 2021 è stata applicata alle medesime condizioni del 2020, mentre la quota di IMU di competenza del secondo semestre 2021 è stata pagata per tutte le strutture di proprietà. Nel 2022 la società non ha usufruito di agevolazioni sul pagamento dell'IMU-IMIS.

La composizione della voce è la seguente:

Migliaia di Euro

	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Differenza
IRPEF	278	99	179
Imposte società estere	105	125	-20
Altri	467	265	202
IMU	341	345	-4
<b>TOTALE</b>	<b>1.191</b>	<b>834</b>	<b>357</b>

Le imposte sul reddito sono commentate alla successiva nota 13.

## 7.5 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 2.777 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 967 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La voce include debiti verso altri, verso enti previdenziali e ratei e risconti passivi, così come dettagliati nella seguente tabella:

Migliaia di Euro

	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Differenza
Altri ratei e risconti passivi	263	212	51
Risconti per ricavi su viaggi	553	241	312
Dipendenti per retribuzioni maturate	259	201	58
INPS lavoratori dipendenti	241	260	-19
Dipendenti per ferie non godute	499	448	51
INAIL	69	74	-5
Debiti diversi	135	81	54
Compagnie di Assicurazione	632	185	447
Amministratori	40	40	
Altri enti previdenziali			
INPS collaboratori	16		16
Comune di Isola di Capo Rizzuto	56	56	-
Enti previdenziali c/condono	14	12	2
<b>TOTALE</b>	<b>2.777</b>	<b>1.810</b>	<b>967</b>

## 8. PASSIVITÀ NON CORRENTI

### 8.1 PASSIVITÀ FINANZIARIE A LUNGO TERMINE

La voce ammonta a 3.679 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 1.784 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Differenza
Mediocredito Centrale - ora Unicredit S.p.A.	2.844	3.772	-925
Banco di Sicilia - ora Unicredit S.p.A.	278	813	-538
Debito legge 556/88 - Baia samuele non correnti	303	303	-
Finanziamenti per leasing	254	575	-321
<b>TOTALE</b>	<b>3.679</b>	<b>5.463</b>	<b>-1.784</b>

Tale voce comprende la componente a lungo termine di mutui bancari e di debiti verso altri finanziatori, esigibili nel medio-lungo termine.

Il decremento rispetto al precedente esercizio è determinato principalmente dai rimborsi effettuati nel periodo in base ai piani di ammortamento dei finanziamenti.

La voce Debiti per noleggi a lungo termine IFRS16 include una componente verso parte correlata per l'affitto degli uffici della sede sociale della Capogruppo.

I finanziamenti sopra indicati hanno le seguenti principali caratteristiche:

Istituto di credito erogante	durata e scadenza dell'ultima rata	Tasso	Garanzia	Migliaia di Euro				
				Breve periodo (entro 1 anno)	Medio Periodo (2-5 anni)	Lungo periodo (oltre 5 anni)	Accensioni nel periodo	Rimborsi nel periodo
Banco di Sicilia (ora Unicredit S.p.A.)	20 anni 31/12/2022	Agevolato 1,5%	ipoteca di 1° grado su parte del villaggio Baia Samuele	263				507
Banco di Sicilia (ora Unicredit S.p.A.)	22 anni 30/06/2024	Agevolato 1,75%	ipoteca di 1° grado su parte del villaggio Baia Samuele	270	278			262
Unicredit S.p.A.	6 anni 30/09/2026	1,00%	90% Mediocredito	237	726			234
Unicredit S.p.A.	6 anni 30/09/2026	1,00%	90% Mediocredito	691	2.118			683
<b>TOTALE</b>				<b>1.461</b>	<b>3.122</b>			<b>1.686</b>

I finanziamenti a tasso variabile in essere sono di seguito analizzati nella valuta in cui sono denominati (Euro), con l'indicazione del relativo tasso medio del periodo:

	Migliaia di Euro	
	31/10/2022	31/10/2021
Valore	811	1.580
Tasso medio	6,52%	3,07%

Il *fair value* delle passività finanziarie a lungo termine, calcolato ai tassi di mercato in vigore al 31 ottobre 2022, non si discosta in modo significativo da quello esposto in bilancio.

Di seguito viene evidenziato il dettaglio della posizione finanziaria netta consolidata.

	Migliaia di Euro			
	Entro 12 mesi	Medio Periodo (2-5 anni)	Lungo periodo (oltre 5 anni)	Totale
<b>Finanziamenti Onerosi:</b>				
Mutui	1.461	3.122	-	4.583
	<b>1.461</b>	<b>3.122</b>	-	<b>4.583</b>
<b>Debiti commerciali</b>	9.096	-	-	<b>9.096</b>
	<b>10.557</b>	<b>3.122</b>	<b>0</b>	<b>13.679</b>
<b>Disponibilità liquide</b>	13.807	-	-	13.807
	<b>3.250</b>	<b>-3.122</b>	<b>0</b>	<b>128</b>

Si segnala che la posizione finanziaria netta del Gruppo sopra riportata è determinata conformemente a quanto previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA, n. 319 del 2013, attuative del Regolamento 2004/809/CE.

Il valore complessivo dei debiti verso istituti di credito assistiti da garanzie reali (ipoteche) concesse a favore degli istituti di credito ammonta a 1.949 migliaia di Euro.

## 8.2 FONDI PER RISCHI

La voce ammonta a 1.776 migliaia di Euro e ha subito un decremento netto di 21 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La movimentazione di tali fondi nel corso dell'esercizio in esame e in quello precedente è la seguente:

2021/2022	Importo
Fondi trattamento quiescenza e simili	195
Fondi per contenziosi	1602
<b>Totale Fondi rischi al 31 ottobre 2021</b>	<b>1.797</b>
<b>Esercizio 2022</b>	
Utilizzi	
- Fondi trattamento quiescenza e simili	
- Fondi per contenziosi	37
- scarto cambio	10
Rilasci	
- Fondi trattamento quiescenza e simili	-
- Fondi per contenziosi	
Accantonamenti	
- Fondi trattamento quiescenza e simili	6
- Fondi per contenziosi	
<b>Saldo al 31 ottobre 2022</b>	
Fondi trattamento quiescenza e simili	201
Fondi per contenziosi	1.575
<b>Totale Fondi rischi al 31 ottobre 2022</b>	<b>1.776</b>

Il fondo quiescenza si riferisce all'indennità suppletiva di clientela maturata al 31 ottobre 2022.

Il fondo per contenziosi include accantonamenti effettuati nel corso degli anni per contenziosi diversi e a fronte di rischi in capo alla Controllante o alle società controllate di diversa natura (prevalentemente contenziosi con la clientela e con altre controparti e rischi di natura fiscale), per i quali gli Amministratori hanno ritenuto probabile un esito sfavorevole per il Gruppo. La tempistica prevista per tali esborsi è attesa oltre il prossimo esercizio.

### 8.3 FONDI PER BENEFICI A DIPENDENTI

La voce ammonta a 696 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 95 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Si tratta in prevalenza del fondo di trattamento di fine rapporto, "TFR", disciplinato dall'art. 2120 del codice civile, che rappresenta la stima dell'obbligazione, determinata sulla base di tecniche attuariali, relativa all'ammontare da corrispondere ai dipendenti all'atto della cessazione del rapporto di lavoro.

Risultano inoltre in essere forme di piani previdenziali assimilabili al TFR corrisposte presso le strutture site alle Seychelles.

La voce può essere analizzata secondo lo schema seguente:

	Migliaia di Euro	
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021
Obbligazione all'inizio dell'esercizio	791	850
Costo corrente	45	1
Utili/perdite attuariali rilevate	-75	-14
Benefici pagati	-65	-46
<b>Obbligazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>696</b>	<b>791</b>

Le principali ipotesi economico finanziarie utilizzate ai fini del calcolo attuariale relativo al TFR sono le seguenti:

	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	3,49%	0,45%
Tasso di inflazione	2,30%	1,60%
Tasso annuo aumento retribuzioni	diverse	diverse
Tasso annuo incremento TFR	3,23%	2,70%

#### 8.4 ANTICIPI E ACCONTI

La voce ammonta a 5.070 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 1.363 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".

#### 8.5 PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

La voce ammonta a 3.206 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 362 migliaia di Euro.

Le imposte differite e anticipate sono di seguito analizzate indicando la natura delle differenze temporanee più significative che le hanno determinate:

**RILEVAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE ED EFFETTI CONSEGUENTI**

	<b>Ammontare differenze temporanee 2021/2022</b>	<b>Effetto fiscale 2021/2022</b>	<b>Ammontare differenze temporanee 2020/2021</b>	<b>Effetto fiscale 2020/2021</b>
<b>Imposte anticipate:</b>				
Fondi per rischi e oneri	643	178	561	154
Svalutazioni di crediti	430	103	825	198
Strumenti finanziari derivati	-	-		
Perdite fiscali riportabili	12.065	1.774	7.144	1.715
Altre	2.947	740	2.303	741
<b>Totale</b>	<b>16.086</b>	<b>2.795</b>	<b>10.834</b>	<b>2.808</b>
<b>Imposte differite:</b>				
Ammortamenti anticipati	-2.568	-384	-3.764	-725
Imposte su plusvalori allocati a Immobili, impianti e macchinari e Fair Value	-11.520	-3.214	-10.732	-3.150
Ammortamento beni riscattati dai leasing	-7.427	-2.402	-7.775	-2.499
<b>Totale</b>	<b>-21.514</b>	<b>-6.001</b>	<b>-22.271</b>	<b>-6.375</b>
<b>Imposte differite/anticipate nette</b>	<b>-5.428</b>	<b>-3.207</b>	<b>-11.437</b>	<b>-3.568</b>
<b>Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte</b>				
Perdite fiscali riportabili a nuovo	7.109	1.706	7.948	1.908
<b>Totale</b>	<b>7.109</b>	<b>1.706</b>	<b>7.948</b>	<b>1.908</b>

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono da considerarsi essenzialmente a lungo termine.

Il valore complessivo delle imposte differite addebitate a patrimonio netto e a conto economico complessivo è pari a 3 migliaia di Euro.

Si segnala inoltre che nel corso dell'esercizio precedente, le società controllate IGV Hotels SpA e Sampieri Srl hanno effettuato la rivalutazione gratuita di terreni e fabbricati prevista dall'Art. 6 bis del D.L. 23/2020.

Tale rivalutazione, che non rileva sul bilancio consolidato IFRS, ha prodotto nel bilancio consolidato un disallineamento tra i valori contabili IFRS di terreni e fabbricati e i valori fiscali rivalutati per un importo complessivamente pari a 103.379 migliaia di Euro (dei quali 13.845 migliaia di Euro riferiti a terreni, e 89.536 migliaia di Euro riferiti a fabbricati), sul quale non sono state attivate imposte anticipate, non ritenendo probabile che sia disponibile un reddito imponibile in un futuro prossimo a fronte del quale tali imposte anticipate possano essere recuperate.

## **9. PATRIMONIO NETTO**

I movimenti del patrimonio netto dell'esercizio sono evidenziati nello schema incluso nel presente bilancio consolidato.

### **9.1 CAPITALE SOCIALE**

Il capitale sociale ammonta a 42.969 migliaia di Euro, interamente sottoscritto e versato, al netto degli oneri sostenuti in esercizi precedenti per l'aumento di capitale per 422 migliaia di Euro ed è rappresentato da 47.770.330 di azioni ordinarie senza valore nominale.

Non risultano in essere piani di stock option/grant. Non risultano emesse azioni diverse da quelle indicate al precedente paragrafo.

### **9.2 RISERVA LEGALE**

La riserva legale ammonta a 1.920 migliaia di Euro ed è invariata rispetto all'esercizio precedente.

### **9.3 AZIONI PROPRIE**

Alla data del 31 ottobre 2022 la Società detiene un totale di n. 172.991 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.. Non sono stati effettuati acquisti di azioni proprie nel corso dell'esercizio.

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

### **9.4 ALTRE RISERVE**

Le altre riserve, di pertinenza del Gruppo, ammontano a 16.926 migliaia di Euro e hanno subito un decremento di 92 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

### **9.5 RISERVA DI CONVERSIONE**

La riserva di conversione è negativa per 891 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 651 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

### **9.6 UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO**

La voce ammonta a 3.315 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 1.466 migliaia di Euro netto rispetto al precedente esercizio per effetto della destinazione del risultato di esercizio conseguito al 31 ottobre 2021.

## 10. RICAVI

### 10.1 RICAVI DELLA GESTIONE CARATTERISTICA

La voce ammonta a 49.009 migliaia di Euro ed è riferita a ricavi per soggiorni; la voce ha registrato un incremento di 20.127 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Per il commento relativo alla variazione della voce in esame si rimanda a quanto già specificato nella relazione sulla gestione ed al paragrafo 4 delle note esplicative.

### 10.2 ALTRI RICAVI

La voce ammonta a 4.035 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 429 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La voce comprende principalmente i seguenti ricavi:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Variazione
Contributo a fondo perduto MIBACT	998	1.051	-53
Contributi c/esercizio	237	192	45
Contributi sanificazione ambienti e adeguamento pubblici esercizi		58	-58
Crediti di imposta su locazioni	46	248	-202
Credito di costo IVA 74 ter	2.247	2.258	-11
Contributi in c/capitale		8	-8
Affitti rami d'azienda	57	154	-97
Altri ricavi operativi	450	495	-45
<b>TOTALE</b>	<b>4.035</b>	<b>4.464</b>	<b>-429</b>

In tale voce è classificato il differenziale positivo correlato all'applicazione dello scorporo dell'aliquota IVA ordinaria, previsto dall'art. 74 ter del D.P.R. 633/72 e successive modificazioni, su tutti i ricavi e i costi lordi della gestione caratteristica della controllante I Grandi Viaggi S.p.A. per operazioni nei confronti di società controllate pari a 2.247 migliaia di Euro. A tal proposito, si segnala che la Società registra nel bilancio separato di IGV SpA gli effetti della rilevazione dell'IVA 74 ter d.p.r. 633/72 e successive modificazioni relativa all'acquisto di soggiorni da società del Gruppo e da terzi direttamente a riduzione del costo a cui tali servizi sono riferiti.

Nel bilancio consolidato, i minori costi da società del Gruppo registrati da IGV SpA derivanti dall'applicazione del regime dell'IVA 74 ter non si intereliminano con i maggiori ricavi registrati dalle società del Gruppo che li riaddebitano.

Pertanto, per fornire una miglior rappresentazione nel bilancio consolidato degli effetti della rilevazione dell'IVA 74 ter relativa agli acquisti infragruppo, al 31 ottobre 2022 tali effetti sono stati rilevati all'interno della voce "Altri ricavi".

La voce comprende inoltre ricavi per contributi a fondo perduto ricevuti quali ristori dal Ministero del Turismo, nonché crediti di imposta per locazioni e sanificazioni, in applicazione dei diversi Decreti legislativi emanati nel corso degli ultimi tre anni a sostegno delle imprese, per i danni occorsi a causa dell'emergenza della pandemia

a causa delle restrizioni per il contenimento dei contagi, che hanno di fatto generato la quasi totale stasi delle attività del settore turistico. Più in dettaglio, nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha rilevato e incassato il contributo a fondo perduto a favore di Agenzie di Viaggio e Tour Operator al Ministero per i beni e le attività culturali e per il turismo (fondo di cui all'art. 182, comma 1, del D.L. 19/05/2020 n. 34) per un ammontare pari a complessivi 998 migliaia di Euro.

Infine la voce comprende ricavi non direttamente collegati alla gestione caratteristica, quali rimborsi assicurativi e sopravvenienze attive per il residuo importo.

L'importo dei ricavi rilevati nell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2022 inclusi nel saldo di apertura delle passività derivanti da contratti all'inizio dell'esercizio sono pari a Euro 969 migliaia.

## 11. COSTI OPERATIVI

### 11.1 COSTI PER SERVIZI TURISTICI E ALBERGHIERI

La voce ammonta a 30.850 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 15.049 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Si tratta di costi per servizi turistici sostenuti dal Gruppo a diretto vantaggio dei clienti.

La voce è composta principalmente da costi per soggiorni e servizi correlati, da spese per trasporti aerei e acquisti di merci per ristorazione.

La voce è così composta:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Variazione
Trasporti aerei	5.632	1.030	4.602
Soggiorni e servizi correlati	4.620	832	3.788
Merchi per ristorazione	7.122	5.173	1.949
Servizi e Pres. Professionali alberghieri	2.606	1.604	1.002
Servizi di intrattenimento	1.216	1.022	194
Pulizie e manutenzioni	2.312	1.780	532
Energia elettrica ed illuminazione	2.852	1.030	1.822
Trasporti transfert ed escursioni	537	377	160
Spese pubblicitarie generali	524	472	52
Spese per cataloghi	189	122	67
Provvigioni	811	627	184
Altri costi per acquisto	964	428	536
Assicurazioni	387	362	25
Servizi ecologici e sanitari	313	293	20
Acqua	503	438	65
Spese postali e telefoniche	156	139	17
Trasporto cataloghi	63	33	30
Altre spese generali	43	39	4
<b>TOTALE</b>	<b>30.850</b>	<b>15.801</b>	<b>15.049</b>

## 11.2 COMMISSIONI AD AGENZIE DI VIAGGIO

La voce ammonta a 2.298 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 920 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Si tratta delle commissioni di intermediazione riconosciute alle agenzie di viaggio per la vendita di pacchetti turistici.

Come commentato nella Relazione degli amministratori sulla gestione, la variazione è in linea con l'incremento delle vendite.

## 11.3 ALTRI COSTI PER SERVIZI

La voce ammonta a 4.000 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 539 migliaia di Euro.

Si tratta principalmente di emolumenti agli amministratori e componenti degli organi di controllo della Capogruppo e delle società controllate, di costi per locazioni operative, per servizi di consulenza professionale e altre prestazioni non direttamente connesse con l'attività turistica e alberghiera.

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Variazione
Emolumenti amministratori e sindaci	1.460	1.311	149
Prestazioni professionali e consulenze	1.154	1.098	56
Affitti uffici e altri locali	5	3	2
Affitti uffici da società correlate	42	41	1
Spese bancarie e fidejuss.	154	109	45
Spese postali e telefoniche	160	148	12
Altre spese generali	246	168	78
Spese elaborazione dati	225	176	49
Trasporto stampati ed imballi	61	29	32
Affitti agenzie viaggio	5	5	
Vigilanza	68	72	-4
Noleggi	303	204	99
Energia elettrica ed illuminazione	38	16	22
Canoni occupazione suolo demaniale	67	72	-5
Spese per gestione automezzi	5	2	3
Spese per trasferte	7	7	
Altri			
<b>TOTALE</b>	<b>4.000</b>	<b>3.461</b>	<b>539</b>

Nella voce sono presenti costi derivanti da operazioni con la parte correlata Finstudio S.r.l., società sottoposta a controllo da parte dell'azionista di maggioranza, relativi ad affitti di uffici per 42 migliaia di Euro.

I costi per noleggi sono relativi ai contratti di leasing esclusi dalla applicazione dell'IFRS 16 (beni di valore modesto valore e contratti a breve termine).

#### 11.4 COSTI DEL PERSONALE

La voce ammonta a 10.126 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 2.049 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, principalmente per l'interruzione dell'assegno ordinario del Fondo Integrazione Salariale previsto dall'art. 29 D.Lgs. 148 del 14/09/2015 così come integrato dall'art. 19 del D.Lgs. 18 del 17/03/2020 di cui a usufrutto il Gruppo durante l'esercizio precedente, inoltre si segnala il maggior utilizzo di personale a tempo determinato nei periodi di apertura delle strutture estive italiane di proprietà.

La ripartizione del costo del personale è evidenziata nella tabella seguente:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Variazione
Personale a tempo indeterminato	4.145	2.797	1.348
Personale a tempo determinato	5.981	5.280	701
<b>TOTALE</b>	<b>10.126</b>	<b>8.077</b>	<b>2.049</b>

I costi del personale si compongono come segue:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Variazione
Salari e stipendi	7.687	6.155	1.532
Oneri sociali	1.626	1.346	280
Oneri per programmi a benefici definiti	497	389	108
Altri	316	187	129
<b>TOTALE</b>	<b>10.126</b>	<b>8.077</b>	<b>2.049</b>

#### 11.5 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI DI IMMOBILIZZAZIONI

La voce ammonta a 2.757 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 1.409 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Per il dettaglio della composizione del saldo si faccia riferimento alle note 6.1 e 6.2.

#### 11.6 ACCANTONAMENTI E ALTRI COSTI OPERATIVI

La voce ammonta a 2.702 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 683 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La voce è così composta:

	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Variazione
Imposta IMU	926	348	578
Accantonamenti per rischi/(Rilasci)		118	-118
Tassa R.S.U.	398	296	102
Imposte e tasse diverse	708	607	101
Svalutazioni e perdite su crediti	11	281	-270
Svalutazione avviamento			
Altri	267	132	135
Omaggi e spese di rappresentanza	79	56	23
Diritti SIAE	94	76	18
Stampati e cancelleria	35	22	13
Vidimazioni e valori bollati	8	4	4
Contributi associativi	154	76	78
Multe e penalità	20	2	18
Diritti e concessioni	2	1	1
<b>TOTALE</b>	<b>2.702</b>	<b>2.019</b>	<b>683</b>

La dinamica della voce è da imputare principalmente:

- all'incremento degli oneri relativi all'IMU-IMIS, in attuazione a quanto previsto dalla normativa vigente. Si segnala infatti che la Legge 126 del 13 ottobre 2020, art. 78 comma 1 lettera b) aveva previsto la cancellazione della I e II rata IMU per gli immobili rientranti nella categoria catastale D/2 e relative pertinenze dei villaggi turistici, a condizione che i relativi proprietari siano anche gestori delle attività ivi esercitate. Per effetto della norma sopra citata il Gruppo ha beneficiato dell'esenzione dal pagamento dell'IMU 2020 per le strutture turistico-alberghiere estive di "Santagiusta", "Santaclara", "Marispica" e "Baia Samuele". Per l'IMIS relativa al Comune di Pinzolo, la Legge Provinciale n.10/2020 aveva introdotto l'esenzione dei fabbricati classificati nella categoria catastale D/2 e relative pertinenze. Per il 2021 l'esenzione dal versamento della prima rata IMU 2021 è stata applicata alle medesime condizioni del 2020, mentre dalla seconda rata del 2021 l'esenzione non risulta più in essere; dunque, per il pagamento delle rate del 2022 non sono state previste agevolazioni.
- a maggiori imposte e tasse diverse per 101 migliaia di Euro, principalmente relative all'imposta di soggiorno dei villaggi, che aumenta coerentemente con l'incremento dei ricavi e con l'aumento delle tariffe applicate dai Comuni;
- a minori accantonamenti al fondo rischi per 118 migliaia di Euro a fronte di rischi in capo alla Controllante ed alle società controllate, per i quali gli Amministratori hanno ritenuto probabile un esito sfavorevole per il Gruppo.
- a minori accantonamenti al fondo svalutazione crediti per 270 migliaia di Euro a fronte dei crediti in capo alla Controllante ed alle società controllate,

che gli Amministratori hanno ritenuto difficilmente incassabili per il Gruppo.

## 12. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

### 12.1 PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI

La voce espone oneri finanziari netti pari a 682 migliaia di Euro, di cui proventi finanziari per Euro 574 migliaia di Euro e oneri finanziari per 1.256 migliaia di Euro.

La voce è decrementata di 593 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, principalmente per effetto delle oscillazioni degli effetti di cambio e della svalutazione derivante dall'adeguamento a fair value del valore della polizza Sogelife.

La voce è così composta:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Variazione
Interessi attivi bancari			
Interessi attivi diversi	161	9	152
Differenze attive di cambio	413	308	105
Interessi passivi bancari	-3	-10	7
Interessi passivi su finanziamenti	-39	-124	85
Oneri finanziari diversi	-281	-84	-197
Differenze passive di cambio	-933	-188	-745
<b>TOTALE</b>	<b>-682</b>	<b>-89</b>	<b>-593</b>

## 13. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito ammontano a un effetto ricavo pari 232 migliaia di Euro rispetto a ricavi per 234 migliaia di Euro del precedente esercizio.

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Variazione
IRES		7	-7
IRAP	146	135	11
Imposte estere			
Imposte esercizi precedenti	20	-40	60
Imposte anticipate/differite	-398	-336	-62
<b>TOTALE</b>	<b>-232</b>	<b>-234</b>	<b>2</b>

La tabella di seguito riportata presenta la riconciliazione dell'aliquota di imposta effettiva con l'aliquota teorica della società Capogruppo:

## Riconciliazione tax rate consolidato

		Migliaia di Euro
	31 ottobre 2022	Aliquota
Risultato prima delle imposte	-139	
Imposte sul reddito teoriche al tasso nominale	-33	24,00%
Variazioni permanenti bilancio della Capogruppo	-153	110,07%
IRAP	146	-105,04%
Effetto scritture centrali di consolidato	361	-259,71%
Altro	-89	64,03%
<b>Imposte sul reddito effettive</b>	<b>232</b>	<b>-166,65%</b>

## 14. ALTRE INFORMAZIONI

### 14.1 CONTENZIOSI IN ESSERE E ALTRE VICENDE LEGALI

#### 14.1.1 CONTENZIOSO CON AZIONISTI DI MINORANZA DELLE SOCIETÀ IGV RESORT S.R.L. E SAMPIERI S.R.L.

Alcuni Soci della controllata IGV Resort S.r.l., rappresentanti il 6,261% dell'intero capitale sociale, hanno impugnato la delibera di approvazione del bilancio di IGV Resort del 2019 e la Società si è costituita ritualmente in giudizio contestando fermamente quanto ex adverso dedotto e chiedendo il rigetto delle domande avversarie. Dopo vari rinvii la data per la precisazione delle conclusioni è stata fissata il prossimo 21 febbraio 2023.

Gli amministratori, tenuto conto del parere dei propri consulenti legali non hanno ritenuto necessario l'appostamento di un fondo rischi per questa vicenda, considerando improbabile un esito sfavorevole.

Un Socio della controllata IGV Resort S.r.l., rappresentante il 2,048% dell'intero capitale sociale, ha impugnato la delibera assembleare di approvazione del bilancio di esercizio di IGV Resort S.r.l. adottata in data 15 febbraio 2022, chiedendo al Tribunale adito di dichiararla invalida, con ogni correlato obbligo della convenuta e con ogni conseguente effetto. IGV Resort S.r.l. si è costituita in giudizio, rilevando l'assoluta infondatezza delle pretese avanzate dall'attrice e chiedendo l'integrale rigetto delle domande avversarie per i seguenti. La prima udienza, fissata in atti per il 13 ottobre 2022, è stata differita d'ufficio al 31 gennaio 2023.

Gli amministratori, tenuto conto del parere dei propri consulenti legali non hanno ritenuto necessario l'appostamento di un fondo rischi per questa vicenda, considerando improbabile un esito sfavorevole.

Con atto di citazione notificato il 17 febbraio 2022 due Soci rappresentanti il 5,563% dell'intero capitale sociale della controllata IGV Resort S.r.l., hanno impugnato la delibera di aumento del capitale sociale ai sensi dell'art. 2481 bis c.p.c. adottata dall'assemblea di IGV Resort in data 16 novembre 2021 ed iscritta presso il registro delle imprese in data 23 novembre 2021, chiedendo di dichiararla invalida. IGV Resort si è costituita ritualmente in giudizio, eccependo l'assoluta infondatezza in fatto ed in diritto della richiesta avversaria di cui ha chiesto il rigetto. La prima udienza si è tenuta in data 27 settembre 2022. A tale data sono

stati concessi i termini per il deposito delle memorie istruttorie, con riserva del Tribunale di decidere all'esito su eventuali istanze istruttorie formulate dalle parti. Gli amministratori, tenuto conto del parere dei propri consulenti legali non hanno ritenuto necessario l'appostamento di un fondo rischi per questa vicenda, considerando improbabile un esito sfavorevole.

È in corso il recupero delle spese legali dovute da alcuni Soci, liquidate a favore di IGV Resort, di IGV S.p.A. e del dott. Clementi, dalla Corte d'Appello di Milano con la sentenza del 7 maggio/28 luglio 2014. Con riferimento a tali spese, i Soci (ora ex) hanno presentato opposizione al precetto notificato da IGV Resort. In particolare, un Socio ha pagato la propria quota, ma ne ha chiesto la restituzione, dando corso ad un procedimento conclusosi sia in primo che in secondo grado favorevolmente ad IGV Resort, con condanna di controparte anche alla rifusione delle spese legali. Anche gli altri Soci hanno promosso un analogo contenzioso, che deve essere deciso in primo grado dal Tribunale di Messina, che ha fissato l'udienza per la precisazione delle conclusioni dapprima al 20 ottobre 2021, poi al 23 settembre 2022 e da ultimo al 28 aprile 2023.

Per quanto riguarda la controllata Sampieri S.r.l., con atto di citazione notificato in data 17.07.2020 un socio della controllata ha convenuto in giudizio Sampieri S.r.l. per chiedere l'annullamento della delibera di approvazione del bilancio chiuso al 31 ottobre 2019, nonché della delibera di attribuzione dei compensi agli amministratori.

Gli amministratori, tenuto conto del parere dei propri consulenti legali non hanno ritenuto necessario l'appostamento di un fondo rischi per questa vicenda, considerando improbabile un esito sfavorevole.

## 14.2 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Lo schema allegato espone i rapporti patrimoniali ed economici, così come indicati nel bilancio del Gruppo, intervenuti nel corso dell'esercizio fra le società del Gruppo e le parti correlate, individuate coerentemente allo IAS 24.

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

Si precisa che le operazioni poste in essere nel corso dell'esercizio non rientrano nell'ambito di applicazione dell'art. 71 bis regolamento degli emittenti 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, in quanto trattasi di operazioni ordinarie.

### RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

#### RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

Grado di correlazione	31 ottobre 2022				2021/2022				
	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	550						478	
------------------	----	-----	--	--	--	--	--	-----	--

Le operazioni intervenute con le parti correlate consistono negli addebiti ricevuti da Finstudio S.r.l., società sottoposta al comune controllo di Monforte & C. S.r.l., e si riferiscono alla locazione della sede sociale. Da notare che, a seguito dell'adozione dell'IFRS 16, sono stati rilevati in bilancio tra le immobilizzazioni materiali i diritti d'uso relativi alla locazione della sede sociale, con contestuale rilevazione dell'indebitamento finanziario verso la parte correlata. I costi a conto economico fanno riferimento alla rilevazione degli ammortamenti dei suddetti diritti d'uso.

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

### 14.3 INCIDENZA DELLE OPERAZIONI O POSIZIONI CON PARTI CORRELATE SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, SUL RISULTATO ECONOMICO E SUI FLUSSI DI CASSA.

L'incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle relative voci della situazione patrimoniale finanziaria consolidata è indicata nella seguente tabella riepilogativa.

Migliaia di Euro

	31 ottobre 2022			31 ottobre 2021		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Attività non correnti</b>						
Altre attività non correnti	741	88	11,9	1.121	88	7,9
<b>Passività correnti</b>						
Passività finanziarie a breve termine	2.093	427	20,4	2.256	449	19,9
<b>Passività non correnti</b>						
Passività finanziarie a lungo termine	3.679	123	3,3	5.463	504	9,2

Migliaia di Euro

	31 ottobre 2022			31 ottobre 2021		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Costi operativi</b>						
Altri costi per servizi	-4.000	-42	1,1	-3.461	-45	1,3
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-2.702	-436	16,1	-4.166	-418	10,0

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			
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Variazione
	-478	-463	-15
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>-478</b>	<b>-463</b>	<b>-15</b>
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali			
<b>ssa del risultato operativo</b>	<b>-478</b>	<b>-463</b>	<b>-15</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>-478</b>	<b>-463</b>	<b>-15</b>
<b>Totale flussi finanziari verso entità correlate</b>	<b>-478</b>	<b>-463</b>	<b>-15</b>

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

## 14.4 ANALISI DEI RISCHI

La gestione dei rischi del Gruppo si basa sul principio secondo il quale il rischio operativo o 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.

### 14.4.1 RISCHI FINANZIARI

I rischi finanziari 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 si descrivono i principali rischi 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 prevista 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.

L'esposizione del Gruppo al rischio di variazione dei tassi di mercato, come sopraccitato, è connesso ad alcuni 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 italiane i propri principali prodotti, limitando al minimo gli impegni vincolanti nell'acquisto di servizi turistici sulle destinazioni extraeuropee. Per quanto attiene le 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.

Il fenomeno della stagionalità viene invece 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**

**2.1.** 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. La massima esposizione al rischio è indicata al paragrafo 5.2. Non ci sono concentrazioni significative di rischi di credito all'interno del Gruppo.

### 3. Rischio di liquidità

**3.1.** 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.

La seguente tabella riassume il profilo temporale dei debiti e delle passività finanziarie del Gruppo al 31 ottobre 2022:

	Migliaia di Euro			
	Entro 12 mesi	Medio Periodo (2-5 anni)	Lungo periodo (oltre 5 anni)	Totale
<b>Finanziamenti Onerosi:</b>				
Mutui	1.461	3.122	-	4.583
	<b>1.461</b>	<b>3.122</b>	-	<b>4.583</b>
<b>Debiti commerciali</b>	9.096	-	-	<b>9.096</b>
	<b>10.557</b>	<b>3.122</b>	<b>0</b>	<b>13.679</b>
<b>Disponibilità liquide</b>	13.807	-	-	13.807
	<b>3.250</b>	<b>-3.122</b>	<b>0</b>	<b>128</b>

#### 14.4.2 GESTIONE DEL RISCHIO 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.

Il Gruppo monitora il capitale anche sulla base del rapporto tra Posizione finanziaria netta e Capitale ("*gearing ratio*"). Ai fini della modalità di determinazione della Posizione finanziaria netta, si rimanda alla Nota 8.1. Il capitale equivale alla sommatoria del Patrimonio netto, così come definito nel bilancio consolidato del Gruppo, e della Posizione finanziaria netta.

I *gearing ratio* al 31 ottobre 2022 e al 31 ottobre 2021 sono di seguito presentati nelle loro componenti:

Valori espressi in migliaia di Euro

	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021
Posizione finanziaria netta	8.035	18.527
Patrimonio netto	63.715	64.291
<b>Totale capitale</b>	71.750	82.818
<b>Gearing ratio</b>	<b>11,20%</b>	<b>22,37%</b>

#### 14.4.3 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.

#### 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, contratti a termine su valute e contratti derivati sui metalli non quotati in mercati attivi. Il *fair value* viene determinato come segue:

- per gli interest rate swap è calcolato in base al valore attuale dei flussi di cassa futuri;
- per i contratti a termine su valute è determinato usando il tasso di cambio a termine alla data di bilancio, opportunamente attualizzato.

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.

#### 14.5 DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 31 ottobre 2022 i dipendenti del Gruppo erano i seguenti:

31 ottobre 2022	
Dirigenti	2
Impiegati a tempo indeterminato	117
Impiegati a tempo determinato	109
<b>TOTALE</b>	<b>228</b>

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

31 ottobre 2022	
Dirigenti	2
Impiegati a tempo indeterminato	119
Impiegati a tempo determinato	339
<b>TOTALE</b>	<b>460</b>

#### 14.6 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 ed ai dirigenti con responsabilità strategiche dalla 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. Ai sensi dell'art. 123 bis, comma 1, lett. i), del

T.U.F. si evidenzia che non sono previste indennità per scioglimento anticipato del rapporto tra la Società ed i suoi amministratori.

Coerentemente alle disposizioni Consob:

- Nella colonna (1) i “**Compensi fissi**” sono indicati separatamente, eventualmente in nota e secondo un criterio di competenza:  
(i) gli emolumenti di competenza deliberati dall’assemblea, ancorché non corrisposti; (ii) gettoni di presenza; (iii) rimborsi spese forfettari; (iv) compensi ricevuti per lo svolgimento di particolari cariche, ex art. 2389, comma 3, codice civile (ad esempio, presidente, vicepresidente); (v) le retribuzioni fisse 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. Le altre componenti dell’eventuale retribuzione da lavoro dipendente (bonus, altri compensi, benefici non monetari, etc.) vanno indicate nelle relative colonne, specificando in nota la parte erogata in virtù del rapporto di amministrazione e la parte erogata in virtù del rapporto dipendente.
- Nella colonna (2) i “**Compensi per la partecipazione a comitati**” sono indicati secondo un criterio di competenza e possono essere indicati a livello aggregato. In nota è fornita indicazione dei comitati di cui l’amministratore fa parte e, in caso di partecipazione a più comitati, il compenso che riceve per ognuno di essi.
- Nella colonna(3) sezione “**Bonus e altri incentivi**” sono incluse le quote di retribuzioni maturate (*vested*), anche se non ancora corrisposte, nel corso dell’esercizio per obiettivi realizzati nell’esercizio stesso, a fronte di piani di incentivazione di tipo monetario. L’ammontare è indicato per competenza anche se l’approvazione del bilancio non si è ancora realizzata e anche per la parte del *bonus* eventualmente soggetta a differimento. In nessun caso sono inclusi i valori delle *stock-option* assegnate o esercitate o di altri compensi in strumenti finanziari. Tale valore corrisponde alla somma degli importi indicati nella Tabella 3B, colonne 2A, 3B e 4, riga(III).
- Con riguardo alla colonna (3), sezione “**Partecipazione agli utili**”, l’ammontare è indicato per competenza anche se l’approvazione del bilancio e la distribuzione degli utili non si sono ancora realizzati.
- Nella colonna (4) “**Benefici non monetari**” è indicato il valore dei *fringe benefit* (secondo un criterio di imponibilità fiscale) comprese le eventuali polizze assicurative e i fondi pensione integrativi.
- Nella colonna (5) “**Altri compensi**” sono indicate separatamente e secondo un criterio di competenza tutte le eventuali ulteriori retribuzioni derivanti da altre prestazioni fornite. In nota sono fornite informazioni su eventuali prestiti, pagamenti anticipati e garanzie, concessi dalla società o da società controllate agli amministratori esecutivi e al presidente dell’organo di amministrazione, nell’ipotesi in cui, tenuto conto delle particolari condizioni (difforni da quelle di mercato o da quelle applicabili in forma standardizzata a categorie di soggetti), rappresentino una forma di remunerazione indiretta.
- Nella colonna (6) “**Totale**” sono sommate le voci da (1) a (5).

- Nella colonna (7) “**Fair value dei compensi equity**” è indicato il *fair value* alla data di assegnazione dei compensi di competenza dell’esercizio a fronte di piani di incentivazione basati su strumenti finanziari, stimato secondo i principi contabili internazionali. Tale valore corrisponde alla somma degli importi indicati alla colonna 16, riga III, della Tabella 2 e alla colonna 12, riga III, della Tabella 3A.

- Nella colonna (8) “**Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro**” sono indicati i compensi maturati, anche se non ancora corrisposti, per cessazione delle funzioni nel corso dell’esercizio finanziario considerato, con riferimento all’esercizio nel corso del quale è intervenuta l’effettiva cessazione della carica. E’ indicato altresì il valore stimato dell’eventuale corresponsione di benefici non monetari, l’importo di eventuali contratti di consulenza e per impegni di non concorrenza. L’importo dei compensi per impegni di non concorrenza è indicato una sola volta al momento in cui cessa la carica, specificando nella prima parte della seconda sezione della relazione la durata dell’impegno di non concorrenza e la data dell’effettivo pagamento.

- Nella riga (III) sono sommati, per ogni colonna, i compensi ricevuti dalla società che redige il bilancio e quelli ricevuti per incarichi svolti in società controllate e collegate.

Gli importi indicati si riferiscono al periodo di durata della carica e non all’intero esercizio.

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

(A) Nome e Cognome	(B) Carica	(C) Periodo per cui è stata ricoperta la carica	(D) Scadenza della carica	(E) compensi fissi		(F) Compensi per la partecipazione ai conti		(G) compensi variabili non equity		(H) altri compensi	(I) totale	(J) fair value dei compensi equity	(K) Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
				(L) compensi fissi	(M) Scadenza della carica	(N) Bonus e altri incentivi	(O) Partecipazione agli utili	(P) Benefici non monetari					
Clementi Luigi Maria	Presidente	1/11/2021-31/10/2022	approv. Bilancio 31/10/2024	270.000,00 a							270.000,00		
(L) compensi nella società che redige il Bilancio				335.000,00 a							335.000,00		
(L) compensi da società controllate e collegate				75.000,00 a							75.000,00		
Clementi Corinne	Vice Presidente	1/11/2021-31/10/2022	approv. Bilancio 31/10/2024	81.913,00 c							81.913,00		
(L) compensi nella società che redige il Bilancio				90.000,00 a							90.000,00		
(L) compensi da società controllate e collegate				20.000,00 a							20.000,00		
Montana Carlo Andrea	Amministratore	1/11/2021 - 31/10/2022	approv. Bilancio 31/10/2024	15.000,00 a							15.000,00		
Annata Tina Marcella	Amministratore	1/11/2021 - 31/10/2022	approv. Bilancio 31/10/2024	15.000,00 a							15.000,00		
Olivieri Eleonora	Amministratore	1/11/2021 - 31/10/2022	approv. Bilancio 31/10/2024	15.000,00 a							15.000,00		
Prete Fabrizio	Amministratore	1/11/2021 - 31/10/2022	approv. Bilancio 31/10/2024	15.000,00 a							15.000,00		
Bastioni Nicola	Amministratore	1/11/2021 - 31/10/2022	approv. Bilancio 31/10/2024	10.000,00 a							10.000,00		
Moroni Marco	Presidente Collegio Sindacale	1/11/2021 - 31/10/2022	approv. Bilancio 31/10/2024	24.000,00 a							24.000,00		
Valdamari Luca	Sindaco Effettivo	1/11/2021 - 31/10/2022	approv. Bilancio 31/10/2024	16.000,00 a							16.000,00		
Cerliani Laura	Sindaco Effettivo	1/11/2021 - 31/10/2022	approv. Bilancio 31/10/2024	16.000,00 a							16.000,00		
<b>DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE</b>	N.A.												
(L) Totale Compensi nella società che redige il Bilancio				557.913,00							557.913,00		
(M) Totale Compensi da controllate e collegate				425.000,00							425.000,00		
(N) TOTALE				982.913,00							982.913,00		

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

Inoltre, rispetto ai compensi indicati in tabella, invariati rispetto al precedente esercizio, il Comitato Nomine e Remunerazione ha constatato il mancato raggiungimento dei parametri previsti dalla Relazione sulla Remunerazione quale presupposto per l'erogazione della quota variabile del compenso gli amministratori esecutivi della società per l'esercizio 2021/2022.

#### 14.7 INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 149-DUODECIES DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del regolamento emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio chiuso il 31 ottobre 2022 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione, resi dalla stessa società di revisione e da società appartenenti alla sua rete.

COMPENSI SOCIETA' DI REVISIONE			Migliaia di Euro
(in migliaia di euro)	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2021/2022
Revisione Contabile	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Capogruppo IGVS.p.A.	76
	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Altre società controllate	81
<b>Totale</b>			<b>157</b>

I compensi sopra riportati includono anche la revisione contabile limitata del bilancio semestrale consolidato abbreviato.

Nel corso dell'esercizio non sono stati prestati altri servizi oltre a quelli di revisione contabile.

#### 14.8 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, escludendo le azioni proprie, 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	Valori espressi in migliaia di Euro	
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021
<b>Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)</b>	<b>-177</b>	<b>-1.466</b>
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	47.597	47.597
<b>Risultato netto per azione per azione (Euro)</b>	<b>-0,004</b>	<b>-0,031</b>

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.

#### **14.9 DIVIDENDI**

L'Assemblea ordinaria degli azionisti di I Grandi Viaggi S.p.A. del 24 febbraio 2022 non ha deliberato la distribuzione di dividendi.

#### **14.10 POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI**

Nell'esercizio chiuso il 31 ottobre 2022 non si segnalano posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

#### **14.11 GARANZIE, IMPEGNI E RISCHI**

##### **GARANZIE**

Le altre garanzie personali riguardano essenzialmente contratti autonomi di garanzia rilasciati nei confronti del beneficiario (committente, creditore, ecc.) ovvero nei confronti di banche o di altri soggetti che hanno a loro volta rilasciato garanzie nell'interesse dell'impresa.

Le garanzie riferite a debiti o impegni iscritti in bilancio non sono indicate se comportano rischi supplementari giudicati remoti.

Le garanzie a favore dell'Amministrazione Finanziaria per compensazioni IVA eccedente ammontano a 1.490 migliaia di Euro (1.103 migliaia di Euro nel 2021).

Vi sono inoltre garanzie prestate ad altri soggetti per adempimenti contrattuali, quali IATA e alcune compagnie aeree per 1.500 migliaia di Euro, a garanzia del pagamento della biglietteria emessa e per 40 migliaia di Euro a favore della Capitaneria di porto di Ispica.

##### **IMPEGNI**

Gli impegni per finanziamenti di società controllate si riferiscono a lettere di patronage rilasciate a istituti di credito nell'interesse di società controllate, finalizzate a consentire loro di accedere a finanziamenti di lungo periodo. Non risultano in essere impegni per l'acquisto di immobili, impianti e macchinari e immobilizzazioni immateriali.

Migliaia di Euro

	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Differenza
<b>Garanzie</b>			
Ammin. finanziaria per compensazioni IVA eccedente	1.490	1.103	387
Altri soggetti per adempimenti contrattuali	1.540	1.540	
<b>Totale</b>	<b>3.030</b>	<b>2.643</b>	<b>387</b>
<b>Impegni</b>			
Impegni per finanziamenti di società controllate	1.719	2.489	-770
<b>Totale</b>	<b>1.719</b>	<b>2.489</b>	<b>-770</b>
<b>TOTALE</b>	<b>4.749</b>	<b>5.132</b>	<b>-383</b>

#### 14.12 COMPAGINE AZIONARIA DI I GRANDI VIAGGI S.P.A.

Il prospetto seguente riporta l'elenco degli azionisti rilevanti ai sensi dell'articolo 117 della deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni:

AZIONISTI RILEVANTI ai sensi dell'articolo 117 della deliberazione Consob n. 11971 - In base al libro soci del 18 gennaio 2023 sulla base delle segnalazioni ricevute dalla società ex art 87, c. 4 D.Lgs. 58/98.

Azionista Diretto	Azioni possedute	Quota % su Capitale Votante				Quota % su Capitale Ordinario				Intestazione a Terzi	
		Quota %	di cui Senza Voto		Quota %	di cui Senza Voto		Intestatario	Quota %		
			Quota %	il Voto Spetta a		Quota %	il Voto Spetta a		su Capitale Votante	su Capitale Ordinario	
Denominazione			Soggetto	Quota %		Soggetto	Quota %				
MONFORTE & C. S.r.l.		55,6022	0,000		55,6022	0,000					
		<b>55,6022</b>	<b>0,000</b>		<b>55,6022</b>	<b>0,000</b>					
	<b>26.561.369</b>	<b>55,6022</b>	<b>0,000</b>		<b>55,6022</b>	<b>0,000</b>			<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	
MARESCA MAURIZIO		7,3032	0,000		7,3032	0,000					
		<b>7,3032</b>	<b>0,000</b>		<b>7,3032</b>	<b>0,000</b>					
	<b>3.488.764</b>	<b>7,3032</b>	<b>0,000</b>		<b>7,3032</b>	<b>0,000</b>			<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	

#### 14.13 INFORMAZIONI EX ART. 1, COMMA 125, DELLA LEGGE 4 AGOSTO 2017 N. 124

La disciplina in oggetto ha introdotto l'obbligo di indicare nelle note esplicative al bilancio consolidato l'eventuale percezione da parte delle imprese di "sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici" erogati da amministrazioni e società pubbliche.

Facendo riferimento alle indicazioni di prassi (Circolare Assonime n. 5 del 22 febbraio 2019), si precisa che, ai fini degli obblighi informativi in oggetto, non rilevano eventuali corrispettivi derivanti da transazioni commerciali dell'impresa (servizi e forniture), così come le misure generali fruibili da tutte le imprese e che rientrano nel sistema generale del sistema definito dallo stato (ad esempio agevolazioni fiscali destinati alla generalità dei contribuenti, aiuti di stato rivolti a specifici settori industriali).

Con riferimento al Gruppo si forniscono di seguito le seguenti informazioni.

In esercizi precedenti, il Gruppo ha ricevuto dalla Regione Sicilia e da Cassa Depositi e Prestiti tramite SO. SVI. S.r.l. contributi in conto capitale accordati ai fini della riqualificazione del Villaggio Baia Samuele. Inoltre, il Gruppo ha ricevuto ai sensi della L. 388/00 e L. 488/92 contributi in c/capitale rispettivamente per la costruzione della struttura turistica Santaclara e per la riqualificazione del villaggio Le Castella.

Tali contributi sono stati integralmente incassati in esercizi precedenti e rappresentati per la componente residuale a decremento delle immobilizzazioni cui sono riferiti.

Per ulteriori dettagli si faccia riferimento alla nota 6.1.

Regione Sicilia ha inoltre concesso contributi per la riqualificazione del Villaggio Baia Samuele sui mutui passivi stipulati con Banco di Sicilia, attraverso i quali viene pagata direttamente dalla Regione una parte delle rate di competenza; nel corso dell'esercizio Regione Sicilia ha pagato una quota di rate pari a complessivi 217 migliaia di Euro.

Nel corso dell'esercizio inoltre, in attuazione a quanto previsto dalle attuali misure di sostegno governative emanate per far fronte agli impatti derivanti dalla diffusione della pandemia, il Gruppo ha inoltre beneficiato della cassa integrazione (si veda in proposito quanto esposto alla nota 11.4).

La controllante I Grandi Viaggi S.p.A. nel corso del precedente esercizio aveva presentato domanda per la concessione di contributi a fondo perduto a favore di Agenzie di Viaggio e Tour Operator al Ministero per i beni e le attività culturali e per il turismo (fondo di cui all'art. 182, comma 1, del D.L. 19/05/2020 n. 34). Tale contributo è stato deliberato dall'ente erogante in data 9 novembre 2020, per un ammontare pari a complessivi 1.051 migliaia di Euro, incassato nel corso dell'esercizio e rilevato nel bilancio chiuso al 31 ottobre 2021.

Successivamente, in data 8 novembre 2021 il Ministero del Turismo ha inoltre deliberato a favore della Capogruppo un ulteriore contributo a fondo perduto per un ammontare di circa 998 migliaia di Euro, erogato nel mese di dicembre 2021.

La controllata IGV Hotel S.p.A. ha presentato domanda alla Regione Sardegna per il bando "Destinazione Sardegna Lavoro 2020" al fine di ottenere la concessione di aiuti finalizzati al sostegno dell'occupazione nella filiera turistica per l'annualità 2020. Alla data di chiusura dell'esercizio risultava deliberata, ma non ancora erogata, la concessione di tale aiuto alla società IGV Hotel S.p.A. Tali contributi non sono stati pertanto riconosciuti nel bilancio chiuso al 31 ottobre 2022.

La controllata IGV Hotels S.p.A. ha inoltre usufruito di crediti di imposta relativi al c.d. "Bonus sanificazione" per € 18 mila e inerenti c.d. "Bonus maggiori costi energia" art. 2, comma 3-bis del decreto-legge n. 50/2022 per € 32 mila.

La controllata Sampieri S.r.l. ha usufruito per Euro 252 migliaia dei contributi in conto esercizio per la quota di competenza del periodo, riferiti per 52 migliaia di euro al contributo per la costruzione di una parte dell'hotel erogato attraverso i Patti Territoriali Ragusa Ministero Attività Produttive; per Euro 8 migliaia di euro al contributo Reg. Siciliana per la riqualificazione del Villaggio; per euro 100 migliaia

al contributo previsto dal decreto del Ministero del Turismo n. 243/2021 Art. 6; per euro 93 migliaia al credito d'imposta energia previsto dal D.L. 50/2022.

Infine, sono stati usufruiti crediti di imposta sulle locazioni da I Grandi Viaggi S.p.A. per 46 migliaia di Euro.

I contributi, per i quali non è maturata entro il 31 ottobre 2022, secondo quanto indicato dallo IAS 20, la ragionevole certezza che l'entità rispetterà le condizioni previste e che il contributo sarà ricevuto, non sono stati rilevati effetti economici nell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2022.

#### 14.14 EVENTI SUCCESSIVI

Con riferimento alle informazioni concernenti la natura e l'effetto patrimoniale, finanziario ed economico dei fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si segnala che non sono emersi eventi significativi.

#### 14.15 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 31 ottobre 2022 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.	91,20%	Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.	91,20%
Sampieri S.r.l.	84,99%	Quota detenuta tramite IGV Resort S.r.l.	77,51%
Blue Bay Village Ltd	93,10%	Quota detenuta tramite IGV Hotels S.r.l.	93,10%
Vacanze Zanzibar Ltd	100,00%	Quota detenuta direttamente:	0,004%
		Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.:	99,960%
Vacanze Seychelles Ltd	100,00%	Quota detenuta direttamente:	2,00%
		Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.:	98,00%

#### **14.16 PUBBLICAZIONE DEL BILANCIO**

Il Bilancio Consolidato è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di I Grandi Viaggi S.p.A. nella riunione del 18 gennaio 2023.

Il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato il Presidente ad apportare al bilancio quelle modifiche che risultassero necessarie od opportune per il perfezionamento della forma nel periodo di tempo intercorrente fino alla data di approvazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti.

Milano, 18 gennaio 2023

**IL PRESIDENTE**

**LUIGI MARIA CLEMENTI**



**PROSPETTI CONTABILI  
DEL BILANCIO D'ESERCIZIO  
DE I GRANDI VIAGGI S.P.A.  
AL  
31 OTTOBRE 2022**

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA					
di I Grandi Viaggi S.p.A.	Nota	31 ottobre 2022		31 ottobre 2021	
		Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività correnti</b>	<b>5</b>	<b>16.810.972</b>		<b>27.504.200</b>	
Disponibilità liquide ed equivalenti	5.1	10.671.239		23.584.663	
Crediti commerciali	5.2	1.268.609	104.289	958.248	2.183
Rimanenze	5.3	6.723		11.114	
Attività per imposte correnti	5.4	1.096.871		585.992	
Altre attività correnti	5.5	3.767.530	412.095	2.364.183	123.741
<b>Attività non correnti</b>	<b>6</b>	<b>89.778.411</b>		<b>79.402.520</b>	
Immobili, impianti e macchinari	6.1	551.356		808.146	
Attività immateriali	6.2	91.584		117.189	
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	6.3	57.543.576		57.824.994	
Crediti finanziari non correnti	6.4	22.833.180	11.005.752	11.043.494	11.043.494
Attività per imposte anticipate	6.5	1.884.121		1.900.645	
Attività per imposte non correnti	6.6	5.757.460		6.049.092	
Altre attività non correnti	6.7	1.117.134	63.000	1.658.960	63.000
<b>Totale attività</b>		<b>106.589.383</b>		<b>106.906.720</b>	
<b>PASSIVITA'</b>					
<b>Passività correnti</b>	<b>7</b>	<b>14.261.499</b>		<b>15.659.318</b>	
Debiti commerciali	7.1	2.223.058	211.251	814.357	
Debiti finanziari	7.2	1.858.622	1.784.492	5.252.205	5.189.623
Anticipi ed acconti correnti	7.3	6.599.190		8.144.960	
Passività per imposte correnti	7.4	222.121		49.732	
Altre passività correnti	7.5	3.358.508	1.389.127	1.398.064	301.792
<b>Passività non correnti</b>	<b>8</b>	<b>3.932.061</b>		<b>4.951.905</b>	
Passività finanziarie a lungo termine	8.1	172.783	91.532	429.147	383.933
Fondi per rischi	8.2	327.562		339.012	
Fondi per benefici ai dipendenti	8.3	400.475		476.944	
Anticipi ed acconti non correnti	8.4	3.031.241		3.706.802	
<b>Totale passività</b>		<b>18.193.560</b>		<b>20.611.223</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>9</b>					
Capitale Sociale	9.1	42.969.009		42.969.009	
Riserva legale	9.2	1.920.278		1.920.278	
Altre riserve	9.3	15.685.491		15.633.164	
Utile/(perdite) portati a nuovo	9.4	25.773.046		26.402.972	
Risultato d'esercizio		2.047.999		-629.926	
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>88.395.823</b>		<b>86.295.497</b>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>106.589.383</b>		<b>106.906.720</b>	

CONTO ECONOMICO SEPARATO di I Grandi Viaggi S.p.A.	Nota	31 ottobre 2022			31 ottobre 2021		
		Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti
<b>RICAVI</b>	<b>10</b>						
Ricavi della gestione caratteristica	10.1	40.368.632			22.429.682		
Altri ricavi	10.2	1.207.991	53.241		1.467.663	53.241	
<b>Totale ricavi</b>		<b>41.576.623</b>			<b>23.897.345</b>		
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>11</b>						
Costi per servizi turistici e alberghieri	11.1	-31.317.995	-19.939.186		-19.296.221	-16.264.234	
Commissioni ad agenzie di viaggio	11.2	-3.185.275	-887.390		-1.601.316	-508.355	
Altri costi per servizi	11.3	-1.792.258	-30.000		-1.433.464	-30.000	
Costi del personale	11.4	-1.920.516			-1.397.403		
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	11.5	-741.819	-598.855		-750.812	-301.639	
Accantonamenti e altri costi operativi	11.6	-159.357			-167.443		
<b>Totale costi</b>		<b>-39.117.220</b>			<b>-24.646.659</b>		
<b>Risultato operativo</b>		<b>2.459.403</b>			<b>-749.314</b>		
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>	<b>12</b>						
Proventi finanziari	12.1	356.777	208.541		125.268	123.657	
Oneri finanziari	12.1	-180.404	-98		-5.880	-77	
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>		<b>176.373</b>			<b>119.388</b>		
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>2.635.776</b>			<b>-629.926</b>		
Imposte sul reddito	13	-587.777			0		
<b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>		<b>2.047.999</b>			<b>-629.926</b>		
<b>Risultato netto da attività destinate alla cessione</b>							
<b>Risultato netto di esercizio</b>		<b>2.047.999</b>			<b>-629.926</b>		
<b>Risultato netto per azione - semplice (Euro)</b>		<b>0,04</b>			<b>-0,01</b>		
<b>Risultato netto per azione - diluito (Euro)</b>		<b>0,04</b>			<b>-0,01</b>		

Valori espressi in Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	VARIAZIONE
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>2.047.999</b>	<b>-629.926</b>	<b>2.677.925</b>
<i>Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell' Utile/(Perdita) del periodo:</i>			
Differenze di conversione	-	-	-
<i>Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell' Utile/(Perdita) del periodo:</i>			
-Utile/ (Perdita) da rimisurazione sui piani a benefici definiti	68.851	8.701	60.150
-Effetto fiscale	(16.524)	(2.088)	(14.436)
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali</b>	<b>52.327</b>	<b>6.613</b>	<b>45.714</b>
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>2.100.326</b>	<b>-623.313</b>	<b>2.723.639</b>

Per ulteriori dettagli circa la le componenti che non saranno riclassificate nell'Utile (Perdita) di periodo si faccia riferimento alla nota 9.

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>			
	<b>Nota</b>	<b>31 ottobre 2022</b>	<b>31 ottobre 2021</b>
<b>di I Grandi Viaggi S.p.A.</b>			
<b>Risultato netto di esercizio</b>		<b>2.047.999</b>	<b>-629.926</b>
Ammortamenti, svalutazione immobilizzazioni e reversal contrit	11.5	326.598	324.946
Svalutazione(Adeguamento fondo) crediti	5.2	0	0
Imposte correnti e differite	13	587.777	0
Oneri Finanziari Netti	12.1	-176.373	-119.388
Accantonamenti fondi per rischi	8.2	0	28.628
Variazione rimanenze	5.4	4.391	15.541
Variazione crediti commerciali	5.2	-310.361	618.008
Variazione altre attività ed attività per imposte correnti e non cc	5.6	-1.080.768	218.013
Variazione anticipi e acconti	7.3	-2.221.331	-1.057.024
Variazione debiti commerciali e diversi	7.1	1.408.701	26.761
Variazione altre passività e passività per imposte correnti	7.5	1.545.056	-136.250
Imposte sul reddito pagate	7.4	0	0
Variazione benefici ai dipendenti	8.3	-76.469	-24.885
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	8.2	-11.450	-1.124
<b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>		<b>2.043.770</b>	<b>-736.700</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	6.2	-28.481	-104.620
Cessioni di immobilizzazioni immateriali		0	0
Investimenti in immobilizzazioni materiali	6.1	-149.525	-67.968
Cessioni di immobilizzazioni materiali		0	0
- partecipate	6.3	0	-360.610
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>		<b>-178.005</b>	<b>-533.198</b>
Variazione altri debiti/crediti finanziari netti	7.5	-3.037.127	2.169.760
Interessi incassati	7.2	216.483	434
Interessi pagati		0	0
Investimenti in attività finanziarie valutate al fair value	6.4	-11.958.545	0
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>		<b>-14.779.188</b>	<b>2.170.194</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>		<b>-12.913.424</b>	<b>900.296</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>		<b>23.584.663</b>	<b>22.684.367</b>
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>		<b>10.671.239</b>	<b>23.584.663</b>

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO di I Grandi Viaggi S.p.A.

Valori in migliaia di Euro

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Sovrap. Azioni	Azioni proprie	Altre Riserve	Utili a Nuovo	Risultato d'Eserc.	Totale	Dividendi
<b>Saldo al 31 ottobre 2020</b>	<b>42.969</b>	<b>1.920</b>	<b>17.271</b>	<b>-1.622</b>	<b>-23</b>	<b>27.068</b>	<b>-665</b>	<b>86.918</b>	
Assemblea ordinaria del 25 febbraio 2021:									
- destinazione del risultato							-665	665	
Risultato al 31 ottobre 2021							-630	<b>-630</b>	
<b>economico</b>						<b>7</b>		<b>7</b>	
<b>Totale conto economico complessivo</b>						<b>7</b>		<b>-623</b>	
<b>Saldo al 31 ottobre 2021</b>	<b>42.969</b>	<b>1.920</b>	<b>17.271</b>	<b>-1.622</b>	<b>-16</b>	<b>26.403</b>	<b>-630</b>	<b>86.295</b>	
Assemblea ordinaria del 24 febbraio 2022:									
- destinazione del risultato							-630	630	
Risultato al 31 ottobre 2022							2.048	<b>2.048</b>	
<b>economico</b>						<b>52</b>		<b>52</b>	
<b>Totale conto economico complessivo</b>						<b>52</b>		<b>2.100</b>	
<b>Saldo al 31 ottobre 2022</b>	<b>42.969</b>	<b>1.920</b>	<b>17.271</b>	<b>-1.622</b>	<b>36</b>	<b>25.773</b>	<b>2.048</b>	<b>88.395</b>	

Per ulteriori dettagli circa i movimenti di periodo si faccia riferimento alla nota 9.

**DELLA CAPOGRUPPO  
AL 31 OTTOBRE 2022**

**INDICE DELLE NOTE**

Descrizione	Nota
<b>Informazioni Generali</b>	<b>1</b>
<b>Criteri generali di redazione del Bilancio di Esercizio</b>	<b>2</b>
<b>Principi Contabili Adottati e Criteri di Valutazione</b>	<b>3</b>
Sintesi dei principi contabili e dei criteri di valutazione adottati	3.1
Uso di stime	3.2
Principi contabili più significativi che richiedono un maggior grado di soggettività	3.3
<b>Informativa per settore di attività e per area geografica</b>	<b>4</b>
Informativa per area geografica	4.1
<b>Attività correnti</b>	<b>5</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	5.1
Crediti commerciali	5.2
Crediti finanziari	5.3
Rimanenze	5.4
Attività per imposte correnti	5.5
Altre attività correnti	5.6
<b>Attività non correnti</b>	<b>6</b>
Immobili, impianti e macchinari	6.1
Attività immateriali	6.2
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	6.3
Crediti finanziari non correnti	6.4
Attività per imposte anticipate	6.5
Altre attività per imposte non correnti	6.6
Altre attività non correnti	6.7
<b>Passività correnti</b>	<b>7</b>
Debiti commerciali	7.1
Debiti finanziari	7.2
Anticipi ed acconti correnti	7.3
Passività per imposte correnti	7.4
Altre passività correnti	7.5

<b>Passività non correnti</b>	<b>8</b>
Passività finanziarie a lungo termine	8.1
Fondi per rischi	8.2
Fondi per benefici ai dipendenti	8.3
Anticipi ed acconti non correnti	8.4
<b>Patrimonio netto</b>	<b>9</b>
Capitale Sociale	9.1
Riserva legale	9.2
Altre riserve	9.3
Utile/(perdite) portati a nuovo	9.4
<b>Ricavi</b>	<b>10</b>
Ricavi della gestione caratteristica	10.1
Altri ricavi	10.2
<b>Costi operativi</b>	<b>11</b>
Costi per servizi turistici e alberghieri	11.1
Commissioni ad agenzie di viaggio	11.2
Altri costi per servizi	11.3
Costi del personale	11.4
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	11.5
Accantonamenti e altri costi operativi	11.6
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>12</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	12.1
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>13</b>
<b>Differenze di cambio</b>	<b>14</b>
<b>Altre informazioni</b>	<b>15</b>
Rapporti con parti correlate	15.1
Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulla situazione patrimoniale, sul risultato economico e sui flussi di cassa	15.2
Strumenti finanziari derivati	15.3
Analisi dei rischi	15.4
Rischi finanziari	15.5
Gestione del rischio capitale	15.6
Stima del Fair Value	15.7
Dati sull'occupazione	15.8
Compensi spettanti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo, ai direttori generali ed ai dirigenti con responsabilità strategiche	15.9
Informazioni ai sensi dell'art. 149 duodecies del Regolamento Emittenti CONSOB	15.10

Risultato per azione	15.11
Dividendi	15.12
Posizioni o transazioni derivanti da transazioni atipiche e/o inusuali	15.13
Garanzie, impegni e rischi	15.14
Compagine azionaria di I Grandi Viaggi S.p.A.	15.15
Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124	15.16
Eventi successivi	15.17
Elenco delle partecipazioni	15.18
Pubblicazione del bilancio	15.19

Pagina Bianca

## 1. INFORMAZIONI GENERALI

I Grandi Viaggi S.p.A. (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 S.r.l., che detiene direttamente il 55,6022% del capitale sociale della Società.

Ai sensi dell’art. 37, c. 2, RE, si precisa che, nonostante l’art. 2497-sexies, c.c. reciti che “si presume salvo prova contraria che l’attività di direzione e coordinamento di società sia esercitata dalla società o ente tenuto al consolidamento dei loro bilanci o che comunque le controlla ai sensi dell’art. 2359”, la Società ritiene che Monforte & C. S.r.l. non abbia mai esercitato attività di direzione e coordinamento, poiché non impartisce direttive alla propria controllata, non sussiste alcun significativo collegamento di natura organizzativo-funzionale tra le due data l’ampia autonomia gestionale, organizzativa e amministrativa di IGV S.p.A. e vi è, inoltre, assenza di istruzioni e direttive da parte della società Monforte che possano far configurare la sussistenza di presupposti per essere soggetta all’attività di direzione e coordinamento dai soci di controllo. Conseguentemente, I Grandi Viaggi S.p.A. ritiene di operare e di avere sempre operato in condizioni di autonomia societaria e imprenditoriale rispetto alla propria controllante Monforte & C. S.r.l.

I rapporti con quest’ultima sono, infatti, limitati esclusivamente:

- al normale esercizio, da parte di Monforte & C. S.r.l., dei diritti amministrativi e patrimoniali propri dello *status* di titolare del diritto di voto (voto in assemblea, incasso dividendo, etc.);
- alla ricezione, da parte degli organi delegati di Monforte & C. S.r.l., delle informazioni fornite dall’Emittente in conformità a quanto previsto dall’art. 2381, c. 5, c.c..

Il dettaglio della compagine azionaria della Società al 31 ottobre 2022 è indicato alla successiva nota 15.15.

I Grandi Viaggi S.p.A. opera nel settore turistico alberghiero organizzando e commercializzando pacchetti turistici.

Il presente bilancio di esercizio relativo all’esercizio chiuso al 31 ottobre 2022 (il “Bilancio d’esercizio”), ovvero al periodo dal 1° novembre 2021 al 31 ottobre 2022 (“l’esercizio”), è costituito da:

- situazione patrimoniale finanziaria;
- conto economico separato;
- conto economico complessivo;
- rendiconto finanziario;
- prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto;
- note esplicative.

I valori riportati negli schemi della situazione patrimoniale finanziaria, conto economico separato, conto economico complessivo, rendiconto finanziario, sono

espressi in Euro, mentre quelli riportati nel prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto e nelle note esplicative al bilancio sono espressi in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

Si precisa che, con riferimento alla delibera Consob n°15519 del 27 luglio 2006 in merito agli schemi di bilancio, negli schemi sono stati evidenziati i rapporti significativi con parti correlate e le partite non ricorrenti.

Il presente Bilancio d'esercizio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 18 gennaio 2023 che ne ha autorizzato la pubblicazione in attesa dell'approvazione dello stesso da parte dell'Assemblea degli Azionisti prevista in data 24 febbraio 2023.

Relativamente all'attività e ai risultati di I Grandi Viaggi S.p.A, all'evoluzione prevedibile della gestione e agli eventi avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si rimanda a quanto esposto nella relazione degli Amministratori sulla gestione del bilancio consolidato.

## **2. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO**

Il Bilancio d'esercizio è stato predisposto in conformità agli *International Financial Reporting Standard* emanati dall'*International Accounting Standards Board* e adottati dall'Unione Europea ("IFRS"). Per IFRS si intendono tutti gli "*International Financial Reporting Standards*", tutti gli "*International Accounting Standards*" ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Standards Interpretations Committee* ("IFRIC"), precedentemente denominate "*Standards Interpretations Committee*" ("SIC") che, alla data di approvazione del Bilancio d'esercizio, siano stati oggetto di omologazione da parte dell'Unione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo del 19 luglio 2002. In particolare, si rileva che gli IFRS sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati nel presente documento.

I prospetti di bilancio e le note esplicative sono state predisposte fornendo anche le informazioni integrative previste in materia di schemi e informativa di bilancio della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 e della comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006; la Società ha altresì predisposto il bilancio d'esercizio in conformità ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. N. 38/2005.

Il bilancio d'esercizio è sottoposto a revisione legale da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Il presente Bilancio d'esercizio è stato predisposto:

- sulla base delle migliori conoscenze degli IFRS e tenuto conto della migliore dottrina in materia; eventuali futuri orientamenti e aggiornamenti interpretativi troveranno riflesso negli esercizi successivi, secondo le modalità di volta in volta previste dai principi contabili di riferimento;

- nella prospettiva della continuità aziendale, in quanto gli amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e in particolare nei prossimi 12 mesi;
- sulla base del criterio convenzionale del costo storico, fatta eccezione per la valutazione delle attività e passività finanziarie nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del *fair value*.

Con particolare riferimento alla continuità aziendale, nella redazione del presente bilancio, gli amministratori hanno tenuto conto del calo delle prenotazioni e della situazione di incertezza nell'evoluzione della gestione determinata dalla diffusione del COVID-19 descritta nella Relazione degli amministratori sulla gestione.

In tal senso, nella valutazione prospettica circa il presupposto della continuità aziendale, non sono emerse significative incertezze in merito alla capacità della Società di far fronte agli impegni dei prossimi 12 mesi anche negli scenari più sfavorevoli, tenuto conto della significativa patrimonializzazione della Società e dell'elevata disponibilità di liquidità al 31 ottobre 2022.

Gli amministratori hanno inoltre effettuato l'analisi degli impatti correnti e potenziali futuri derivanti dal conflitto russo-ucraino, compresi quelli conseguenti alle sanzioni economiche stabilite a livello internazionale, sull'attività economica, sulla situazione finanziaria e sui risultati economici della Società e del Gruppo, sulla base delle evidenze attualmente disponibili e degli scenari allo stato configurabili, e di aver considerato l'esito della stessa nelle valutazioni effettuate con riferimento alla sussistenza del presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato al 31 ottobre 2022: dall'analisi effettuata non sono emersi aspetti che possono avere un effetto rilevante sul bilancio d'esercizio e consolidato.

I rischi e le incertezze relative al business sono descritti nelle sezioni dedicate della relazione sulla gestione del bilancio consolidato. La descrizione dei rischi finanziari, tra i quali quello di liquidità e di capitale, è contenuta nel paragrafo "Analisi dei rischi" presente nelle note esplicative del presente bilancio.

I valori delle voci di bilancio, tenuto conto della loro rilevanza, sono espressi in Euro. Nelle note esplicative sono invece indicati in migliaia di Euro salvo dove diversamente specificato.

#### *Prospetti e schemi di bilancio*

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nella situazione patrimoniale finanziaria sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- nel conto economico separato l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi, in quanto la Società ha ritenuto tale forma più rappresentativa rispetto alla presentazione dei costi per destinazione;
- nel conto economico complessivo sono indicate le voci di ricavo e di costo che non sono rilevate nell'utile (perdita) d'esercizio come richiesto o consentito dagli altri principi contabili IAS/IFRS;

- il rendiconto finanziario è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

Il prospetto della movimentazione del patrimonio netto illustra le variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto relative a:

- destinazione dell'utile di periodo della Società;
- effetto derivante da eventuali cambiamenti dei principi contabili;
- ciascuna voce di utile e perdita al netto di eventuali effetti fiscali che, come richiesto dagli IFRS, sono alternativamente imputate direttamente a patrimonio netto (utili o perdite da compravendita di azioni proprie, utili e perdite attuariali generati da valutazione di piani a benefici definiti) o hanno contropartita in una riserva di patrimonio netto.

Per ciascuna voce significativa riportata nei suddetti prospetti sono indicati i rinvii alle successive note esplicative nelle quali viene fornita la relativa informativa e sono dettagliate le composizioni e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio precedente.

### **3. PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI E CRITERI DI VALUTAZIONE**

#### **3.1 SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI E DEI CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI**

I criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del bilancio di esercizio sono indicati nei punti seguenti.

##### **3.1.1 ATTIVITÀ CORRENTI**

###### **A. *Disponibilità liquide ed equivalenti***

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti includono prevalentemente la cassa, i depositi a vista con le banche, altri investimenti a breve termine altamente liquidabili (trasformabili in disponibilità liquide entro novanta giorni) e lo scoperto di conto corrente; quest'ultimo viene evidenziato tra le passività finanziarie a breve termine. Gli elementi inclusi nella liquidità netta sono valutati al "*fair value*".

###### **B. *Crediti commerciali, crediti finanziari e altre attività correnti***

I crediti commerciali e gli altri crediti sono riconosciuti inizialmente al fair value e successivamente valutati in base al metodo del costo ammortizzato, al netto del fondo svalutazione. Le perdite su crediti sono contabilizzate in bilancio sulla base delle perdite attese ("expected credit loss" ECL). Le perdite attese si basano sulla differenza tra i flussi finanziari contrattualmente dovuti e i flussi finanziari che la Società si aspetta di ricevere, scontati ad una approssimazione del tasso di interesse effettivo originario. I flussi di cassa attesi includeranno i flussi finanziari derivanti dalla escussione delle garanzie reali detenute o di altre garanzie sul credito, parte integrante delle condizioni contrattuali.

Se il pagamento prevede termini superiori alle normali condizioni di mercato e il credito non matura interessi, è presente una componente finanziaria implicita nel valore iscritto in bilancio, che viene pertanto attualizzato, addebitando a conto economico lo sconto. La rilevazione degli interessi impliciti è effettuata per

competenza sulla durata del credito tra gli “Oneri e Proventi finanziari”.

La Società fa ricorso a cessioni pro-soluto di crediti commerciali. A seguito di tali cessioni, che prevedono il trasferimento pressoché totale e incondizionato al cessionario dei rischi e benefici relativi ai crediti ceduti, i crediti stessi vengono rimossi dal bilancio.

I crediti denominati in valuta estera sono allineati al cambio di fine esercizio e gli utili o le perdite derivanti dall’adeguamento sono imputati a conto economico.

#### *C. Rimanenze*

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto e il valore netto di realizzo rappresentato dall’ammontare che l’impresa si attende di ottenere dalla loro vendita nel normale svolgimento dell’attività. Il costo delle rimanenze è determinato applicando il metodo del costo di acquisto specifico.

#### *D. Attività per imposte correnti*

Le attività per imposte correnti sono iscritte inizialmente al fair value e successivamente in base al metodo del costo ammortizzato, al netto di fondo svalutazione. Qualora vi sia un’obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l’attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall’applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

#### *E. Eliminazione di attività e passività finanziarie dall’attivo e dal passivo dello stato patrimoniale*

Le attività e le passività finanziarie cedute sono eliminate dall’attivo e dal passivo della situazione patrimoniale finanziaria quando il diritto a ricevere i flussi di cassa è trasferito unitamente a tutti i rischi e benefici associati alla proprietà.

Le passività finanziarie sono rimosse dal bilancio al momento della loro estinzione e quando la Società ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

### 3.1.2 ATTIVITÀ NON CORRENTI

#### *F. Immobili, impianti e macchinari*

Gli immobili, impianti e macchinari sono valutati al costo di acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include ogni onere direttamente sostenuto per predisporre le attività al loro utilizzo, nonché eventuali oneri di smaltimento e di rimozione che dovranno essere sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali. Gli eventuali interessi passivi relativi alla costruzione di immobilizzazioni materiali sono capitalizzati fino al momento in cui il bene è pronto all’uso.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni ordinarie sono direttamente imputati al conto economico dell’esercizio in cui sono sostenuti. La

capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, l'ammodernamento o il miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività applicando il criterio del “*component approach*”. Analogamente, i costi di sostituzione dei componenti identificabili di beni complessi sono imputati all'attivo patrimoniale ed ammortizzati secondo la loro vita utile; il valore di iscrizione residuo del componente oggetto di sostituzione è imputato a conto economico.

Il valore di iscrizione degli immobili, impianti e macchinari è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato a quote costanti dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso, in funzione della stimata vita utile.

La vita utile stimata dalla Società, per le varie categorie di cespiti, comporta i seguenti tassi di ammortamento annuo:

	anni
Fabbricati	33
Impianti e macchinari specifici	8,5
Attrezzature	4 - 8,5
Migliorie su beni di terzi	Durata della locazione o vita utile se inferiore

La vita utile delle immobilizzazioni materiali e il valore residuo sono rivisti annualmente e aggiornati, ove applicabile, alla chiusura di ogni esercizio.

Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi distintamente identificabili la cui vita utile differisca significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del “*component approach*”.

#### *F1. Leasing*

Le attività detenute mediante contratti di locazione sono rilevate secondo quanto previsto dall'IFRS 16 “Leasing”. Un contratto contiene o rappresenta un leasing se conferisce al contraente il diritto di controllare l'utilizzo di un asset identificato per un periodo di tempo stabilito in cambio di un corrispettivo; tale diritto sussiste se il contratto attribuisce al locatario il diritto di dirigere l'asset e ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici derivanti dal suo utilizzo. Alla data in cui il bene è reso disponibile per l'uso, il locatario rileva, nello stato patrimoniale, un'attività rappresentativa del diritto di utilizzo del bene (“right-of-use asset”), e una passività rappresentativa dell'obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti lungo la durata del contratto (“lease liability”). La durata del leasing è determinata considerando il periodo non annullabile del contratto, nonché, ove vi sia la ragionevole certezza, anche i periodi considerati dalle opzioni di estensione ovvero connessi al mancato esercizio delle opzioni di risoluzione anticipata del contratto. La passività per leasing è rilevata inizialmente ad un ammontare pari al valore attuale dei seguenti pagamenti dovuti per il leasing, non ancora effettuati alla *commencement date*: (i) pagamenti fissi (o sostanzialmente fissi), al netto di eventuali incentivi da ricevere; (ii) pagamenti variabili che dipendono da indici o

tassi; (iii) stima del pagamento che il locatario dovrà effettuare a titolo di garanzia del valore residuo del bene locato; (iv) pagamento del prezzo di esercizio dell'opzione di acquisto, se il locatario è ragionevolmente certo di esercitarla; e (v) pagamento di penalità contrattuali per la risoluzione del leasing, se il locatario è ragionevolmente certo di esercitare tale opzione. Il valore attuale dei suddetti pagamenti è calcolato adottando un tasso di sconto pari al tasso di interesse implicito del leasing ovvero, qualora questo non fosse agevolmente determinabile, utilizzando il tasso di finanziamento incrementale del locatario.

Dopo la rilevazione iniziale, la passività per leasing è valutata in maniera analoga al costo ammortizzato ed è rideterminata, generalmente in contropartita al valore di iscrizione del correlato right-of-use asset, in presenza di una variazione dei pagamenti dovuti per il leasing a seguito principalmente di: (i) rinegoziazioni contrattuali che non danno origine ad un nuovo leasing separato; (ii) variazioni di indici o tassi (a cui sono correlati i pagamenti variabili); o (iii) modifiche nella valutazione in merito all'esercizio delle opzioni contrattualmente previste (opzioni di acquisto del bene locato, opzioni di estensione o di risoluzione anticipata del contratto).

Il diritto di utilizzo di un bene in leasing è inizialmente rilevato al costo, determinato come sommatoria delle seguenti componenti: (i) l'importo iniziale della lease liability; (ii) i costi diretti iniziali sostenuti dal locatario; (iii) eventuali pagamenti effettuati alla o prima della commencement date, al netto di eventuali incentivi ricevuti da parte del locatore; e (iv) la stima dei costi che il locatario prevede di sostenere per lo smantellamento, la rimozione dell'asset sottostante e la bonifica del sito ovvero per riportare l'asset nelle condizioni stabilite dal contratto. Successivamente alla rilevazione iniziale, il right-of-use asset è rettificato per tener conto delle quote di ammortamento cumulate, delle eventuali perdite di valore e degli effetti legati ad eventuali rideterminazioni della passività per leasing. L'ammortamento avviene in base alla vita utile stimata come per le attività detenute in proprietà oppure, se inferiore, in base ai termini di scadenza dei contratti di locazione.

La Società si avvale dell'esenzione relativa ai leasing a breve termine e ai leasing in cui l'attività sottostante risulta di modesto valore, in quanto si ritiene che gli impatti sulla passività finanziaria di una sua applicazione non sarebbero stati significativi.

#### G. *Attività immateriali*

Sono iscritte al costo di acquisto se acquisite separatamente, sono capitalizzate al valore equo alla data di acquisizione se acquisite attraverso operazioni di aggregazione aziendale.

Le immobilizzazioni hanno vita utile definita e sono sistematicamente ammortizzate a quote costanti in ogni singolo periodo per tener conto della residua possibilità di utilizzazione:

Marchi	5,6%
Procedure EDP	20%
Allestimenti CED	20%

Non sono capitalizzati costi pubblicitari, costi di impianto e ampliamento, costi di ricerca. Gli oneri finanziari direttamente attribuibili all'acquisizione o allo sviluppo di attività qualificate (*qualifying assets*) vengono capitalizzati e ammortizzati sulla

base della vita utile del bene cui fanno riferimento.

Le attività immateriali vengono periodicamente valutate per identificare eventuali perdite di valore come descritto nel paragrafo “Riduzione di valore delle attività”.

#### *H. Riduzione di valore delle attività*

A ciascuna data di riferimento di bilancio, le attività materiali ed immateriali con vita definita sono analizzate al fine di identificare l'esistenza di eventuali indicatori, derivanti sia da fonti esterne che interne alla Società, di riduzione di valore delle stesse. Nelle circostanze in cui sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione a conto economico. Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il suo *fair value* ridotto dei costi di vendita e il suo valore d'uso, laddove quest'ultimo è il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente di mercato del costo del denaro rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione alla *cash generating unit* cui tale attività appartiene. Una riduzione di valore è riconosciuta nel conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, ovvero della relativa *cash generating unit* a cui essa è allocata, è superiore al valore recuperabile. Qualora vengano meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività viene ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attivo in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti. Per ulteriori dettagli circa le *cash generating unit* della Società si faccia riferimento alle note esplicative al bilancio consolidato.

#### *I. Partecipazioni in società controllate e collegate*

Le imprese controllate sono quelle entità in cui la Società ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo così come definito dall'IFRS 10 “Bilancio Consolidato”. Ai fini della valutazione dell'esistenza del controllo sono verificati tutti e tre i seguenti elementi: (i) potere sull'entità; (ii) esposizione al rischio o ai diritti derivanti dai ritorni variabili legati al suo coinvolgimento; (iii) abilità di influire sull'entità, tanto da influire sui risultati (positivi o negativi) per l'investitore.

Le imprese collegate sono quelle sulle quali la Società esercita un'influenza notevole, che si presume sussistere quando la partecipazione è compresa tra il 20% e il 50% dei diritti di voto.

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono valutate al costo di acquisto, comprensivo dei relativi oneri accessori, eventualmente svalutato per perdite di valore. Le svalutazioni sono iscritte nel conto economico.

La quota di pertinenza della partecipante di eventuali perdite della partecipata, eccedente il valore d'iscrizione della partecipazione, è rilevata in un apposito fondo nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere ad obbligazioni legali o implicite della partecipata, o comunque, a coprirne le perdite.

Quando vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le partecipazioni sono rivalutate nei limiti delle svalutazioni effettuate con imputazione dell'effetto a conto economico.

La cessione di quote di partecipazione che comporta la perdita del controllo sulla partecipata, con mantenimento di una partecipazione non di controllo, oppure la perdita del controllo congiunto o dell'influenza notevole sulla partecipata, con mantenimento di una partecipazione minoritaria, determina la rilevazione a conto economico dell'eventuale plusvalenza/minusvalenza calcolata come differenza tra il corrispettivo ricevuto e la corrispondente frazione del valore di iscrizione ceduta.

#### *L. Altre partecipazioni*

Le altre partecipazioni (diverse da quelle in società controllate e collegate) sono valutate al *fair value*; le variazioni di valore di dette partecipazioni sono iscritte in una riserva di patrimonio netto attraverso la loro imputazione alle altre componenti di conto economico complessivo che sarà riversata a conto economico separato al momento della cessione o in presenza di una riduzione di valore ritenuta definitiva.

Le altre partecipazioni non quotate classificate fra le "attività finanziarie disponibili per la vendita" per le quali il *fair value* non è determinabile in maniera attendibile sono valutate al costo rettificato per le riduzioni di valore da iscrivere a conto economico separato.

Le riduzioni di valore delle altre partecipazioni classificate fra le "attività finanziarie disponibili per la vendita" non possono essere successivamente stornate.

#### *M. Attività per imposte non correnti*

Si rimanda a quanto esposto al precedente paragrafo D in merito alle "Attività per imposte correnti".

#### *N. Altre attività non correnti*

Si rimanda a quanto esposto al precedente paragrafo B in merito alle "Altre attività correnti".

### 3.1.3 PASSIVITÀ CORRENTI

#### *O. Passività finanziarie, debiti commerciali ed altri debiti, passività per imposte correnti*

Le passività finanziarie a breve ed a lungo termine, i debiti commerciali e gli altri debiti e le passività per imposte correnti sono valutate, al momento della prima iscrizione, al *fair value*, e successivamente al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse. Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi, il valore dei debiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato. I debiti verso banche e altri finanziatori sono classificati fra le passività correnti, salvo che la Società abbia un diritto

incondizionato a differire il loro pagamento per almeno dodici mesi dopo la data di riferimento.

*P. Anticipi e acconti*

Gli anticipi e gli acconti riguardano sostanzialmente anticipi ricevuti da clienti per pacchetti turistici con data di partenza successiva alla data di bilancio e per la vendita dei prodotti “Multivacanza”, che si sostanziano nell’incasso anticipato da parte della Società di soggiorni usufruiti dalla clientela in periodi futuri. Gli anticipi e acconti sono valutati al momento della prima iscrizione al *fair value* e successivamente al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse. Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi, il valore dei debiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

3.1.4 PASSIVITÀ NON CORRENTI

*Q. Fondi per rischi ed oneri*

I fondi per rischi ed oneri sono iscritti a fronte di perdite ed oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, non sono determinabili l’ammontare e/o la data di accadimento.

L’iscrizione viene rilevata solo quando esiste un’obbligazione corrente (legale o implicita) per una futura fuoriuscita di risorse economiche come risultato di eventi passati ed è probabile che tale fuoriuscita sia richiesta per l’adempimento dell’obbligazione. Tale ammontare rappresenta la miglior stima attualizzata della spesa richiesta per estinguere l’obbligazione. Il tasso utilizzato nella determinazione del valore attuale della passività riflette i valori correnti di mercato ed include gli effetti ulteriori relativi al rischio specifico associabile a ciascuna passività.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile vengono indicati nell’apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcun stanziamento.

*R. Fondi per benefici ai dipendenti*

Il fondo trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell’articolo 2120 del Codice Civile rientra tra i piani pensionistici a benefici definiti, piani basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio.

In particolare, la passività relativa al trattamento di fine rapporto del personale è iscritta in bilancio in base al valore attuariale della stessa, in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite. L’iscrizione in bilancio dei piani a prestazioni definite richiede la stima con tecniche attuariali dell’ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti in cambio dell’attività lavorativa prestata nell’esercizio corrente e in quelli precedenti e l’attualizzazione di tali prestazioni al fine di determinare il valore attuale degli

impegni della Società.

#### *S. Imposte correnti e differite*

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

Nell'ambito della politica fiscale di Gruppo, le società controllate con sede in Italia, esclusa Sampieri S.r.l., hanno aderito all'istituto del Consolidato Fiscale Nazionale, introdotto con il D.lgs. 344 del 12 dicembre 2003, per il quale la Capogruppo assume il ruolo di consolidante, al fine di conseguire un risparmio tramite una tassazione fiscale calcolata su una base imponibile unificata, con conseguente immediata compensazione dei crediti di imposta e delle perdite fiscali con i debiti di imposta. I rapporti infragruppo, originati dall'adozione del Consolidato Fiscale Nazionale, si ispirano ad obiettivi di neutralità e parità di trattamento.

Nel corso dell'esercizio I Grandi Viaggi S.p.A., in qualità di consolidante, ha continuato ad avvalersi della particolare disciplina del consolidato IVA di Gruppo, cui hanno aderito le società controllate con sede in Italia, ad eccezione di Sampieri S.r.l..

Le imposte differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il relativo valore contabile. Fanno eccezione quelle differenze relative all'avviamento e agli utili indivisi derivanti dalle partecipazioni in società controllate; questi sono assoggettati a tassazione solo in caso di distribuzione, quando la tempistica di rigiro di tali differenze è soggetta al controllo della Società e risulta probabile che non si riverseranno in un lasso di tempo ragionevolmente prevedibile. Le imposte differite attive, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, per la quota non compensata dalle imposte differite passive, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le imposte differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, per le quali l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili, sono incluse tra gli "Altri costi operativi".

#### *T. Patrimonio netto*

##### *(i) Capitale sociale*

Il Capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato della Società. I costi strettamente correlati all'emissione di nuove azioni sono classificati a

riduzione del Capitale sociale, al netto dell'eventuale effetto fiscale differito.

(ii) Riserva legale e Altre riserve

La riserva legale accoglie il 5% del risultato dell'esercizio fintanto che abbia raggiunto il 20% del capitale sociale. La stessa non è distribuibile ed è utilizzabile per la copertura di perdite. Le altre riserve sono costituite da riserve di capitale a destinazione specifica.

(iii) Utili e perdite di esercizi precedenti

Includono i risultati economici del periodo in corso e degli esercizi precedenti per la parte non distribuita né accantonata a riserva (in caso di utili) o ripianata (in caso di perdite). La posta accoglie, inoltre, i trasferimenti da altre riserve di patrimonio, quando si libera il vincolo al quale erano sottoposte.

(iv) Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. Il costo originario delle azioni proprie e i ricavi derivanti dalle eventuali vendite successive sono iscritti a patrimonio netto.

*U. Riconoscimento dei ricavi e dei costi*

I ricavi sono rilevati al *fair value* del corrispettivo ricevuto per la vendita di servizi della gestione ordinaria dell'attività della Società. Il ricavo è riconosciuto al netto dell'imposta sul valore aggiunto, dei resi attesi, degli abbuoni e degli sconti.

La vendita di servizi è riconosciuta nel periodo contabile nel quale i servizi sono resi, con riferimento al completamento del servizio fornito e in rapporto al totale dei servizi ancora da rendere, tenendo in considerazione che il cliente riceve e consuma simultaneamente i benefici derivanti dai servizi forniti dalla Società.

Il riconoscimento del ricavo è subordinato alla ragionevole certezza dell'incasso del corrispettivo previsto.

Generalmente, la Società riceve anticipi a breve termine dai propri clienti e l'importo pattuito del corrispettivo non viene rettificato per tener conto degli effetti di una componente di finanziamento significativa se si aspetta, all'inizio del contratto, che l'intervallo di tempo tra il momento in cui l'entità trasferirà al cliente il servizio promesso e il momento in cui il cliente effettuerà il relativo pagamento non supera un anno.

I ricavi sono iscritti al netto di eventuali sconti, abbuoni e premi.

I dividendi sono rilevati alla data di assunzione della delibera da parte dell'Assemblea.

I costi sono riconosciuti quando sono relativi a beni venduti o in base allo stato di completamento del servizio reso. Nei casi in cui non si possa identificare l'utilità futura degli stessi, sono rilevati quando sostenuti.

I costi e gli altri oneri operativi sono rilevati come componenti del reddito d'esercizio nel momento in cui sono sostenuti in base al principio della competenza temporale e quando non producono futuri benefici economici e pertanto non hanno i requisiti per la contabilizzazione come attività nello stato patrimoniale.

V. *Proventi e oneri finanziari*

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati in base al principio della maturazione, in funzione del decorrere del tempo, utilizzando il tasso effettivo.

W. *Traduzione di voci espresse in valuta diversa da Euro*

Le transazioni in valuta estera vengono tradotte in Euro utilizzando i tassi di cambio in vigore alla data della transazione. Gli utili e perdite su cambi risultanti dalla regolazione finanziaria delle transazioni in oggetto e dalla traduzione ai cambi di fine esercizio delle poste attive e passive monetarie denominate in valuta vengono contabilizzate a conto economico.

X. *Utile per azione*

*Base*

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico della Società, rettificato, ove applicabile, della quota parte degli stessi attribuibile ai possessori di azioni privilegiate, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le eventuali azioni proprie.

*Diluito*

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico della Società, rettificato, ove applicabile, della quota parte degli stessi attribuibile ai possessori di azioni privilegiate, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo, mentre il risultato netto della Società è rettificato per tener conto degli effetti, al netto delle imposte, della conversione. Il risultato per azione diluito non viene calcolato nel caso di perdite, in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento del risultato per azione.

Y. *Distribuzione di dividendi*

La distribuzione di dividendi agli azionisti della Società determina l'iscrizione di un debito nel bilancio di esercizio del periodo nel quale la distribuzione è stata approvata dagli azionisti della Società.

Z. *Informativa settoriale*

Un settore di attività risulta definito, rispetto ad altri settori di attività, da quel gruppo di assets e transazioni utilizzato per la fornitura di determinati servizi

turistici che risultano soggetti a rischi e benefici sostanzialmente differenti da quelli forniti da altri settori di attività.

Un settore geografico risulta definito, rispetto ad altri settori geografici, da quel gruppo di assets e transazioni utilizzato per la fornitura di servizi turistici in un determinato ambiente geografico che risulta soggetto a rischi e benefici sostanzialmente differenti da quelli di altri settori geografici.

## **NUOVI PRINCIPI CONTABILI**

### **Nuovi principi, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi che iniziano a partire dal 1° novembre 2021**

A decorrere dal 1° novembre 2021 risultano applicabili alla Società le seguenti integrazioni a specifici paragrafi dei Principi contabili internazionali già adottati dalla Società nei precedenti esercizi:

**Amendment to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7:** In data 26 settembre 2019 lo IASB ha emesso un emendamento ai principi IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7, applicabile a partire dai bilanci chiusi dal 1° gennaio 2021, in cui chiarisce quando poter definire e trattare come di copertura un contratto derivato in periodi di riforma degli interest rate benchmark da parte delle banche centrali.

Non vi sono impatti significativi sul Gruppo derivanti dall'entrata in vigore di tale principio.

### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dalla Unione Europea, applicabili dal 1° gennaio 2022 o in data successiva, e non adottati in via anticipata**

**IFRS 3 “Business Combination”:** In data 22 ottobre 2018 lo IASB ha rilasciato un'integrazione al principio IFRS 3 “Business Combination”, applicabile a partire dai bilanci con inizio esercizio pari o successivo al 1° gennaio 2022, che aiuta le imprese a comprendere se un'acquisizione è definibile come un'aggregazione di asset oppure un business. In particolare, chiarisce che, per definire un'acquisizione effettuata come un business, ci deve essere la capacità di fornire beni o servizi a clienti, diversamente da quanto indicato dal principio originario che ha un focus sulla capacità di produrre dividendi o benefici economici agli stakeholder.

**IAS 16 “Property Plant ed Equipment” e IAS 37 “Provisions, Contingent liabilities and Contingent assets”:** in data 14 maggio 2020 lo IASB ha emesso emendamenti ai principi IAS 16 “Property Plant ed Equipment” e IAS 37 “Provisions, Contingent liabilities and Contingent assets” applicabili entrambi a partire dai bilanci il cui esercizio inizia in data pari o successiva 1° gennaio 2022. Nell'emendamento al principio IAS 16 si chiarisce il divieto di dedurre dal costo di iscrizione dell'immobilizzazione materiale eventuali ricavi derivanti dalla vendita di materiali utilizzati durante il periodo di produzione e messa in funzione dell'immobilizzazione stessa. Tali ricavi vanno imputati a Conto economico quando realizzati.

Nell'emendamento al principio IAS 37, si dettagliano specificatamente quali costi vanno inclusi nel considerare l'obbligazione nata in seguito alla conclusione di un

contratto oneroso. La modifica prevede l'applicazione di un approccio denominato "directly related cost approach". I costi che sono riferiti direttamente ad un contratto per la fornitura di beni o servizi includono sia i costi incrementali che i costi direttamente attribuiti alle attività contrattuali. Le spese generali ed amministrative non sono direttamente correlate ad un contratto e sono escluse a meno che le stesse non siano esplicitamente ribaltabili alla controparte sulla base del contratto.

**Annual improvements to IFRS standards 2018-2020:** in data 24 giugno 2020 lo IASB ha emesso, all'interno del dossier miglioramenti 2018- 2020, un'integrazione al principio contabile IFRS 9 che chiarisce le fees che una entità include nel determinare se le condizioni di una nuova o modificata passività finanziaria siano sostanzialmente differenti rispetto alle condizioni della passività finanziaria originaria. Queste fees includono solo quelle pagate o percepite tra il debitore ed il finanziatore.

Sono, inoltre, inclusi:

- Miglioramenti al principio IFRS 16 "Leases": amendment all'illustrative example numero 13;
- Miglioramenti all'IFRS 1 "First time adoption of International Financial Reporting Standards";
- Miglioramenti allo IAS 41 "Agriculture"

Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno in data pari o successiva al 1° gennaio 2022.

**IFRS 17 "Insurance Contracts":** in data 18 maggio 2017 lo IASB ha emesso l'IFRS 17 "Insurance Contracts" che stabilisce i principi per il riconoscimento, la misurazione, la presentazione e la rappresentazione dei contratti di assicurazione inclusi nello standard. L'obiettivo dell'IFRS 17 è garantire che un'entità fornisca informazioni rilevanti che rappresentino fedelmente tali contratti, al fine di rappresentare una base di valutazione per il lettore del bilancio degli effetti di tali contratti sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sui risultati economici e sui flussi finanziari dell'entità.

Le successive integrazioni emesse nel mese di luglio 2020, mirate a semplificare l'implementazione dello standard ne hanno differito l'entrata in vigore al 1° gennaio 2023.

**IAS 1 "Presentation of the financial statements":** in data 23 gennaio 2020 e 15 luglio 2020 lo IASB ha emesso due integrazioni al principio IAS 1 "Presentation of the financial statements" che mirano a definire meglio il concetto di passività e la relativa classificazione tra breve e medio lungo termine. Nello specifico si dà enfasi al concetto temporale di trasferimento di denaro o altre risorse alla controparte, per estinguere la passività.

L'entrata in vigore di tali emendamenti è stata differita al 1° gennaio 2023.

Inoltre, lo IASB ha emesso un exposure draft in cui vengono proposte ulteriori modifiche nonché un ulteriore differimento dell'entrata in vigore delle modifiche almeno al 1° gennaio 2024.

**Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2:** lo IASB ha emendato lo IAS 1 richiedendo alle società di effettuare disclosure delle "material" accounting policies, invece che delle "significant" accounting policies. L'integrazione fornisce una definizione di "material" accounting policy. Al fine di supportare tale

integrazione, lo IASB ha inoltre pubblicato un'integrazione all'IFRS Practice Statement 2 "Making Materiality Judgements" per fornire indicazioni e linee guida su come applicare il concetto di materialità alla disclosure delle accounting policies. Tale integrazione sarà applicabile per gli esercizi che iniziano in data 1° gennaio 2023.

**Amendments to IAS 8 "Definition of accounting estimates"**: l'integrazione allo IAS 8 chiarisce la distinzione tra "modifiche nelle accounting policies" e "modifiche nelle definizioni di stime contabili".

Tale integrazione sarà applicabile per gli esercizi che iniziano in data 1° gennaio 2023.

**Amendments to IAS 12 "Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from single transaction"**: l'integrazione allo IAS 12 prevede che le società debbano riconoscere imposte differite su transazioni che, nella rilevazione iniziale, generano un pari importo di differenze tassabili e differenze temporanee deducibili.

Tale integrazione sarà applicabile per gli esercizi che iniziano in data 1° gennaio 2023.

Sulla base delle informazioni ad oggi disponibili non sono attesi effetti significativi, nel bilancio consolidato del Gruppo, dall'adozione di tali emendamenti.

Gli eventuali impatti sul bilancio della Società derivanti dai nuovi principi, modifiche e interpretazioni non ancora applicabili non risultano essere significativi.

### **3.2 USO DI STIME**

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si poggiano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati effettivi delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, per definizione, possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime.

### **3.3 PRINCIPI CONTABILI PIÙ SIGNIFICATIVI CHE RICHIEDONO UN MAGGIOR GRADO DI SOGGETTIVITÀ**

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili più significativi che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sul bilancio di esercizio.

(i) Ammortamento delle immobilizzazioni: il costo di immobili, impianti e macchinari è ammortizzato a quote costanti lungo la vita utile stimata dei relativi cespiti. La vita utile economica delle immobilizzazioni della Società è determinata

dagli amministratori nel momento in cui l'immobilizzazione è stata acquistata; essa è basata sull'esperienza storica per analoghe immobilizzazioni, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile, tra i quali variazioni nella tecnologia. Pertanto, l'effettiva vita economica può differire dalla vita utile stimata. La Società valuta periodicamente i cambiamenti tecnologici e di settore, gli oneri di smantellamento e il valore di recupero per aggiornare la residua vita utile. Tale aggiornamento periodico potrebbe comportare una variazione nel periodo di ammortamento e quindi anche della quota di ammortamento degli esercizi futuri.

(ii) Imposte differite: la contabilizzazione delle imposte differite attive è effettuata sulla base delle aspettative di reddito attese negli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte differite attive.

(iii) Fondi rischi: l'identificazione della sussistenza o meno di un'obbligazione corrente (legale o implicita) è in alcune circostanze di non facile determinazione. Gli amministratori valutano tali fenomeni di caso in caso, congiuntamente alla stima dell'ammontare delle risorse economiche richieste per l'adempimento dell'obbligazione. Quando gli amministratori ritengono che il manifestarsi di una passività sia soltanto possibile, i rischi vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi, senza dar luogo ad alcun stanziamento.

(iv) Svalutazione dei crediti commerciali: l'identificazione di eventuali crediti di dubbio realizzo e della relativa parte non realizzabile richiede stime e valutazioni che si basano spesso su dati solo parzialmente controllabili dal management e dagli amministratori. L'anzianità del credito ed i fenomeni di incasso risultano i principali indicatori del presumibile valore di realizzo dei crediti commerciali sui quali gli amministratori basano la loro stima in tal senso.

(v) In accordo con i principi contabili applicati dalla Società, le attività materiali e immateriali con vita utile definita e le partecipazioni sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il realizzo del relativo valore recuperabile. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno della Società e sul mercato, nonché sull'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, la Società procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una riduzione di valore potenziale, nonché le stime per la determinazione della stessa, dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando valutazioni e stime effettuate dagli amministratori. A prescindere dall'esistenza o meno di indicatori di potenziale *impairment* deve essere verificata annualmente l'eventuale riduzione di valore delle attività immateriali non ancora disponibili all'uso.

#### **4. INFORMATIVA PER SETTORE DI ATTIVITA' E PER AREA GEOGRAFICA**

L'informativa relativa ai settori di attività è stata predisposta secondo le disposizioni dell'IFRS 8 "Settori operativi" (di seguito "IFRS 8"), che prevedono la presentazione dell'informativa coerentemente con le modalità adottate dagli amministratori per l'assunzione delle decisioni operative. Pertanto, l'identificazione dei settori operativi e l'informativa presentata sono definite sulla base della reportistica interna utilizzata dal management ai fini dell'allocazione delle risorse ai diversi settori operativi e per l'analisi delle relative performance.

Un settore operativo è definito dall'IFRS 8 come una componente di un'entità che:

- i) intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi (compresi i ricavi e i costi riguardanti operazioni con altre componenti della medesima entità);
- ii) i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo dell'entità ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati; iii) per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate.

La Società I Grandi Viaggi S.p.A. opera sostanzialmente in tre settori di attività:

- 1 Villaggi di proprietà del Gruppo;
- 2 Villaggi commercializzati;
- 3 Tour Operator.

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

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

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

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

Di seguito si presentano i principali dati economico - finanziari dei settori di riferimento per gli esercizi chiusi al 31 ottobre 2022 e al 31 ottobre 2021.

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

**I GRANDI VIAGGI SPA**

Migliaia di Euro

**CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'**

31 ottobre 2022	Villaggi di proprietà	Villaggi commerciali	Tour	Non allocato	Totale
<b>RICAVI</b>					
Ricavi della gestione caratteristica	32.633	160	7.576	-	40.369
Altri ricavi	-	-	-	1.208	1.208
<b>Totale ricavi</b>	<b>32.633</b>	<b>160</b>	<b>7.576</b>	<b>1.208</b>	<b>41.577</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>					
Costi per servizi turistici e alberghieri	25.224	180	5.914	-	31.318
Commissioni ad agenzie di viaggio	2.519	11	509	146	3.185
Altri costi per servizi	-	-	-	1.793	1.793
Costi del personale	961	81	576	303	1.921
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	598	3	139	-	740
Accantonamenti e altri costi operativi	-	-	-	161	161
<b>Totale costi</b>	<b>29.302</b>	<b>275</b>	<b>7.138</b>	<b>2.403</b>	<b>39.118</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.331</b>	<b>-115</b>	<b>438</b>	<b>-1.195</b>	<b>2.459</b>
Proventi finanziari					357
Oneri finanziari				-	180
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>					<b>177</b>
Imposte sul reddito					588
<b>Risultato netto</b>					<b>2.048</b>

**I GRANDI VIAGGI SPA**

Migliaia di Euro

**CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'**

31 ottobre 2021	Villaggi di proprietà	Villaggi commerciali	Tour	Non allocato	Totale
<b>RICAVI</b>					
Ricavi della gestione caratteristica	22.044	66	320	-	22.430
Altri ricavi	-	-	-	1.467	1.467
<b>Totale ricavi</b>	<b>22.044</b>	<b>66</b>	<b>320</b>	<b>1.467</b>	<b>23.897</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>					
Costi per servizi turistici e alberghieri	18.915	77	305	-	19.297
Commissioni ad agenzie di viaggio	1.472	6	25	98	1.601
Altri costi per servizi	-	-	-	1.433	1.433
Costi del personale	880	50	186	282	1.398
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	738	2	11	-	751
Accantonamenti e altri costi operativi	-	-	-	167	167
<b>Totale costi</b>	<b>22.005</b>	<b>135</b>	<b>527</b>	<b>1.979</b>	<b>24.646</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>39</b>	<b>-69</b>	<b>-207</b>	<b>-512</b>	<b>-749</b>
Proventi finanziari					125
Oneri finanziari				-	6
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>					<b>119</b>
Imposte sul reddito					-
<b>Risultato netto</b>					<b>- 630</b>

Di seguito si presentano i dati relativi alle attività e passività dei settori di riferimento al 31 ottobre 2022 ed al 31 ottobre 2021:

**IGRANDIVIAGGISPA**

Migliaia di Euro

<b>ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'</b>					
31 ottobre 2022	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Non allocato	Totale
<b>ATTIVITA'</b>					
Attività correnti	1.989	237	559	14.027	16.812
Attività non correnti	68.917	2	103	20.756	89.778
Attività non correnti destinate alla cessione					
Totale attività	70.906	239	662	34.783	106.590
<b>PASSIVITA'</b>					
Passività correnti	7.067	534	825	5.836	14.262
Passività non correnti	3.494	3	108	327	3.932
Totale passività	10.561	537	933	6.163	18.194
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
Totale patrimonio netto					88.396

**IGRANDIVIAGGISPA**

Migliaia di Euro

<b>ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'</b>					
31 ottobre 2021	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Non allocato	Totale
<b>ATTIVITA'</b>					
Attività correnti	1.178	158	343	25.825	27.504
Attività non correnti	70.792	2	11	8.597	79.402
Attività non correnti destinate alla cessione					
Totale attività	71.970	160	354	34.422	106.906
<b>PASSIVITA'</b>					
Passività correnti	14.333	497	514	315	15.659
Passività non correnti	4.598	2	14	338	4.952
Totale passività	18.931	499	528	653	20.611
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
Totale patrimonio netto					86.295

Non sono state interessate dal processo di allocazione le poste patrimoniali relative alle “Disponibilità liquide ed equivalenti”, che sono state mantenute nella categoria del non allocato.

#### 4.1 INFORMATIVA PER AREA GEOGRAFICA

Le vendite della Società sono quasi interamente effettuate in Italia a clientela italiana. L’operatività della Società è comunque legata alle destinazioni dei viaggi organizzati e commercializzati che influiscono in termini di rischio.

La suddivisione per aree geografiche è così determinata:

- 1 Italia;
- 2 Medio raggio (Europa);
- 3 Lungo raggio (destinazioni extraeuropee).

L’Italia è la destinazione di punta per i soggiorni organizzati e commercializzati dalla Società e l’area in cui si sono concentrati i maggiori investimenti immobiliari effettuati per tramite delle società controllate.

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

Le destinazioni di lungo raggio riguardano principalmente i soggiorni marittimi in strutture di proprietà del Gruppo e i tours in Oriente, Oceano Indiano ed America.

Le vendite suddivise per area geografica sono riportate nella seguente tabella.

	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Migliaia di Euro Variazione
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	13.138	1.157	11.982
Italia	26.875	21.206	5.669
Medio raggio (Europa)	356	68	288
<b>TOTALE</b>	<b>40.369</b>	<b>22.430</b>	<b>17.938</b>

## 5. ATTIVITÀ CORRENTI

### 5.1 DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI

La voce ammonta a 10.671 migliaia di Euro e ha subito un decremento netto di 12.913 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Si tratta di disponibilità depositate presso istituti di credito su conti correnti e di disponibilità liquide depositate presso le casse sociali alla data del 31 ottobre 2022. Si rimanda al rendiconto finanziario per una migliore comprensione della dinamica di tale voce.

Di seguito viene evidenziata la posizione finanziaria netta:

Valori espressi in migliaia di Euro

IGRANDI VIAGGSI.p.A.	31 ottobre 2022			31 ottobre 2021		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>						
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	10.802	22.833	33.636	23.585	11.043	34.628
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>10.802</b>	<b>22.833</b>	<b>33.636</b>	<b>23.585</b>	<b>11.043</b>	<b>34.628</b>
Passività finanziarie	1.859	173	2.031	5.252	429	5.681
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO</b>	<b>1.859</b>	<b>173</b>	<b>2.031</b>	<b>5.252</b>	<b>429</b>	<b>5.681</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>8.944</b>	<b>22.660</b>	<b>31.604</b>	<b>18.333</b>	<b>10.614</b>	<b>28.947</b>

Le passività finanziarie correnti e non correnti verso banche e altre passività finanziarie ammontano a 2.031 migliaia di Euro e hanno subito un decremento di 3.650 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2021, principalmente per l'effetto dalla riduzione dei debiti infragruppo legati alla gestione dei conti correnti di corrispondenza con le società controllate.

Si segnala che la posizione finanziaria netta della Società sopra riportata è determinata conformemente a quanto previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA, n. 319 del 2013, attuative del Regolamento 2004/809/CE.

## 5.2 CREDITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 1.269 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 310 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Si tratta principalmente di crediti verso clienti diretti per vendite relative a contratti Multivacanza. L'incremento rispetto al precedente esercizio è da imputare principalmente alle maggiori vendite effettuate rispetto al 2021, esercizio che aveva risentito maggiormente degli effetti negativi della pandemia COVID-19.

La voce è espressa al netto del relativo fondo svalutazione crediti che ammonta a 205 migliaia di Euro. Non sono stati registrati utilizzi del fondo svalutazione crediti nel corso dell'esercizio, né si è ritenuto effettuare ulteriori accantonamenti, ritenendo il fondo svalutazione crediti congruo.

I crediti commerciali, al netto del fondo svalutazione, sono ripartiti secondo le seguenti scadenze:

Migliaia di Euro						
	Totale	Non scaduti	Scaduti non svalutati			
			<30 giorni	30-60 giorni	60-90 giorni	>90 giorni
<b>2022</b>	1.269	557	84	93	450	85
<b>2021</b>	958	510	134	133	130	51

Non vi sono crediti in moneta diversa dall'Euro. I crediti verso parti correlate sono indicati alla successiva nota 15.1. Informazioni in ordine ad eventuali rischi di credito sono indicate alla successiva nota 15.4. I crediti sono tutti esigibili entro 5 anni.

### 5.3 RIMANENZE

La voce ammonta a 7 migliaia di Euro e si riferisce alla giacenza di cataloghi per la stagione invernale.

### 5.4 ATTIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI

La voce ammonta a 1.097 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 511 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

Migliaia di Euro			
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Differenza
Erario c/IVA a credito	702	119	583
Credito di costo IVA art. 74 TER DPR 633/72	250	251	-1
Altri crediti d'imposta	2	15	-13
Crediti IRES e IRAP riportati a nuovo	143	201	-58
<b>TOTALE</b>	<b>1.097</b>	<b>586</b>	<b>511</b>

### 5.5 ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 3.768 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 1.403 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio. La voce include i risconti a breve termine per costi di competenza dei periodi successivi, acconti verso corrispondenti italiani ed esteri per il pagamento di servizi turistici di competenza di periodi successivi e crediti diversi verso altri e verso società controllate.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Differenza
Corrispondenti esteri e Compagnie Aeree	58	58	
Risconti provvigioni agenti	2.500	1.761	739
IGV Club S.r.l.	124	111	13
IGV Resort S.r.l.	9	12	-3
Vacanze Seychelles Ltd	3		3
IGV Hotels S.p.A.	2		2
Risconti costi servizi turistici	871	237	634
Corrispondenti italiani	10	10	
Risconti altri costi per servizi	148	134	14
Ratei attivi interessi attivi bancari			
Crediti diversi	42	42	0
<b>TOTALE</b>	<b>3.767</b>	<b>2.364</b>	<b>1.403</b>

I crediti verso corrispondenti esteri e compagnie aeree si riferiscono ad acquisti di servizi e biglietteria aerea riferiti a viaggi non di competenza dell'esercizio.

I risconti provvigioni agenti, che ricomprendono anche le provvigioni maturate a favore della controllata IGV Club Srl, si riferiscono ai compensi corrisposti per la vendita del prodotto "Multivacanza" usufruibili nel prossimo esercizio, sono determinati in funzione della durata pluriennale dei relativi contratti. La voce in esame espone la parte a breve termine di tale risconto.

I crediti verso le controllate italiane si riferiscono alla gestione dell'IVA di Gruppo.

## 6. ATTIVITÀ NON CORRENTI

### 6.1 IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

La voce ammonta a 551 migliaia di Euro e ha subito un decremento pari ad Euro 257 rispetto al precedente esercizio.

La composizione e la movimentazione della voce immobili, impianti e macchinari si rimanda ai seguenti prospetti analitici:

Migliaia di Euro

2021/2022	Inizio esercizio	Incrementi	Decrementi	Fine esercizio
Terreni e fabbricati	1.761	21	-	1.782
F.do ammortamento fabbricati	1.091	318	-	1.409
<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>670</b>	<b>-</b>	<b>297</b>	<b>373</b>
Impianti e macchinari	7	-	-	7
F.do ammort.impianti e macchinari	7	-	-	7
<b>Impianti e macchinari</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Attrezzature ind. e commer.	1.021	139	139	1.021
F.do ammort.attrezz.ind.comm.	883	99	139	843
<b>Attrezzature industr.e commer.</b>	<b>138</b>	<b>40</b>	<b>-</b>	<b>178</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>808</b>	<b>-</b>	<b>257</b>	<b>551</b>

Migliaia di Euro

2020/2021	Inizio esercizio	Incrementi	Decrementi	Fine esercizio
Terreni e fabbricati	1.756	5	-	1.761
F.do ammortamento fabbricati	779	312	-	1.091
<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>-</b>	<b>--</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Impianti e macchinari	7	-	-	7
F.do ammort.impianti e macchinari	7	-	-	7
<b>Impianti e macchinari</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
Attrezzature ind. e commer.	970	84	-33	1.021
F.do ammort.attrezz.ind.comm.	788	117	-22	883
<b>Attrezzature industr.e commer.</b>	<b>182</b>	<b>-33</b>	<b>-11</b>	<b>138</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>1.159</b>	<b>-340</b>	<b>-11</b>	<b>808</b>

La voce "Terreni e Fabbricati" si riferisce ad una proprietà immobiliare sita in Milano, via Santa Tecla n.3, attualmente adibita a deposito, che risulta integralmente ammortizzata, e al diritto d'uso iscritto a seguito dell'adozione dell'IFRS 16, avvenuta nell'esercizio 2019-2020, sull'immobile di via Moscova 36 in cui ha sede la direzione e l'amministrazione del Gruppo.

Di seguito si riportano le poste patrimoniali correlate ai leasing iscritti in accordo con quanto previsto dall' IFRS 16.

Migliaia di Euro

**31 ottobre 2022**

<b>Attività non correnti</b>	
- Diritti d'uso: fabbricati	383
- Diritti d'uso: attrezzature e altre immobilizzazioni	168
<b>Totale attività</b>	<b>551</b>
<b>Passività non correnti</b>	
Passività finanziarie a lungo termine	378
<b>Passività correnti</b>	
Passività finanziarie a breve termine	173
<b>Totale passività</b>	<b>551</b>

Nel corso dell'esercizio sono stati registrati:

- interessi relativi a beni in leasing per 5 migliaia di Euro;
- ammortamenti dei diritti d'uso per 395 migliaia di Euro
- costi relativi a leasing di breve termine e ai beni di modico valore per 46 migliaia di Euro.
- pagamenti per canoni di leasing per un importo pari a 386 migliaia di Euro.

Per quanto riguarda l'ammontare di eventuali impegni contrattuali in essere per l'acquisto di immobili impianti e macchinari, nonché di beni e servizi connessi alla loro realizzazione si veda la successiva nota 15.14.

## 6.2 ATTIVITÀ IMMATERIALI

La voce ammonta a 92 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 26 migliaia di Euro.

Per un'analisi dettagliata della composizione e della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali si rimanda ai prospetti analitici seguenti:

Migliaia di Euro				
2021/2022	Inizio esercizio	Incrementi	Decrementi	Fine esercizio
Concessioni, licenze e marchi	15.598	-	-	15.598
F.do ammort.concessioni, licenze e marchi	15.563	4	-	15.567
Svalutazione conc.,licenze,marchi	27	-	-	27
<b>Concessioni, licenze e marchi</b>	<b>8</b>	<b>-4</b>		<b>4</b>
Software	1.221	28	-	1.249
F.do ammort.software	1.112	50	-	1.162
<b>Software</b>	<b>109</b>	<b>-22</b>		<b>87</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>117</b>	<b>-26</b>		<b>91</b>

Migliaia di Euro				
2020/2021	Inizio esercizio	Incrementi	Decrementi	Fine esercizio
Concessioni, licenze e marchi	15.598	0	-	15.598
F.do ammort.concessioni, licenze e marchi	15.559	4	-	15.563
Svalutazione conc.,licenze,marchi	27	-	-	27
<b>Concessioni, licenze e marchi</b>	<b>12</b>	<b>-4</b>	<b>-</b>	<b>8</b>
Software	1.118	103	-	1.221
F.do ammort.software	1.061	51	-	1.112
<b>Software</b>	<b>57</b>	<b>52</b>	<b>-</b>	<b>109</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>69</b>	<b>48</b>	<b>-</b>	<b>117</b>

La voce “Concessioni, licenze e marchi” si riferisce al Marchio “I Grandi Viaggi” e ai marchi “Club Vacanze” e “Comitours”, questi ultimi acquisiti nel corso dell’esercizio 2006 nell’ambito dell’acquisizione dei rami d’azienda da parte di Parmatour S.p.A. in A.S.

L’ammontare di eventuali impegni contrattuali in essere per l’acquisto di attività immateriali nonché di servizi connessi alla loro realizzazione è indicato alla nota 15.14.

### 6.3 PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

La voce ammonta a 57.544 migliaia di Euro e presenta un decremento netto di 281 migliaia di Euro rispetto all’esercizio precedente.

La Società, detenendo partecipazioni di controllo, redige il bilancio consolidato in conformità con quanto previsto dalla legge.

Conformemente a quanto disciplinato dallo IAS 36, la Società ha svolto l’analisi finalizzata ad individuare la presenza di eventuali indicatori di *impairment* e/o perdite di valore sulle società controllate ovvero l’eventuale venir meno dei motivi che avevano generato la svalutazione degli investimenti in oggetto durante i precedenti esercizi.

In particolare, per la valutazione di indicatori di possibile “*impairment*” della controllata IGV Hotels SpA, si è tenuto conto delle perizie immobiliari redatte da esperti esterni facendo riferimento ai valori di mercato di ciascuna struttura già citate nel paragrafo “Immobilizzazioni materiali” del bilancio consolidato, con l’esclusione della sola struttura relativa a Vacanze Seychelles. Da tali valutazioni non sono emersi indicatori di possibile “*impairment*”.

Per quanto riguarda IGV Club S.r.l. invece, è emersa una perdita di valore pari a 281 Euro migliaia, corrispondente all’allineamento del valore di iscrizione della partecipazione alla quota di pertinenza del patrimonio netto della partecipata.

La composizione e la movimentazione sono rappresentate seguenti prospetti:

**PARTECIPAZIONI POSSEDUTE**

Denominazione sociale	Sede	Capitale sociale	Num. Quote o azioni	Valore nominale posseduto	(%) di possesso
IGV Hotels S.p.A.	Milano	42.000.000	64.575.376	42.000.000	100,00%
IGV Club S.r.l.	Milano	1.000.000	1.874.500	955.974	95,60%
Vacanze Zanzibar LTD	Zanzibar (Tanzania)	TZS 5.010.000.000	2.000	TZS 200.400	0,004%
Vacanze Seychelles LTD	Mahé (Seychelles)	SCR 50.000	500	SCR 1.000	2,00%

**MOVIMENTAZIONI DELLE PARTECIPAZIONI**

Denominazione Sociale	Situazione iniziale 31 ottobre 2021	Movimentazioni		Situazione finale Saldo al 31 ottobre 2022	Migliaia di Euro Quota di PN di competenza 31 ottobre 2022
		Acquisizioni (-) Dimissioni	Rivalutazioni (-) Svalutazioni		
IGV Hotels S.p.A.	57.438			57.438	120.541
IGV Club S.r.l.	359		-281	78	87
Vacanze Zanzibar LTD	1			1	-
Vacanze Seychelles LTD	27			27	39
<b>Totale</b>	<b>57.825</b>		<b>-281</b>	<b>57.544</b>	<b>120.667</b>

**6.4 CREDITI FINANZIARI NON CORRENTI**

La voce ammonta a 22.833 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 11.790 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La voce accoglie i finanziamenti erogati a società controllate ritenuti esigibili nel medio-lungo termine e il valore della polizza Sogelife e risulta dettagliata come segue:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Differenza
Blue Bay Village Kenya	378	378	
Vacanze Seychelles LTD		158	-158
IGV Resort S.r.l.	628	507	121
IGV Hotels S.p.A.	10.000	10.000	
Polizza Assicurativa Sogelife	11.827		11.827
<b>TOTALE</b>	<b>22.833</b>	<b>11.043</b>	<b>11.790</b>

I rapporti di finanziamento verso le controllate italiane sono regolati attraverso conti correnti di corrispondenza, fruttiferi di interessi.

## 6.5 ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

La voce ammonta a 1.884 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 17 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Le imposte differite e anticipate sono di seguito analizzate indicando la natura delle differenze temporanee più significative che le hanno determinate:

### RILEVAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE ED EFFETTI CONSEGUENTI

Migliaia di Euro

	Ammontare differenze temporanee 31/10/2022	Effetto fiscale 2022 IRES + eventuale IRAP	Ammontare differenze temporanee 31/10/2021	Effetto fiscale 2021 IRES + eventuale IRAP
<b>Imposte anticipate:</b>				
Fondi rischi ed oneri	262	73	229	63
Fondo svalutazione crediti	205	49	474	115
Svalutazione marchi	12	3	0	-
Altre differenze temporanee	0	-	0	-
Perdite fiscali riportabili	6.303	1.516	6.332	1.525
Perdite fiscali riportabili controllate	1085	260	822	202
<b>Totale</b>	<b>7.867</b>	<b>1.901</b>	<b>7.857</b>	<b>1.905</b>
<b>Imposte differite:</b>				
IAS 19- attuarizzazione TFR	-69	-17	-18	-4
<b>Totale</b>	<b>-69</b>	<b>-17</b>	<b>-18</b>	<b>-4</b>
<b>Imposte differite/anticipate nette</b>	<b>7.798</b>	<b>1.884</b>	<b>7.839</b>	<b>1.901</b>
<b>Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate/differite:</b>				
Perdite fiscali riportabili	5.906	1.416	3.543	850
<b>Totale</b>	<b>5906</b>	<b>1416</b>	<b>3543</b>	<b>850</b>

Il valore complessivo delle imposte differite addebitate a patrimonio netto e a conto economico complessivo è pari a 2 migliaia di Euro.

## 6.6 ALTRE ATTIVITÀ PER IMPOSTE NON CORRENTI

La voce ammonta a 5.757 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 292 migliaia di Euro. Essa è riferita al Credito di costo IVA art. 74 TER del D.P.R. 633/72 ritenuto recuperabile oltre 12 mesi.

## 6.7 ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

La voce ammonta a 1.117 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 542 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Differenza
Risconti provvigioni agenti	1.054	1.596	-542
Depositi cauzionali	63	63	
<b>TOTALE</b>	<b>1.117</b>	<b>1.659</b>	<b>- 542</b>

La voce accoglie risconti attivi relativi a costi per provvigioni di competenza di periodi successivi a medio e lungo periodo, comprensivi principalmente delle provvigioni maturate a favore della controllata IGV Club Srl, legati al prodotto “Multivacanza” e determinati in funzione della durata pluriennale dei relativi contratti.

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 63 migliaia di Euro. Si tratta di depositi cauzionali legati alla locazione della sede sociale di I Grandi Viaggi S.p.A..

## PASSIVITÀ

### 7. PASSIVITÀ CORRENTI

#### 7.1 DEBITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 2.223 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 1.409 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Si tratta essenzialmente di debiti verso fornitori di servizi turistici e di forniture diverse e debiti commerciali verso società del Gruppo.

#### 7.2 DEBITI FINANZIARI

La voce ammonta a 1.859 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 3.394 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Il dettaglio della voce è il seguente:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Differenza
IGV Hotels S.p.A.	1.481	4.649	-3.168
IGV Club S.r.l.		239	-239
Debiti fin. Diritti d'uso	378	364	14
<b>TOTALE</b>	<b>1.859</b>	<b>5.252</b>	<b>-3.393</b>

I debiti finanziari in oggetto rappresentano il saldo dei conti correnti di corrispondenza, fruttiferi di interessi, attraverso i quali vengono regolati i rapporti nei confronti di società controllate italiane.

La voce accoglie inoltre le passività a breve termine da leasing rilevate a seguito dell'adozione dell'IFRS 16.

Il valore di mercato delle passività finanziarie a breve termine approssima il valore di iscrizione.

### 7.3 ANTICIPI E ACCONTI

La voce ammonta a 6.599 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 1.546 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio. La voce "Acconti da clienti per viaggi e soggiorni" comprende principalmente i debiti verso i clienti per annullamenti viaggi causa pandemia COVID-19, per i quali sono stati emessi voucher con scadenza, per il relativo utilizzo, entro ventiquattro mesi dalla relativa emissione.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Differenza
Anticipi per contratti multivacanza	3.022	6.202	-3.180
Acconti da clienti per viaggi e soggiorni	3.577	1.943	1.634
<b>TOTALE</b>	<b>6.599</b>	<b>8.145</b>	<b>-1.546</b>

### 7.4 PASSIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI

La voce ammonta a 222 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 172 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Le imposte sul reddito sono commentate alla successiva nota 13.

## 7.5 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 3.359 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 1.960 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

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

Il dettaglio della voce è riportato nella tabella seguente:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Differenza
Risconti per ricavi su viaggi	553	241	312
IGV Resort S.r.l.	40	2	38
IGV Hotels S.p.A.	1.314	283	1.031
IGV Club S.r.l.	35	17	18
Dipendenti per ferie non godute	365	284	81
INPS e Altri enti previdenziali	178	159	19
Debiti diversi	874	412	462
<b>TOTALE</b>	<b>3.359</b>	<b>1.398</b>	<b>1.961</b>

I risconti su ricavi per viaggi si riferiscono alla quota di ricavo di competenza dell'esercizio successivo, in quanto relativo a soggiorni non conclusi o non fruiti alla data di chiusura dell'esercizio.

I debiti verso la società controllata IGV Hotels S.p.A. si riferiscono a saldi per partite debitorie diverse, legate alla gestione dell'IVA di gruppo o al trasferimento dei risultati fiscali alla Società da parte delle controllate che aderiscono al consolidato fiscale; i debiti diversi si riferiscono prevalentemente ai debiti verso Allianz per le polizze obbligatorie emesse sui pacchetti vacanze venduti a clienti finali e a debiti verso la clientela per rimborsi da effettuare.

## 8. PASSIVITÀ NON CORRENTI

### 8.1 PASSIVITÀ FINANZIARIE A LUNGO TERMINE

La voce ammonta a 173 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 256 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La voce accoglie le passività non correnti da leasing rilevate a seguito dell'adozione dell'IFRS 16. Per maggiore dettaglio si faccia riferimento alla nota 6.1.

### 8.2 FONDI PER RISCHI

La voce ammonta a 328 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 11 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La movimentazione di tali fondi nel corso dell'esercizio è la seguente:

	Migliaia di Euro
	<b>Importo</b>
<b>Saldo al 31 ottobre 2021</b>	
Fondi trattamento quiescenza e simili	124
Fondi per contenziosi	215
<b>Totale Fondi rischi al 31 ottobre 2021</b>	<b>339</b>
<b>Esercizio 2022</b>	
Utilizzi	
- Fondi trattamento quiescenza e simili	
- Fondi per contenziosi	-12
Rilasci	
- Fondi trattamento quiescenza e simili	
- Fondi per contenziosi	
Accantonamenti	
- Fondi trattamento quiescenza e simili	
- Fondi per contenziosi	
<b>Saldo al 31 ottobre 2022</b>	
Fondi trattamento quiescenza e simili	124
Fondi per contenziosi	203
<b>Totale Fondi rischi al 31 ottobre 2022</b>	<b>327</b>

Il fondo quiescenza si riferisce all'indennità suppletiva di clientela maturata al 31 ottobre 2022.

Il fondo per contenziosi è relativo a contenziosi con la clientela.

### **8.3 FONDI PER BENEFICI A DIPENDENTI**

La voce ammonta a 400 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 76 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Si tratta del fondo di trattamento di fine rapporto, "TFR", disciplinato dall'art. 2120 del codice civile, che rappresenta la stima dell'obbligazione, determinata sulla base di tecniche attuariali, relativa all'ammontare da corrispondere ai dipendenti all'atto della cessazione del rapporto di lavoro.

Non risultano in essere altre forme di piani previdenziali corrisposti ai dipendenti.

La voce può essere rappresentata secondo lo schema seguente:

Migliaia di Euro

	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021
Obbligazione all'inizio dell'esercizio	477	502
Costo corrente		
Costo per interessi	4	4
Utili/perdite attuariali rilevate	-39	-12
Benefici pagati	-42	-17
<b>Obbligazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>400</b>	<b>477</b>

Le principali ipotesi economico finanziarie utilizzate ai fini del calcolo attuariale sono le seguenti:

	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	3,49%	0,45%
Tasso di inflazione	2,30%	1,60%
Tasso annuo aumento retribuzioni	diverse	diverse
Tasso annuo incremento TFR	3,23%	2,70%

#### 8.4 ANTICIPI E ACCONTI

La voce ammonta a 3.031 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 676 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Tale voce si riferisce integralmente alla quota di lungo periodo di anticipi ricevuti da clienti per servizi turistici correlati al prodotto "Multivacanza".

### 9. PATRIMONIO NETTO

I movimenti del patrimonio netto dell'esercizio sono evidenziati nello schema incluso nel presente bilancio di esercizio.

#### 9.1 CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale ammonta a 42.969 migliaia di Euro, interamente sottoscritto e versato, al netto degli oneri sostenuti in esercizi precedenti per l'aumento di capitale per 422 migliaia di Euro ed è rappresentato da numero 47.770.330 di azioni ordinarie senza valore nominale.

La voce non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio.

Non risultano in essere piani di stock option/grant. Non risultano emesse azioni diverse da quelle indicate al precedente paragrafo.

## 9.2 RISERVA LEGALE

La riserva legale ammonta a 1.920 migliaia di Euro ed è invariata rispetto al precedente esercizio.

## 9.3 ALTRE RISERVE

### RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI

La riserva sovrapprezzo azioni ammonta a 17.271 migliaia di Euro e non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio.

### RISERVA AZIONI PROPRIE

La riserva azioni proprie è negativa ed è pari a 1.622 migliaia di Euro e corrisponde al prezzo pagato per l'acquisto delle azioni proprie che alla data di chiusura dell'esercizio corrispondono a n. 172.991 azioni proprie, pari al 0,362% del capitale sociale. Non sono stati effettuati acquisti di azioni proprie nel corso dell'esercizio.

### RISERVA DA VALUTAZIONE

La riserva da valutazione ammonta a 36 migliaia di Euro.

## 9.4 UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO

La voce ammonta a 25.773 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 630 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio, determinato dalla destinazione del risultato al 31 ottobre 2021.

Conformemente a quanto previsto dall'art. 2427, n. 7-bis del Codice Civile, nel prospetto seguente ciascuna voce del patrimonio netto è evidenziata analiticamente, con indicazione della sua origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità, nonché del suo utilizzo nei tre precedenti esercizi.

Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Migliaia di Euro	
					Utilizzi per copertura perdite
Riserva Legale	1.920	B	0		
Riserva sovrapprezzo azioni	17.271	A - B - C	17.271		
Utili (perdite) portati a nuovo	27.873	A - B - C	27.873		0
<hr/>					
Quota distribuibile			45.144		

**Legenda** A: aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci.

## 10. RICAVI

### 10.1 RICAVI DELLA GESTIONE CARATTERISTICA

La voce ammonta a 40.369 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 17.939 migliaia di Euro.

L'incremento del fatturato è da imputarsi ai minori effetti della pandemia COVID-19.

Per ulteriori dettagli circa la variazione della voce in esame si rimanda a quanto già specificato nella relazione sulla gestione.

Il dettaglio delle vendite diviso per settore di attività e per destinazione è riportato nelle tabelle seguenti.

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Variazione
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	13.138	1.157	11.982
Italia	26.875	21.206	5.669
Medio raggio (Europa)	356	68	288
<b>TOTALE</b>	<b>40.369</b>	<b>22.430</b>	<b>17.938</b>

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Variazione
Villaggi di proprietà	32.633	22.044	10.589
Villaggi commercializzati	160	66	94
Tour	7.576	320	7.256
<b>TOTALE</b>	<b>40.369</b>	<b>22.430</b>	<b>17.939</b>

L'importo dei ricavi rilevati nell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2022 inclusi nel saldo di apertura delle passività derivanti da contratti all'inizio dell'esercizio sono pari a Euro 969 migliaia.

### 10.2 ALTRI RICAVI

La voce ammonta a 1.208 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 260 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La voce comprende il contributo a fondo perduto erogato dal Ministero del Turismo (fondo di cui all'art. 182, comma 1, del D.L. 19/05/2020 n. 34) pari a 1.051 migliaia di Euro, oltre ricavi non direttamente legati alla gestione caratteristica, quali rimborsi assicurativi e sopravvenienze attive.

## 11. COSTI OPERATIVI

### 11.1 COSTI PER SERVIZI TURISTICI E ALBERGHIERI

La voce ammonta a 31.318 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 12.022 migliaia di Euro.

Si tratta dei costi per servizi turistici sostenuti dalla Società a diretto vantaggio dei clienti.

La voce è composta principalmente da costi per soggiorni e servizi correlati, da spese per trasporti aerei e acquisti di altra natura. L'incremento in linea con l'incremento del fatturato è da imputarsi ai minori effetti della pandemia COVID-19.

Per ulteriori dettagli circa la variazione della voce in esame si rimanda a quanto già specificato nella relazione sulla gestione.

La voce è così composta:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Variazione
Soggiorni e servizi correlati	24.022	16.782	7.240
Trasporti aerei	5.632	1.030	4.602
Spese pubblicitarie generali	499	456	43
Spese per cataloghi	175	114	61
Servizi e Pres. Professionali alberghieri	409	384	25
Provvigioni	412	395	17
Assicurazioni	106	102	4
Trasporto cataloghi	63	33	30
<b>TOTALE</b>	<b>31.318</b>	<b>19.296</b>	<b>12.022</b>

### 11.2 COMMISSIONI AD AGENZIE DI VIAGGIO

La voce ammonta a 3.185 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 1.584 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Si tratta delle commissioni di intermediazione riconosciute alle agenzie di viaggio e a società del Gruppo per la vendita di pacchetti turistici. Come commentato nella Relazione degli amministratori sulla gestione, la variazione è legata al diverso mix di vendite.

### 11.3 ALTRI COSTI PER SERVIZI

La voce ammonta a 1.792 migliaia di Euro e ha subito un incremento pari a 359 migliaia di Euro.

Si tratta principalmente di emolumenti agli amministratori e componenti degli organi di controllo, di costi per locazioni operative, per servizi di consulenza professionale e altre prestazioni non direttamente connesse con l'attività turistica e alberghiera.

La voce è così composta:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Variazione
Emolumenti amministratori e sindaci	722	521	201
Prestazioni professionali e consulenze	429	399	30
Spese bancarie e fidejuss.	118	76	42
Spese postali e telefoniche	156	143	13
Altre spese generali	128	114	14
Spese elaborazione dati	112	106	6
Trasporto stampati ed imballi	14	12	2
Energia elettrica ed illuminazione	38	16	22
Leasing operativi e altri costi per beni di terzi	75	46	29
<b>TOTALE</b>	<b>1.792</b>	<b>1.433</b>	<b>359</b>

#### 11.4 COSTI DEL PERSONALE

La voce ammonta a 1.921 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 523 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente dovuto principalmente al rientro del personale commerciale a tempo indeterminato dalla Cassa Integrazione Covid-19; si ricorda che nel corso dell'esercizio 2021 a causa del perdurare degli effetti della pandemia COVID-19 è ricorso all'assegno ordinario del Fondo Integrazione Salariale previsto dall'art. 29 D.Lgs. 148 del 14/09/2015 così come integrato dall'art. 19 del D.Lgs. 18 del 17/03/2020.

I costi del personale si compongono come segue:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Variazione
Salari e stipendi	1.302	933	369
Oneri sociali	439	326	113
Oneri per programmi a benefici definiti	145	116	29
Altri	35	22	13
<b>TOTALE</b>	<b>1.921</b>	<b>1.397</b>	<b>524</b>

#### 11.5 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI DI IMMOBILIZZAZIONI

La voce ammonta a 742 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 9 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Oltre agli ammortamenti di immobilizzazioni, la voce accoglie la svalutazione nella partecipazione in IGV Club S.r.l. per 281 migliaia di Euro e ammortamenti

per 460 migliaia di Euro inerenti l'ammortamento dei diritti d'uso per effetto dell'applicazione dell'IFRS 16.

Per il dettaglio della composizione dei relativi saldi patrimoniali si faccia riferimento alle note 6.1, 6.2 e 6.3.

## 11.6 ACCANTONAMENTI E ALTRI COSTI OPERATIVI

La voce ammonta a 159 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 8 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La voce è così composta:

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Variazione
Svalutazioni perdite (utilizzi) crediti			
Accantonamenti (rilasci) per rischi		29	-29
Stampati e cancelleria	34	22	12
Vidimazioni e valori bollati	8	4	4
Omaggi e spese di rappresentanza	3	2	1
Contributi associativi	58	59	-1
Altri	56	51	5
<b>TOTALE</b>	<b>159</b>	<b>167</b>	<b>-8</b>

## 12. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

### 12.1 PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI

La voce include proventi finanziari netti pari a 176 migliaia di Euro, di cui proventi finanziari per Euro 357 migliaia di Euro e oneri finanziari per 180 migliaia di Euro.

La voce si è incrementata di 57 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, principalmente per effetto dell'incasso nel precedente esercizio di crediti verso l'erario per i quali ci fu il riconoscimento degli interessi ai sensi di Legge per un importo pari a 96 migliaia di Euro.

Migliaia di Euro

	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Variazione
Interessi attivi bancari			
Interessi attivi da imprese controllate	209	124	85
Interessi attivi diversi	143	1	142
Differenze cambio	5		5
Interessi passivi da imprese controllate			
Oneri finanziari diversi	-180	-4	-176
Interessi passivi bancari	-	-	
Differenze cambio	-	-1	1
<b>TOTALE</b>	<b>176</b>	<b>119</b>	<b>57</b>

### 13. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito sono pari a 588 migliaia di Euro; non sono state accantonate ulteriori imposte anticipate sulle perdite fiscali maturate.

La tabella di seguito riportata presenta la riconciliazione dell'aliquota di imposta effettiva con l'aliquota teorica della Società:

	31 ottobre 2022	Aliquota
Risultato prima delle imposte	2636	
Imposte sul reddito teoriche al tasso normale della Capogruppo	633	24,00%
Altre variazioni permanenti in aumento	-271	-10,29%
Svalutazioni/(Ripristini) di valore di partecipazioni	67	2,56%
IRAP	146	5,54%
Attivazione imposte anticipate su perdite pregresse maturate in esercizi precedenti	0	0,00%
Utilizzo imposte anticipate su perdite pregresse attivate in esercizi precedenti	0	0,00%
Effetto netto consolidato fiscale dell'esercizio	13	0,49%
<b>Imposte sul reddito effettive</b>	<b>588</b>	<b>22,30%</b>

Si ricorda che al consolidato fiscale aderiscono le controllate IGV Hotels S.p.A., IGV Resort S.r.l. e IGV Club S.r.l..

### 14. DIFFERENZE CAMBIO

Le differenze cambio rilevate nel conto economico sono di seguito rappresentate:

Migliaia di Euro

	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Variazione
Utili/(perdite) su operazioni in valuta operative	-93	-5	-88
Utili/(perdite) su operazioni in valuta finanziarie	5	-1	6
<b>TOTALE</b>	<b>-88</b>	<b>-6</b>	<b>-82</b>

### 15.1 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Lo schema allegato espone i rapporti patrimoniali ed economici, così come indicati nel bilancio della Società, intervenuti nel corso dell'esercizio fra le società del Gruppo e le parti correlate, individuate coerentemente all'International Accounting Standard n. 24.

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

Si precisa che le operazioni poste in essere nel corso dell'esercizio non rientrano nell'ambito di applicazione dell'art. 71 bis regolamento degli emittenti 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, in quanto trattasi di operazioni ordinarie.

I rapporti di IGV S.p.A. con imprese controllate attengono prevalentemente a:

- rapporti connessi a contratti di prestazione di servizi effettuati da funzioni centralizzate a favore delle società del Gruppo;
- rapporti commerciali relativi all'acquisto di soggiorni;
- rapporti di natura finanziaria, rappresentati da rapporti di conto corrente di corrispondenza accesi nell'ambito della gestione accentrata di tesoreria.

## RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

Grado di correlazione Denominazione	31 ottobre 2022				2021/2022			
	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Costi		Ricavi	
					Prodotti alberghieri	Altri	Servizi turistici	Altri
<b>Società controllate</b>								
IGV Hotels S.p.A.	2	1.047	775		13.355		53	
Sampieri S.r.l.					4.034			
IGV Club S.r.l.	124	35			1.262			
IGV Resort S.r.l.	9	40						
Blue Bay Village Ltd	378	49			102			
Vacanze Zanzibar Ltd			53		960			
Vacanze Seychelles Ltd	3	376			1.113			
<b>Società sottoposte a controllo da parte dell'azionista di maggioranza</b>								
Finstudio S.r.l.		63				628		
	<b>579</b>	<b>1.600</b>	<b>775</b>		<b>20.826</b>	<b>628</b>	<b>53</b>	

Le operazioni commerciali intervenute con le parti correlate sottoposte al controllo dell'azionista di maggioranza, 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.

## RAPPORTI FINANZIARI

Grado di correlazione Denominazione	31 ottobre 2022				2021/2022	
	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Oneri	Proventi
<b>Società controllate</b>						
IGV Hotels S.p.A.	10.091	1.481				193
Sampieri S.r.l.				810		
IGV Club S.r.l.	280					7
IGV Resort S.r.l.	635					8
Blue Bay Village Ltd						
Vacanze Zanzibar Ltd						
Vacanze Seychelles Ltd						
<b>Società sottoposte a controllo da parte dell'azionista di maggioranza</b>						
Finstudio S.r.l.		394				
	<b>11.006</b>	<b>1.875</b>		<b>810</b>		<b>208</b>

### 15.2 INCIDENZA DELLE OPERAZIONI O POSIZIONI CON PARTI CORRELATE SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, SUL RISULTATO ECONOMICO E SUI FLUSSI DI CASSA.

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

Migliaia di Euro

	31 ottobre 2022			31 ottobre 2021		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Attività correnti</b>	<b>16.841</b>	<b>516</b>	<b>3%</b>	<b>27.504</b>	<b>126</b>	<b>0%</b>
di cui :						
Crediti commerciali	1.268	104	8%	958	2	0%
Altre attività correnti	3.768	412	11%	2.364	124	5%
<b>Attività non correnti</b>	<b>89.778</b>	<b>11.069</b>	<b>12%</b>	<b>79.403</b>	<b>11.106</b>	<b>14%</b>
di cui :						
Crediti finanziari non correnti	22.833	11.006	48%	11.043	11.043	100%
Altre attività non correnti	1.117	63	6%	1.659	63	4%
<b>Passività correnti</b>	<b>14.291</b>	<b>3.384</b>	<b>24%</b>	<b>15.659</b>	<b>5.491</b>	<b>35%</b>
di cui :						
Debiti commerciali	2.223	211	9%	814	0	0%
Debiti finanziari	1.859	1.784	96%	5.252	5.190	99%
Altre passività correnti	3.359	1.389	41%	1.398	302	22%
<b>Passività non correnti</b>	<b>3.932</b>	<b>92</b>	<b>2%</b>	<b>4.960</b>	<b>384</b>	<b>8%</b>
Passività finanziarie a lungo termine	173	92	53%	429	384	89%

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

Migliaia di Euro

	31 ottobre 2022			31 ottobre 2021		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Ricavi</b>	<b>41.577</b>	<b>53</b>	<b>0%</b>	<b>23.897</b>	<b>53</b>	<b>0%</b>
di cui :						
Altri ricavi	1.208	53	4%	1.467	53	4%
<b>Costi operativi</b>	<b>-39.117</b>	<b>-21.455</b>	<b>55%</b>	<b>-24.647</b>	<b>-17.104</b>	<b>69%</b>
di cui :						
Costi per servizi turistici e alberghieri	-31.318	-19.939	64%	-31.318	-16.264	52%
Commissioni ad agenzie di viaggio	-3.185	-887	28%	-3.185	-508	16%
Altri costi per servizi	-1.792	-30	2%	-1.792	-30	2%
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-742	-599	81%	-742	-302	41%
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>176</b>	<b>208</b>	<b>118%</b>	<b>120</b>	<b>124</b>	<b>103%</b>
di cui :						
Oneri finanziari	-180	0	0%	-5	0	2%
Proventi finanziari	357	209	58%	125	124	99%

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		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Variazione
Ricavi e proventi (Costi e oneri)	-21.194	-17.175	-4.019
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>-21.194</b>	<b>-17.175</b>	<b>-4.019</b>
Variatione crediti a lungo per depositi cauzionali	37	-51	89
Variatione crediti verso controllate	-390	140	-530
Variatione debiti verso controllate	-2.107	2.395	-4.502
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>-23.654</b>	<b>-14.691</b>	<b>-8.962</b>
Interessi incassati/pagati	208	124	85
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>-23.445</b>	<b>-14.568</b>	<b>-8.877</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale flussi finanziari verso entità correlate</b>	<b>-23.445</b>	<b>-14.568</b>	<b>-8.877</b>

### 15.3 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Si segnala che la Società nel corso dell'esercizio non si è avvalsa dell'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

### 15.4 ANALISI DEI RISCHI

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

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

### 15.5 RISCHI FINANZIARI

I rischi finanziari si possono riassumere in:

Rischio di mercato (rischio valutario, rischio di interesse e rischio di prezzo)

Rischio di credito

Rischio di liquidità

I Grandi Viaggi S.p.A. opera a livello internazionale nel settore turistico, con conseguente esposizione ai precitati rischi. Di seguito si descrivono i principali rischi ai quali l'attività del Gruppo risulta soggetta e le azioni poste in essere per fronteggiarli.

### **1.Rischio di mercato:**

**Rischio valutario:** in funzione dell'attività svolta la Società 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. La Società mantiene monitorate le fluttuazioni del Dollaro ed è prevista 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 della Società 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.

**Rischio di tasso d'interesse:** la Società risulta esposta finanziariamente, nei confronti di altre società del Gruppo, principalmente attraverso conti corrente di corrispondenza. La maggior parte di tale indebitamento risulta remunerato a tassi variabili di mercato.

**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 la Società ha focalizzato sulle destinazioni italiane 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 la Società, in funzione delle condizioni di mercato ed in base a quanto previsto nella maggior parte dei contratti di vendita, opera cercando di riaddebitarle al cliente finale. Il fenomeno della stagionalità viene invece 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. La Società 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. La massima esposizione al rischio è indicata al paragrafo 5.2.

**3.Rischio di liquidità:** il rischio che la Società 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. La Società controlla il rischio di liquidità analizzando sistematicamente, attraverso apposita reportistica, i livelli e la fluttuazione della stessa, legati alla stagionalità del business. I livelli minimi di liquidità registrati durante l'anno sono comunque sufficienti a coprire gli impegni finanziari di breve termine, essenzialmente costituiti dai debiti commerciali, aventi scadenza entro 90 giorni.

## 15.6 GESTIONE DEL RISCHIO CAPITALE

L'obiettivo della Società 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. La Società si prefigge inoltre l'obiettivo di mantenere una struttura ottimale del capitale in modo da ridurre il costo dell'indebitamento.

La Società monitora il capitale anche sulla base del rapporto tra Posizione finanziaria netta e Capitale ("*gearing ratio*"). Ai fini della modalità di determinazione della Posizione finanziaria netta, si rimanda alla nota 5.1 Disponibilità ed equivalenti. Il capitale equivale alla sommatoria del Patrimonio netto, così come definito nel bilancio della Società e della Posizione finanziaria netta.

I *gearing ratio* al 31 ottobre 2022 e al 31 ottobre 2021 sono di seguito presentati nelle loro componenti:

	Valori espressi in migliaia di Euro	
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021
Posizione finanziaria netta	31.473	28.947
Patrimonio netto	88.396	86.295
<b>Totale capitale</b>	119.869	115.242
<b>Gearing ratio</b>	<b>26,26%</b>	<b>25,12%</b>

## 15.7 STIMA DEL FAIR VALUE

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*. Il fair value di strumenti che non sono quotati in un mercato attivo è determinato utilizzando tecniche di valutazione basate su una serie di metodi e assunzioni legate a condizioni di mercato alla data di bilancio.

Altre tecniche, come quella della stima dei flussi di cassa scontati, sono utilizzate ai fini della determinazione del *fair value* degli altri strumenti finanziari.

Date le caratteristiche di breve termine dei crediti e dei debiti commerciali, si ritiene che i valori di carico, al netto di eventuali fondi svalutazione per i crediti di dubbia esigibilità, rappresentino una buona approssimazione del *fair value*.

### 15.8 DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 31 ottobre 2022 i dipendenti della Società erano i seguenti:

31 ottobre 2022	
Dirigenti	2
Impiegati	37
<b>TOTALE</b>	<b>39</b>

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

31 ottobre 2022	
Dirigenti	2
Impiegati	37
<b>TOTALE</b>	<b>39</b>

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

Per quanto attiene alle informazioni richieste, in conformità allo IAS 24, relativamente alle figure con responsabilità strategiche, in merito alle retribuzioni nelle varie forme in cui sono corrisposte e ripartite per linea di bilancio, si rimanda all'apposita sezione fra le note di commento al bilancio consolidato.

### 15.10 INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 149-DUODECIES DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del regolamento emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2022 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione, resi dalla stessa società di revisione e da società

appartenenti alla sua rete.

#### COMPENSI REVISIONE BILANCIO IGV SPA

COMPENSI SOCIETA' DI REVISIONE			
Migliaia di Euro			
(in migliaia di euro)	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2021/2022
Revisione Contabile	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	I GRANDI VIAGGI S.p.A.	76
Revisione Contabile	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società controllate estere	12
<b>Totale</b>			<b>88</b>

I compensi sopra riportati includono la revisione contabile del bilancio consolidato, del bilancio d'esercizio e del bilancio semestrale abbreviato. Nel corso dell'esercizio non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile.

### 15.11 RISULTATO PER AZIONE

La base utilizzata per il calcolo del risultato per azione è il risultato netto della Società dei relativi periodi. Il numero medio delle azioni è calcolato come media, escludendo le azioni proprie, 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	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021
Risultato netto (Euro)	2.047.999	-629.926
Numero medio di azioni ordinarie del periodo	47.597.339	47.597.339
<b>Risultato netto per azione (Euro)</b>	<b>0,04</b>	<b>-0,01</b>

### 15.12 DIVIDENDI

L'Assemblea ordinaria degli azionisti di I Grandi Viaggi S.p.A. tenutasi il 24 febbraio 2022 non ha deliberato la distribuzione di dividendi.

### 15.13 POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Non si segnalano posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

## 15.14 GARANZIE, IMPEGNI E RISCHI

### GARANZIE

Le garanzie personali riguardano essenzialmente contratti autonomi di garanzia rilasciati nei confronti del beneficiario (committente, creditore, ecc.) ovvero nei confronti di banche o di altri soggetti che hanno a loro volta rilasciato garanzie nell'interesse dell'impresa. Le garanzie riferite a debiti o impegni iscritti in bilancio non sono indicate se comportano rischi supplementari giudicati remoti.

Le garanzie a favore dell'Amministrazione Finanziaria per compensazioni IVA eccedente ammontano a 1.490 migliaia di Euro (1.103 migliaia di Euro nel 2021).

Vi sono inoltre garanzie prestate ad altri soggetti per adempimenti contrattuali, in particolare IATA per 1.500 migliaia di Euro, a garanzia del pagamento della biglietteria emessa.

### IMPEGNI

Gli impegni per finanziamenti di società controllate ammontano a 810 migliaia di Euro e si riferiscono a lettere patronage rilasciate a istituti di credito nell'interesse di società controllate, finalizzate a consentire loro di accedere a finanziamenti di lungo periodo. Non risultano in essere impegni per l'acquisto di immobili, impianti e macchinari e immobilizzazioni immateriali.

	Migliaia di Euro		
	31 ottobre 2022	31 ottobre 2021	Differenza
<b>Garanzie</b>			
Ammin. finanziaria per compensazioni IVA eccedente	1.490	1.103	387
Altri soggetti per adempimenti contrattuali	1.500	1.500	
<b>Totale</b>	<b>2.990</b>	<b>2.603</b>	<b>387</b>
<b>Impegni</b>			
Impegni per finanziamenti di società controllate	810	1.580	-770
<b>Totale</b>	<b>810</b>	<b>1.580</b>	<b>-770</b>
<b>TOTALE</b>	<b>3.800</b>	<b>4.183</b>	<b>-383</b>

### RISCHI

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcun stanziamento.

## 15.15 COMPAGINE AZIONARIA DI I GRANDI VIAGGI S.P.A.

Il prospetto seguente riporta l'elenco degli azionisti rilevanti ai sensi dell'articolo 117 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

AZIONISTI RILEVANTI ai sensi dell'articolo 117 della deliberazione Consob n. 11971 - In base al libro soci del 18 gennaio 2023 sulla base delle segnalazioni ricevute dalla società ex art 87, c. 4 D.Lgs. 58/98.

Azionista Diretto	Azioni possedute	Quota % su Capitale Votante				Quota % su Capitale Ordinario				Intestazione a Terzi	
		Quota %	di cui Senza Voto		Quota %	di cui Senza Voto		Intestataro	Quota %		
			Quota %	il Voto Spetta a Soggetto		Quota %	il Voto Spetta a Soggetto		su Capitale Votante	su Capitale Ordinario	
<b>MONFORTE &amp; C. S.r.l.</b>		55,6022	0,000		55,6022	0,000					
		<b>55,6022</b>	<b>0,000</b>		<b>55,6022</b>	<b>0,000</b>					
	<b>26.561.369</b>	<b>55,6022</b>	<b>0,000</b>		<b>55,6022</b>	<b>0,000</b>				<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>MARSCA MAURIZIO</b>		7,3032	0,000		7,3032	0,000					
		<b>7,3032</b>	<b>0,000</b>		<b>7,3032</b>	<b>0,000</b>					
	<b>3.488.764</b>	<b>7,3032</b>	<b>0,000</b>		<b>7,3032</b>	<b>0,000</b>				<b>0,000</b>	<b>0,000</b>

## 15.16 INFORMAZIONI EX ART. 1, COMMA 125, DELLA LEGGE 4 AGOSTO 2017 N. 124

La disciplina in oggetto ha introdotto l'obbligo di indicare nella nota integrativa al bilancio di esercizio l'eventuale percezione da parte delle imprese di "sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici" erogati da amministrazioni e società pubbliche.

Facendo riferimento alle indicazioni di prassi (Circolare Assonime n. 5 del 22 febbraio 2019), si precisa che, ai fini degli obblighi informativi in oggetto, non rilevano eventuali corrispettivi derivanti da transazioni commerciali dell'impresa (servizi e forniture), così come le misure generali fruibili da tutte le imprese e che rientrano nel sistema generale del sistema definito dalla stato (ad esempio agevolazioni fiscali destinati alla generalità dei contribuenti, aiuti di stato rivolti a specifici settori industriali).

Con riferimento alla Società, seppur per quanto sopra non sembrerebbe beneficiare di vantaggi economici soggetti ad obbligo di comunicazione, si forniscono di seguito le seguenti informazioni.

Nel corso dell'esercizio, in attuazione a quanto previsto dalle attuali misure di sostegno governative emanate per far fronte agli impatti derivanti dalla diffusione della pandemia, la Società ha beneficiato della cassa integrazione (si veda in proposito quanto esposto alla nota 11.4).

Nel corso dell'esercizio 2020 la Società ha inoltre presentato domanda per la concessione di contributi a fondo perduto a favore di Agenzie di Viaggio e Tour Operator al Ministero per i beni e le attività culturali e per il turismo (fondo di cui all'art. 182, comma 1, del D.L. 19/05/2020 n. 34). Tale contributo è stato deliberato dall'ente erogante in data 9 novembre 2020, per un ammontare pari a complessivi 1.051 migliaia di Euro ed è stato erogato in due tranches nel corso dell'esercizio 2021 e rilevato nel bilancio chiuso al 31 ottobre 2021.

Successivamente alla chiusura dell'esercizio, in data 8 novembre 2021 il Ministero del Turismo ha inoltre deliberato a favore della società un ulteriore contributo a fondo perduto per un ammontare di circa 998 migliaia di Euro, erogato alla fine di dicembre 2021.

Infine, la società ha beneficiato di un credito di imposta pari a 46 migliaia di euro sulle locazioni previsto dal cosiddetto Decreto Rilancio.

## 15.17 EVENTI SUCCESSIVI

Con riferimento alle informazioni concernenti la natura e l'effetto patrimoniale, finanziario ed economico dei fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si segnala che non sono emersi eventi significativi.

## 15.18 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 31 ottobre 2022 nonché delle altre partecipazioni rilevanti ai sensi dell'articolo 126 della delibera 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.

### PARTECIPAZIONI POSSEDUTE

Denominazione sociale	Sede	Capitale sociale	Num. Quote o azioni	Valore nominale posseduto	(%) di possesso
IGV Hotels S.p.A.	Milano	42.000.000	64.575.376	42.000.000	100,00%
IGV Club S.r.l.	Milano	1.000.000	1.874.500	955.974	95,60%
Vacanze Zanzibar LTD	Zanzibar (Tanzania)	TZS 5.010.000.000	2.000	TZS 200.400	0,004%
Vacanze Seychelles LTD	Mahé (Seychelles)	SCR 50.000	500	SCR 1.000	2,00%

### 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.	91,20%	Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 91,20%
Sampieri S.r.l.	84,99%	Quota detenuta tramite IGV Resort S.r.l.: 77,51%
Blue Bay Village Ltd	93,10%	Quota detenuta tramite IGV Hotels S.r.l.: 93,10%
Vacanze Zanzibar Ltd	100,00%	Quota detenuta direttamente: 0,004% Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 99,960%
Vacanze Seychelles Ltd	100,00%	Quota detenuta direttamente: 2,00% Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 98,00%

### **15.19 PUBBLICAZIONE DEL BILANCIO**

Il bilancio è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di I Grandi Viaggi S.p.A. nella riunione del 18 Gennaio 2023.

Il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato il Presidente ad apportare al bilancio quelle modifiche che risultassero necessarie od opportune per il perfezionamento della forma nel periodo di tempo intercorrente fino alla data di approvazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti.

Milano, 18 gennaio 2023

IL PRESIDENTE

**LUIGI MARIA CLEMENTI**



**PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI ESSENZIALI  
DELL'ULTIMO BILANCIO DELLE SOCIETÀ  
CONTROLLATE DIRETTAMENTE E INDIRETTAMENTE**

Pagina bianca

<i>Denominazione sociale</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valore nominale posseduto</i>	<i>(%) di possesso</i>	<i>Quota posseduta direttamente</i>	<i>Quota posseduta indirettamente</i>
IGV Hotels S.p.A.	Milano	42.000	64.575.376	100,00%	100,00%	0,00%

Bilancio al 31 Ottobre 2022 (espresso in migliaia di Euro)

<b>ATTIVO</b>		<b>PASSIVO</b>	
Attività non correnti	139.391	Patrimonio netto	120.541
		Passività non correnti	13.586
Attività correnti	5.798	Passività correnti	11.062
<b>TOTALE</b>	<b>145.189</b>	<b>TOTALE</b>	<b>145.189</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	
Valore della produzione	25.474
Costi della produzione	(29.982)
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>(4.508)</i>
Proventi ed oneri finanziari	818
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(34)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(3.724)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	676
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(3.048)</b>

<i>Denominazione sociale</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valore nominale posseduto</i>	<i>(%) di possesso</i>	<i>Quota posseduta direttamente</i>	<i>Quota posseduta indirettamente</i>
IGV Resort S.r.l.	Milano	7.106	6.481	91,20%		91,20%

Bilancio al 31 Ottobre 2022 (espresso in migliaia di Euro)

<b>ATTIVO</b>		<b>PASSIVO</b>	
Attività non correnti	9.152	Patrimonio netto	6.210
		Passività non correnti	2.977
Attività correnti	664	Passività correnti	629
<b>TOTALE</b>	<b>9.816</b>	<b>TOTALE</b>	<b>9.816</b>

#### **CONTO ECONOMICO**

Valore della produzione	100
Costi della produzione	(219)
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>(119)</i>
Proventi ed oneri finanziari	(46)
Rettifica di valore attività fin.	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(165)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	23
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(142)</b>

<i>Denominazione sociale</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valore nominale posseduto</i>	<i>(%) di possesso</i>	<i>Quota posseduta direttamente</i>	<i>Quota posseduta indirettamente</i>
IGV Club Srl	Milano	1.000	1.000	100,00%	89,26%	10,74%

Bilancio al 31 Ottobre 2022 (espresso in migliaia di Euro)

<b>ATTIVO</b>		<b>PASSIVO</b>	
Attività non correnti	25	Patrimonio netto	87
		Passività non correnti	193
Attività correnti	840	Passività correnti	585
<b>TOTALE</b>	<b>864</b>	<b>TOTALE</b>	<b>864</b>

#### **CONTO ECONOMICO**

Valore della produzione	846
Costi della produzione	(1.186)
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>(340)</i>
Proventi ed oneri finanziari	(7)

<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(347)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	31
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(317)</b>

<i>Denominazione sociale</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valore nominale posseduto</i>	<i>(%) di possesso</i>	<i>Quota posseduta direttamente</i>	<i>Quota posseduta indirettamente</i>
Sampieri Srl	Scicli (RG)	11.501	9.775	84,99%		84,99%

Bilancio al 31 Ottobre 2022 (espresso in migliaia di Euro)

<b>ATTIVO</b>		<b>PASSIVO</b>	
Attività non correnti	39.385	Patrimonio netto	36.179
		Passività non correnti	1.450
Attività correnti	1.863	Passività correnti	3.619
<b>TOTALE</b>	<b>41.248</b>	<b>TOTALE</b>	<b>41.248</b>

#### **CONTO ECONOMICO**

Valore della produzione	6.820
Costi della produzione	(7.365)
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>(545)</i>
Proventi ed oneri finanziari	(58)

<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(603)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	77
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(526)</b>

<i>Denominazione sociale</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valore nominale posseduto</i>	<i>(%) di possesso</i>	<i>Quota posseduta direttamente</i>	<i>Quota posseduta indirettamente</i>
Blue Bay Village Limited	Malindi	820	763	93,10%		93,10%

La situazione contabile di seguito esposta si riferisce al periodo 1 novembre 2021 – 31 ottobre 2022 (espresso in migliaia di Euro):

<b>ATTIVO</b>		<b>PASSIVO</b>	
Attività non correnti	147	Patrimonio netto	(4.878)
		Passività non correnti	4.544
Attività correnti	60	Passività correnti	540
<b>TOTALE</b>	<b>207</b>	<b>TOTALE</b>	<b>207</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	
Valore della produzione	180
Costi della produzione	(548)
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>(368)</i>
Proventi ed oneri finanziari	141
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(228)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	<b>0</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(228)</b>

Si precisa che i valori sopra esposti si riferiscono ai dati finanziari elaborati e riclassificati in conformità con i principi contabili IFRS utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo IGV

<i>Denominazione sociale</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valore nominale posseduto</i>	<i>(%) di possesso</i>	<i>Quota posseduta direttamente</i>	<i>Quota posseduta indirettamente</i>
Vacanze Seychelles Limited	Mahé	2	2	100%	2%	98%

La situazione contabile di seguito esposta si riferisce al periodo 1 novembre 2021 – 31 ottobre 2022 (espresso in migliaia di Euro):

<b>ATTIVO</b>		<b>PASSIVO</b>	
Attività non correnti	3.106	Patrimonio netto	1.949
		Passività non correnti	1.423
Attività correnti	733	Passività correnti	467
<b>TOTALE</b>	<b>3.839</b>	<b>TOTALE</b>	<b>3.839</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	
Valore della produzione	2.228
Costi della produzione	(1.718)
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>510</i>
Proventi ed oneri finanziari	(240)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>269</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	0
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>269</b>

Si precisa che i valori sopra esposti si riferiscono ai dati finanziari elaborati e riclassificati in conformità con i principi contabili IFRS utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo IGTV

<i>Denominazione sociale</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valore nominale posseduto</i>	<i>(%) di possesso</i>	<i>Quota posseduta direttamente</i>	<i>Quota posseduta indirettamente</i>
Vacanze Zanzibar Limited	Zanzibar	2.170	2.170	100%	0,004%	99,96%

La situazione contabile di seguito esposta si riferisce al periodo 1 novembre 2021 – 31 ottobre 2022 (espresso in migliaia di Euro):

<b>ATTIVO</b>		<b>PASSIVO</b>	
Attività non correnti	825	Patrimonio netto	(6.538)
		Passività non correnti	7.995
Attività correnti	932	Passività correnti	301
<b>TOTALE</b>	<b>1.757</b>	<b>TOTALE</b>	<b>1.757</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	
Valore della produzione	1.915
Costi della produzione	(1.929)
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>(14)</i>
Proventi ed oneri finanziari	(158)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(172)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	0
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(172)</b>

Si precisa che i valori sopra esposti si riferiscono ai dati finanziari elaborati e riclassificati in conformità con i principi contabili IFRS utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo IG V

Pagina bianca

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

1. I sottoscritti Luigi M. 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 consolidato, nel corso del periodo 1° novembre 2021 – 31 Ottobre 2022.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 Il Bilancio consolidato:

- 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 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.

Milano, 18 gennaio 2023

**Luigi M. 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

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

1. I sottoscritti Luigi M. 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 di esercizio, nel corso del periodo 1° novembre 2021 – 31 Ottobre 2022.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che il Bilancio di esercizio:

- 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.

Milano, 18 gennaio 2023

**Luigi M. 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