



SOCIETÀ PER AZIONI

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL

30 APRILE 2021

Pagina bianca

I GRANDI VIAGGI S.P.A.

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

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

Pagina bianca

INDICE

ORGANI SOCIALI	<i>pag.</i>	7
STRUTTURA DEL GRUPPO IGV S.P.A.	<i>pag.</i>	9
PREMESSA	<i>pag.</i>	11
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	<i>pag.</i>	13
ANDAMENTO DEL GRUPPO AL 30 APRILE 2021	<i>pag.</i>	15
QUADRO MACROECONOMICO, SETTORE TURISTICO, PROSPETTIVE E TENDENZE COMPETITIVE	<i>pag.</i>	16
ANDAMENTO ECONOMICO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ	<i>pag.</i>	16
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	<i>pag.</i>	19
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	<i>pag.</i>	20
ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO	<i>pag.</i>	21
AZIONI PROPRIE E DELLE CONTROLLANTI	<i>pag.</i>	21
ATTIVITÀ DI COORDINAMENTO E CONTROLLO	<i>Pag.</i>	21
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	<i>pag.</i>	21
FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE	<i>pag.</i>	21
RISCHI ED INCERTEZZE PER LA RESTANTE PARTE DELL'ESERCIZIO	<i>pag.</i>	22
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE	<i>pag.</i>	23
ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEI PRIMI MESI DEL SECONDO SEMESTRE	<i>pag.</i>	24
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO	<i>pag.</i>	24
BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO DEL GRUPPO I GRANDI VIAGGI S.P.A. AL 30 APRILE 2021	<i>pag.</i>	25
SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA-CONSOLIDATA	<i>pag.</i>	26
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	27
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	28
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	29
PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	30
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 APRILE 2021	<i>pag.</i>	31
INDICE DELLE NOTE	<i>pag.</i>	32
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI	<i>pag.</i>	57
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO	<i>pag.</i>	59

Pagina bianca

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato	Luigi Maria Clementi
Vice Presidente e Amministratore Delegato	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	Enrico Tamborini

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Liliana M. Capanni

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Pagina bianca

STRUTTURA DEL GRUPPO IGV S.P.A.

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

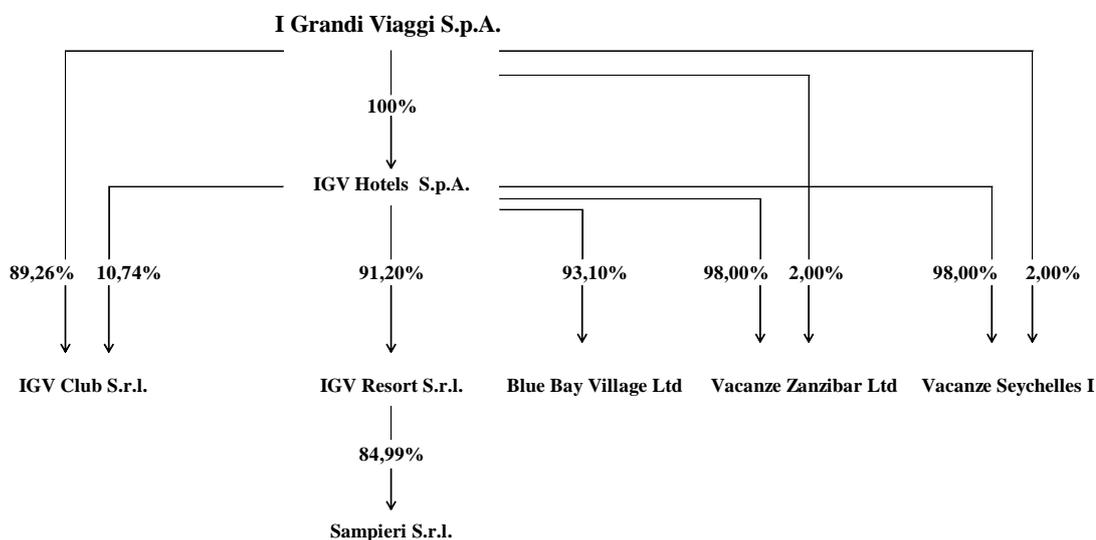
La Società è controllata dalla Società Monforte & C. S.r.l., che detiene direttamente il 55,6022% del capitale sociale della Società.

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

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

Società	Sede	Valuta di riferimento e capitale sociale	% di possesso diretto	% di possesso indiretto	% di possesso di gruppo	Socio di controllo	Metodo di consolidamento	
IGV Hotels S.p.A.	Milano	Euro	42.000.000	100,00%		100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
IGV Club S.r.l.	Milano	Euro	596.001	89,26%	10,74%	100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
Vacanze Zanzibar Ltd	(Tanzania)	TSH	10.000.000	2,00%	98,00%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Vacanze Seychelles Ltd	Mahé (Seychelles)	SCR	50.000	2,00%	98,00%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Blue Bay Village Ltd	(Kenya)	KES	104.400.000		93,10%	93,10%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
IGV Resort S.r.l.	Milano	Euro	7.106.384		88,64%	88,64%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Sampieri S.r.l.	Scicli (RG)	Euro	11.500.712		72,79%	64,52%	IGV Resort S.r.l.	Integrale

Nel sociogramma di seguito riportato si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 30 aprile 2021, che non presenta variazioni rispetto al precedente esercizio:



Pagina bianca

PREMESSA

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

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

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

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

I contenuti informativi della presente Relazione finanziaria semestrale non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1, pertanto è da leggere congiuntamente alla Relazione finanziaria annuale al 31 ottobre 2020.

Pagina bianca

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Pagina Bianca

ANDAMENTO DEL GRUPPO AL 30 APRILE 2021

Nel primo semestre, l'attività turistico alberghiera è stata pesantemente condizionata dal perdurare dell'emergenza sanitaria connessa alla diffusione del COVID-19, che ha determinato una stasi dell'attività e quindi un forte calo del fatturato del Gruppo, sia verso le destinazioni estere, di proprietà e commercializzate, sia con riferimento alle destinazioni invernali italiane di proprietà.

Si è dovuto procedere, inoltre, all'annullamento anche dei viaggi organizzati verso tutte le destinazioni nel mondo, in vendita dal settore Tour Operator, con partenze nel corso del semestre e del trimestre successivo.

Il fatturato del semestre ha registrato un decremento delle vendite rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio pari all'89,1%.

In particolare, le destinazioni di proprietà estere hanno registrato un calo pari a circa il 79,6%, mentre le strutture di proprietà italiane hanno scontato la mancata apertura invernale e hanno quindi registrato un sostanziale azzeramento dei ricavi, così come il settore Villaggi commercializzati e Tour Operator.

Nella valutazione del risultato del periodo occorre tenere conto che, oltre a quanto sopra esposto, la parte preponderante dei ricavi e dei margini del Gruppo viene conseguita nel periodo estivo, durante l'apertura dei villaggi italiani di proprietà, che quest'anno riapriranno dalla metà giugno.

Si specifica che la situazione semestrale recepisce per i villaggi di proprietà, pur in maniera ridotta rispetto al precedente esercizio, i costi del periodo di chiusura e in particolare le manutenzioni ordinarie e straordinarie, che sono state in parte differite.

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

Al 30 aprile 2021 la liquidità del Gruppo, intesa come disponibilità liquide e altre attività finanziarie, ammonta a 20.209 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 18.220 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta positiva per 11.673 migliaia di Euro.

Rispetto al 30 aprile 2020, la posizione finanziaria netta complessiva si è decrementata per 3.189 migliaia di Euro, principalmente per effetto delle mancate vendite della gestione caratteristica.

L'EBITDA¹ del Gruppo risulta negativo per 3.190 migliaia di Euro, con un peggioramento rispetto al precedente periodo di 1.301 migliaia di Euro, dovuto principalmente al calo delle vendite pari al 89,1%, con margini che non hanno potuto assorbire i costi fissi di struttura.

L'EBIT², negativo per 5.290 migliaia di Euro, registra un peggioramento di 1.210 migliaia di Euro rispetto al precedente periodo, sempre per le ragioni esposte al punto precedente.

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

² EBIT = Risultato operativo

Conseguentemente, anche il risultato consolidato di periodo ante imposte, negativo per 5.348 migliaia di Euro, considerati gli ammortamenti per 2.100 migliaia di Euro, è peggiorato di 1.204 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. Si segnala che non sono state accantonate imposte anticipate sulle perdite fiscali di periodo. Il risultato consolidato, considerando le imposte nette a ricavo pari a 148 migliaia di Euro, risulta negativo per 5.200 migliaia di Euro contro 4.105 migliaia di Euro del precedente semestre.

Nel semestre si è registrato un *cash-flow* negativo pari a 6.037 migliaia di Euro rispetto a un *cash-flow* negativo di 6.412 migliaia di Euro del precedente semestre. La variazione è principalmente legata al minor assorbimento di cassa della gestione operativa per effetto delle misure atte al contenimento dei costi, parzialmente compensato da un maggior assorbimento di cassa connesso all'attività di investimento nelle strutture di proprietà e all'attività di finanziamento.

QUADRO MACROECONOMICO, SETTORE TURISTICO, PROSPETTIVE E TENDENZE COMPETITIVE

I veti ancora presenti nella maggior parte delle destinazioni estere preferite dalla clientela, stanno influenzando negativamente le prenotazioni della prossima stagione estiva. Per contro si registra un notevole interesse per le destinazioni italiane di proprietà e conseguentemente auspichiamo che le vendite relative alla stagione estiva possano confermare per quanto possibile tale preferenza.

Conseguenza di quanto descritto in precedenza, sulla base dei dati gestionali rilevati nella seconda metà di giugno 2021, rispetto al precedente periodo, le vendite relative alle destinazioni di proprietà nazionali registrano un incremento pari a circa il 126%, mentre il mercato extraeuropeo sulle destinazioni di proprietà registra una contrazione pari al 99%, così come il settore del Tour Operator e villaggi commercializzati. La ripresa del mercato extraeuropeo resta subordinata al perdurare delle implicazioni derivanti dalla diffusione della pandemia, per quanto alcune vendite a clientela non nazionale siano state registrate in questo semestre presso la struttura di proprietà a Zanzibar.

ANDAMENTO ECONOMICO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ

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

Migliaia di Euro			
	30 aprile 2021	30 aprile 2020	Variazione
Organizzazione viaggi			
Villaggi di proprietà	1.658	10.478	-8.820
Villaggi commercializzati	3	973	-970
Tour	22	4.022	-4.000
TOTALE	1.683	15.473	-13.790

I ricavi relativi al settore “Villaggi di proprietà” si riferiscono prevalentemente a vendite effettuate a clientela diretta internazionale presso le strutture Club Dongwe (Zanzibar) per 1.549 migliaia di Euro e Club Vacanze (Seychelles) per 60 migliaia di Euro.

I ricavi relativi al settore “Tour operator” si riferiscono all’organizzazione di un viaggio in Oriente.

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

Migliaia di Euro			
	30 aprile 2021	30 aprile 2020	Variazione
Italia	2	1.396	-1.394
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	1.681	14.054	-12.373
Medio raggio (Bacino Mediterraneo ed Europa)		23	-23
TOTALE	1.683	15.473	-13.790

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

Migliaia di Euro			
Dettaglio Tour :	30 aprile 2021	30 aprile 2020	
Italia		1	-1
Europa CEE			
USA		334	-334
Canada		8	-8
Centro Sud Am.		224	-224
Oriente	22	2.433	-2.411
Crocere		23	-23
Australia		227	-227
Africa		618	-618
Sud Africa		154	-154
Tour Europa	-0	1	-1
Tour Extraeuropa	22	4.021	-3.999

I costi per commissioni ad agenzie di viaggio si sono sostanzialmente azzerati nel semestre.

I costi operativi sono passati da 13.923 migliaia di Euro relativi al primo semestre 2020 a 4.689 migliaia di Euro del semestre in esame (-9.234 migliaia di Euro, pari a -66%), principalmente in conseguenza della riduzione dei ricavi imputabile all'emergenza COVID-19 come già descritto in precedenza e delle misure poste in essere dal Gruppo per il contenimento dei costi fissi, tra cui il ricorso alla cassa integrazione ed all'utilizzo delle ferie del personale dipendente.

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

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

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2021	30 aprile 2020	Variazione
Spese per cataloghi	85	63	22
Spese diverse per cataloghi	19	27	-8
Spese pubblicitarie	298	136	162
TOTALE	402	226	176

Gli ammortamenti, pari a 2.100 migliaia di Euro, sono decrementati di circa 91 migliaia di Euro.

I costi per il personale dipendente, pari a 1.375 migliaia di Euro, sono diminuiti rispetto al primo semestre 2020 di 1.638 migliaia di Euro. Il decremento del costo del personale stagionale è dovuto alla mancata apertura delle strutture di proprietà a causa dell'emergenza COVID-19. La riduzione del costo del personale a tempo determinato è invece imputabile al ricorso alla cassa integrazione e al maggior utilizzo di ferie da parte dei dipendenti nel corso dell'intero semestre.

Gli effetti combinati esposti in precedenza hanno prodotto un peggioramento dell'EBITDA di 1.301 migliaia di Euro, che passa da -1.889 migliaia di Euro del primo semestre 2020 a -3.190 migliaia di Euro nel semestre in esame; tale variazione è riflessa sull'EBIT, che peggiora rispetto al precedente semestre di 1.210 migliaia di Euro.

La gestione finanziaria si è tradotta in oneri finanziari netti pari a 58 migliaia di Euro rispetto a oneri finanziari netti pari a 64 migliaia di Euro del semestre di raffronto.

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 71.098 migliaia di Euro relativo al 31 ottobre 2020 a 70.503 migliaia di Euro relativo al 30 aprile 2021, per effetto principalmente degli investimenti effettuati al netto degli ammortamenti di periodo.

Per quanto riguarda le strutture di proprietà, dopo la chiusura del periodo, sono proseguiti i lavori straordinari per la sistemazione, ristrutturazione ed adeguamento della struttura Le Castella, in Calabria, per circa 567 migliaia di Euro (rappresentativi dello stato di avanzamento dei lavori al 30 aprile 2021, a fronte di lavori appaltati per circa 912 migliaia di Euro), relativi al rifacimento delle camere Cottage, della hall, la ristrutturazione delle piscine, l'adeguamento antincendio dei locali adibiti al centro benessere ed installazione di porte REI nella cucina e ristorante, oltre a interventi di manutenzione straordinaria come ad esempio l'installazione della rete internet. Nel semestre sono stati inoltre effettuati lavori straordinari per il rifacimento parziale di alcune coperture presso la struttura Blue Bay Village, in Kenya, per circa 154 migliaia di Euro.

Inoltre, contemporaneamente, sono iniziati i lavori di manutenzione ordinaria (tinteggiature e ripristini vari), in vista delle aperture estive, nelle strutture Santagiusta, Santaclara e Marispica, oltre a Le Castella, per un ammontare di circa 254 migliaia di Euro. Per quanto riguarda Baia Samuele, in Sicilia, sono state effettuate manutenzioni ordinarie per circa 125 migliaia di Euro.

Le passività non correnti, pari a 16.313 migliaia di Euro, sono diminuite di 2.227 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2020 (quando erano pari a 18.540 migliaia di Euro), principalmente a causa della riclassifica a breve delle rate in scadenza nel semestre dei finanziamenti a medio-lungo termine, nonché ad una riduzione della voce anticipi e acconti legati al prodotto Multivacanza.

Le passività correnti, pari a 17.833 migliaia di Euro, sono diminuite rispetto al 31 ottobre 2020 di 186 migliaia di Euro, principalmente a causa dell'effetto combinato del decremento dei debiti commerciali, parzialmente compensato dall'incremento degli acconti ricevuti dalla clientela per viaggi futuri; tali dinamiche sono legate alla stagionalità che caratterizza il business.

Le attività correnti sono passate da 30.830 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2020 a 24.359 migliaia di Euro, principalmente per effetto della riduzione delle disponibilità liquide ed equivalenti; per una miglior comprensione della dinamica delle disponibilità liquide si faccia riferimento al rendiconto finanziario.

Come sopra anticipato, al 30 aprile 2021 la liquidità del Gruppo ammonta a 20.209 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 18.220 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta positiva per 11.673 migliaia di Euro.

Rispetto al 30 aprile 2020 la posizione finanziaria netta complessiva è peggiorata per 3.189 migliaia di Euro per gli effetti già commentati in precedenza. Rispetto al 31 ottobre 2020 è invece peggiorata di 4.439 migliaia di Euro per effetto della stagionalità che caratterizza il business, che comporta investimenti nel capitale circolante e nel capitale fisso nella prima parte dell'esercizio.

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	30 aprile 2021			31 ottobre 2020			30 aprile 2020		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	20.209		20.209	26.246		26.246	22.678		22.678
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	20.209		20.209	26.246		26.246	22.678		22.678
Passività finanziarie verso banche e altre passività finanziarie	1.989	6.547	8.536	2.517	7.617	10.134	4.263	3.553	7.816
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	1.989	6.547	8.536	2.517	7.617	10.134	4.263	3.553	7.816
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	18.220	-6.547	11.673	23.729	-7.617	16.112	18.415	-3.553	14.862

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

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

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	30 aprile 2021		30 aprile 2020	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	1.683	100,00	15.473	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-9	-0,53	-892	-5,76
VENDITE NETTE	1.674	99,47	14.581	94,24
Altri ricavi	1.200	71,30	466	3,01
RICAVI NETTI PER IL GRUPPO	2.874	170,77	15.047	97,25
Costi per servizi turistici e alberghieri	-2.622	-155,79	-11.604	-75,00
Altri costi per servizi	-1.471	-87,40	-1.628	-10,52
Accantonamenti e altri costi operativi	-596	-35,41	-691	-4,47
COSTI OPERATIVI	-4.689	-278,61	-13.923	-89,98
VALORE AGGIUNTO	-1.815	-107,84	1.124	7,26
Costi del personale				
- a tempo determinato	-259	-15,39	-808	-5,22
- a tempo indeterminato	-1.116	-66,32	-2.205	-14,25
MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA	-3.190	-189,56	-1.889	-12,21
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-2.100	-124,78	-2.191	-14,16
RISULTATO OPERATIVO - EBIT	-5.290	-314,34	-4.080	-26,37
Proventi (oneri) finanziari netti	-58	-3,45	-64	-0,41
RISULTATO ORDINARIO	-5.348	-317,78	-4.144	-26,78
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-5.348	-317,78	-4.144	-26,78
Imposte sul reddito	148	8,79	39	0,25
RISULTATO NETTO	-5.200	-308,99	-4.105	-26,53
- Gruppo	-5.004		-3.884	
- Terzi	-196		-221	

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Le attività di ricerca e sviluppo effettuate nel corso primo semestre 2021 sono state interamente spese a carico della gestione corrente.

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

AZIONI PROPRIE E DELLA CONTROLLANTE

Alla data del 30 aprile 2021 la Società detiene un totale di n. 172.991 azioni proprie, pari al 0,36% del capitale sociale.

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

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

ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

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

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

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

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

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

FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE

Non si evidenziano fatti di rilievo nel corso del primo semestre dell'esercizio, oltre al perdurare della situazione correlata all'emergenza pandemica, già sopra descritta.

RISCHI ED INCERTEZZE PER LA RESTANTE PARTE DELL'ESERCIZIO

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

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

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

I rischi si possono riassumere in:

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

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

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

1. Rischio di mercato:

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

1.2. Rischio di tasso d'interesse: il Gruppo risulta esposto finanziariamente nei confronti degli istituti di credito, principalmente attraverso mutui a lungo termine, al fine di finanziare i propri investimenti immobiliari. La maggior parte di tale indebitamento risulta remunerato a tassi fissi. L'esposizione del Gruppo al rischio di variazione dei tassi di mercato risulta quindi contenuto.

1.3. Rischio di prezzo: il prezzo dei prodotti turistici offerti risulta influenzabile da fenomeni quali il rischio paese delle relative destinazioni, la fluttuazione dei costi di trasporto (con particolare riferimento ai prezzi del carburante utilizzato dai vettori aerei) e dalla stagionalità della domanda, che determina eccessi di offerta in determinati periodi dell'anno. Per limitare il rischio paese, il Gruppo ha focalizzato sulle destinazioni i propri principali prodotti, limitando al minimo gli

impegni vincolanti nell'acquisto di servizi turistici sulle destinazioni extraeuropee. Per quanto attiene alle oscillazioni negative sui costi di trasporto, il Gruppo, in funzione delle condizioni di mercato e in base a quanto previsto nella maggior parte dei contratti di vendita, opera cercando di riaddebitarle ove possibile al cliente finale. Per quanto concerne invece il fenomeno della stagionalità, esso viene contenuto attraverso l'offerta della disponibilità alberghiera in eccesso nei periodi di bassa stagione a segmenti di clientela differenziati (gruppi e incentives). Opportune politiche commerciali di "advance booking" incentivano la prenotazione anticipata dei pacchetti turistici con sconti prestabiliti rispetto ai prezzi di listino, limitando il ricorso a più significative riduzioni di prezzo da effettuarsi in prossimità delle date di partenza in caso di disponibilità alberghiera non ancora prenotata.

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

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

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

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE

Non si evidenziano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo semestre dell'esercizio, ad eccezione del perdurare degli impatti negativi sull'attività derivanti dalla diffusione del COVID-19 già descritti in precedenza.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEI PRIMI MESI DEL SECONDO SEMESTRE

Alla data del 21 giugno 2021, il volume complessivo delle vendite è pari a 14.535 migliaia di Euro, contro circa 19.048 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il numero dei clienti è passato da 12.819 a 12.270.

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

I dati gestionali, rilevati nella seconda metà di giugno 2021, evidenziano una buona ripresa delle vendite, attualmente ancora circoscritta ai villaggi italiani di proprietà. Le misure poste in essere dai paesi esteri, relative alla tutela della salute ed al contenimento dell'epidemia COVID 19, nelle sue nuove varianti, creano al momento elementi di incertezza che rendono ancora difficile una previsione puntuale sul risultato di fine esercizio.

Milano, 29 giugno 2021

IL PRESIDENTE

LUIGI MARIA CLEMENTI



**BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO
ABBREVIATO
DEL
GRUPPO I GRANDI VIAGGI
AL 30 APRILE 2021**

Valori espressi in migliaia di Euro

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	30 aprile 2021		31 ottobre 2020	
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
ATTIVITA'				
Attività correnti	24.359		30.830	
Disponibilità liquide ed equivalenti	20.209		26.246	
Crediti commerciali	1.595		2.530	
Rimanenze	207		224	
Attività per imposte correnti	1.556		1.113	
Altre attività correnti	792		717	
Attività non correnti	70.503	88	71.098	88
Immobili, impianti e macchinari	60.398		61.552	
Attività immateriali	2.762		2.698	
Altre partecipazioni	1		1	
Attività per imposte non correnti	5.929		5.781	
Altre attività non correnti	1.413	88	1.066	88
Totale attività	94.862	88	101.928	88
PASSIVITA'				
Passività correnti	17.833	418	18.019	423
Passività finanziarie a breve termine	1.989	418	2.504	423
Debiti commerciali	3.050		4.173	
Anticipi ed acconti	9.226		8.362	
Passività per imposte correnti	515		588	
Altre passività correnti	3.053		2.392	
Passività non correnti	16.313	744	18.540	942
Passività finanziarie a lungo termine	6.547	744	7.617	942
Fondi per rischi	1.726		1.619	
Fondi per benefici ai dipendenti	772		850	
Anticipi ed acconti	3.451		4.547	
Passività per imposte differite	3.817		3.907	
Totale passività	34.146		36.559	
PATRIMONIO NETTO				
Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo	58.734		63.191	
Capitale Sociale	42.969		42.969	
Riserva legale	1.920		1.920	
Azioni proprie	-1.622		-1.622	
Altre riserve	17.026		17.009	
Riserva di conversione	-1.336		-1.866	
Utile/(perdite) portati a nuovo	4.781		10.557	
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	-5.004		-5.776	
Capitale e riserve di pertinenza di Terzi	1.982		2.178	
Capitale e riserve di Terzi	2.178		2.545	
Utili (perdite) d' esercizio di Terzi	-196		-367	
Totale patrimonio netto	60.716		65.369	
Totale passività e patrimonio netto	94.862		101.928	

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	30 aprile 2021		30 aprile 2020	
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
RICAVI				
Ricavi della gestione caratteristica	1.683		15.473	
Altri ricavi	1.200		466	
Totale ricavi	2.883		15.939	
COSTI OPERATIVI				
Costi per servizi turistici e alberghieri	-2.622		-11.604	
Commissioni ad agenzie di viaggio	-9		-892	
Altri costi per servizi	-1.471	-21	-1.628	-21
Costi del personale	-1.375		-3.013	
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-2.100	-209	-2.191	-211
Accantonamenti e altri costi operativi	-596		-691	
Totale costi	-8.173		-20.019	
Risultato operativo	-5.290		-4.080	
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI				
Proventi finanziari	340		96	0
Oneri finanziari	-398		-160	
Risultato prima delle imposte	-5.348		-4.144	0
Imposte sul reddito	148		39	
Risultato netto da attività in funzionamento	-5.200		-4.105	
Risultato netto da attività destinate alla cessione				
Risultato netto di esercizio	-5.200		-4.105	
<i>Di cui attribuibile a:</i>				
- Gruppo	-5.004		-3.884	
- Terzi	-196		-221	
Risultato netto per azione attribuibile ai soci della controllante - semplice (Euro)	-0,11		-0,08	
Risultato netto per azione attribuibile ai soci della controllante - diluito (Euro)	-0,11		-0,08	

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	30 aprile 2021	30 aprile 2020	Variazione
Risultato del periodo	-5.200	-4.105	-1.095
Utili (perdite) complessivi che transitano da conto economico			
Utili (perdite) derivanti da conversione bilanci di imprese estere	530	-49	579
Utili (perdite) complessivi che non transitano da conto economico			
-Utile/ (Perdita) da rimisurazione sui piani a benefici definiti	22	-4	26
-Effetto fiscale	-5	-1	-4
- Utile (perdita) da valutazione a fair value di derivati designati come cash flow hedge - lordo	0	-18	18
- Utile (perdita) da valutazione a fair value di derivati designati come cash flow hedge -effetto imposte	0	4	-4
Totale conto economico complessivo	-4.654	-4.173	-481
Attribuibile a :			
Gruppo	-4.458	-3.952	-506
Terzi	-196	-221	25

Valori espressi in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	30 aprile 2021	30 aprile 2020
Risultato netto di esercizio	(5.199)	(4.105)
Ammortamenti, svalutazione immobilizzazioni e reversal contributi	2.100	1.890
Svalutazione (adeguamento fondo) crediti	180	61
Imposte correnti e differite	(148)	(39)
Oneri Finanziari Netti	58	64
Accantonamento fondi per rischi	155	9
Variazione rimanenze	17	71
Variazione crediti commerciali	755	1.367
Variazione altre attività ed attività per imposte correnti e non correnti	(568)	(456)
Variazione anticipi e acconti	(232)	762
Variazione debiti commerciali e diversi	(1.123)	(3.628)
Variazione altre passività e passività per imposte correnti e non correnti	588	(634)
Imposte sul reddito pagate	-	(292)
Variazione benefici ai dipendenti	(78)	(127)
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	(45)	(9)
Flusso di cassa netto da attività operativa	(3.540)	(5.066)
Investimenti netti:		
- attività immateriali	(108)	-
- immobili, impianti e macchinari	(716)	(295)
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni	-	-
Flusso di cassa netto da attività di investimento	(824)	(295)
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	(1.070)	(1.547)
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	(515)	579
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	-	-
Interessi incassati	1	6
Interessi pagati	(89)	(89)
Pagamento dividendi	-	-
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	(1.673)	(1.051)
Flusso di cassa netto del periodo	(6.037)	(6.412)
Disponibilità liquide a inizio periodo	26.246	29.090
Differenza di conversione su disponibilità liquide	-	-
Disponibilità liquide a fine periodo	20.209	22.678

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Valori espressi in migliaia di Euro

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Azioni proprie	Altre riserve	Riserva di Convers.	Utili a Nuovo	Risultato d'Esercizio	Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	Totale patrimonio netto di pertinenza dei terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 31 Ottobre 2019	42.969	1.864	(1.622)	17.017	(1.620)	11.477	(864)	69.221	2.546	71.767
Operazioni con gli azionisti:										
Assemblea ordinaria del 08 maggio 2020						(864)	864	-	-	-
- destinazione del risultato		-						-	-	-
- distribuzione dividendi								-	-	-
Altri movimenti		56		(8)	(257)	(56)		(265)		(265)
Risultato al 31 Ottobre 2020							(5.776)	(5.776)	(367)	(6.143)
Totale altre componenti di conto economico				-	11			11		81
Saldo al 31 Ottobre 2020	42.969	1.920	(1.622)	17.009	(1.866)	10.557	(5.776)	63.191	2.179	65.370
Operazioni con gli azionisti:										
Assemblea ordinaria del 25 febbraio 2021										
- destinazione del risultato		-				(5.776)	5.776	-	-	-
- distribuzione dividendi								-	-	-
Altri movimenti								-	-	-
Risultato al 30 aprile 2021							(5.004)	(5.004)	(196)	(5.200)
Totale altre componenti di conto economico				17	530			547		547
Saldo al 30 Aprile 2021	42.969	1.920	(1.622)	17.026	(1.336)	4.781	(5.004)	58.734	1.983	60.717

**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO
SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 APRILE 2021**

INDICE DELLE NOTE

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

1. CRITERI DI REDAZIONE

Nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili, ad eccezione dei nuovi principi in vigore (che non hanno avuto effetti significativi sul Gruppo, per ulteriori dettagli si veda il paragrafo 2), e i medesimi criteri di valutazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 ottobre 2020, ai quali si rimanda.

Nell'ambito della redazione della Relazione finanziaria semestrale, la Direzione della Società ha effettuato valutazioni, stime e assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e passività e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento della stessa. Va rilevato che, trattandosi di stime, esse potranno divergere dai risultati effettivi che si potranno ottenere in futuro.

Continuità aziendale

Nella redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, 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 sezione "Andamento del Gruppo al 30 aprile 2021".

In tal senso, nella valutazione prospettica circa il presupposto della continuità aziendale, non sono emerse significative incertezze in merito alla capacità del Gruppo di far fronte agli impegni dei prossimi 12 mesi, tenuto conto della significativa patrimonializzazione del Gruppo, dell'elevata disponibilità di liquidità al 30 aprile 2021.

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

Perdita di valore di attività

Come già esposto nella sezione "Andamento del Gruppo al 30 aprile 2021", la diffusione del COVID-19 ha inevitabilmente comportato una significativa riduzione delle prenotazioni anche per la stagione in corso, sia per le strutture di proprietà che per le destinazioni commercializzate e tour operator.

Coerentemente a quanto richiesto dallo IAS 36, paragrafi 9 e 12, gli amministratori hanno valutato a livello di Cash Generating Unit ("CGU") e di singolo asset la presenza di impairment indicators, e, tenuto anche conto delle risultanze dell'impairment test effettuato in modo completo in sede di predisposizione del bilancio al 31 ottobre 2020, da tali valutazioni non sono emerse perdite di valore.

Altri aspetti

Si evidenzia che, trattandosi di un bilancio in forma abbreviata, questo non riporta l'informativa completa inclusa nella Relazione finanziaria annuale, e che pertanto

è utile la lettura congiuntamente alla Relazione finanziaria annuale al 31 ottobre 2020.

Le imposte sul reddito di competenza del semestre sono state determinate sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata prevista per l'intero esercizio.

I risultati consolidati intermedi del Gruppo risentono della stagionalità che caratterizza l'andamento dei ricavi.

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

Le situazioni contabili in valuta delle controllate estere consolidate sono convertite in moneta di conto adottando il cambio del 30 aprile 2021 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio del periodo per il conto economico.

Gli schemi di bilancio adottati nel bilancio semestrale abbreviato riflettono gli schemi del bilancio al 31 ottobre 2020 e sono stati evidenziati nel bilancio separatamente i rapporti con le parti correlate e le partite non ricorrenti, come richiesto dalla delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006.

Si ricorda che il periodo di riferimento del presente bilancio semestrale abbreviato è 1° novembre 2020 - 30 aprile 2021.

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

NUOVI PRINCIPI CONTABILI

Nuovi principi, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi che iniziano a partire dal 1° novembre 2020

A decorrere dal 1° novembre 2020 risultano applicabili al Gruppo le seguenti integrazioni a specifici paragrafi dei Principi contabili internazionali già adottati dal Gruppo nei precedenti esercizi:

IAS 1 e IAS 8: omologata in data 10 dicembre 2019 ed in vigore a partire dai bilanci chiusi dal 1° gennaio 2020, l'integrazione fornisce una nuova definizione di rilevanza dell'informazione, introducendo anche il concetto di occultamento delle informazioni. In particolare, secondo tale integrazione, un'informazione è rilevante se è ragionevole presumere che la sua omissione, errata indicazione od occultamento possano influenzare le decisioni che gli utilizzatori principali dei bilanci redatti per scopi di carattere generale prendono sulla base dei bilanci stessi, che forniscono informazioni finanziarie circa la specifica entità che redige il bilancio. Tale integrazione non ha prodotto alcun effetto sui risultati economico-finanziari del Gruppo;

IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7: omologata in data 16 gennaio 2020 ed in vigore a partire dai bilanci chiusi dal 1° gennaio 2020, l'integrazione ai principi in oggetto fornisce perimetro di applicabilità alla “reforming major interest rate benchmarks” con cui il

Consiglio Europeo per la stabilità finanziaria ha emanato delle raccomandazioni volte a rafforzare gli indici di riferimento esistenti e altri potenziali tassi di riferimento basati sui mercati interbancari e a elaborare tassi di riferimento alternativi pressoché privi di rischio. Tale integrazione non ha prodotto alcun impatto sui risultati economico-finanziari del Gruppo;

IFRS 3 “Business Combination”: omologata in data 22 aprile 2020 ed in vigore a partire dai bilanci chiusi dal 1° gennaio 2020, l’integrazione mira a chiarire il concetto di “Attività aziendale”, fondamentale nella definizione di un’operazione di aggregazione aziendale. Si chiarisce che i concetti chiave di un’attività aziendale sono: a) fattori di produzione, ossia qualsiasi risorsa economica che crei produzione o sia in grado di contribuire alla creazione di produzione quando le vengono applicati uno o più processi; b) il processo, ossia qualsiasi sistema, standard, protocollo, convenzione o regola che, se applicato ai fattori di produzione, crei produzione o sia in grado di contribuire alla creazione di produzione; c) la produzione, ossia il risultato di fattori di produzione e processi applicati ai fattori di produzione che forniscono beni o servizi ai clienti, generano proventi dell’investimento (quali dividendi o interessi) o generano altri proventi da attività ordinarie. Tale integrazione non ha prodotto impatti sui risultati economico-finanziari del Gruppo;

IFRS 16 “Leases”: omologata in data 12 ottobre 2020 ed applicabile a tutti i bilanci chiusi a partire dal 1° giugno 2020, l’integrazione mira a neutralizzare gli effetti contabili conseguenti a variazioni nel pagamento dei canoni (cancellazione o riduzione dei canoni) derivanti da accordi tra le parti in considerazione degli effetti negativi del COVID-19. In assenza di tale intervento da parte dell’ente regolatore, tali modifiche avrebbero comportato la rideterminazione della passività finanziaria e il valore contabile dell’attività consistente del diritto di utilizzo, comportando un notevole aggravio amministrativo. Tale integrazione non ha prodotto alcun impatto sui risultati economico-finanziari del Gruppo in quanto non sono stati variati i pagamenti relativi ai contratti oggetto di IFRS 16.

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

IFRS 17 “Insurance Contracts”

In data 18 maggio 2017 lo IASB ha emesso l’IFRS 17 “Insurance Contracts” che stabilisce i principi per il riconoscimento, la misurazione, la presentazione e la rappresentazione dei contratti di assicurazione inclusi nello standard. L’obiettivo dell’IFRS 17 è garantire che un’entità fornisca informazioni rilevanti che rappresentino fedelmente tali contratti, al fine di rappresentare una base di valutazione per il lettore del bilancio degli effetti di tali contratti sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sui risultati economici e sui flussi finanziari dell’entità.

Le disposizioni dell’IFRS 17 sono efficaci a partire dagli esercizi aventi inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2021.

**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’integrazione sarà applicabile ai bilanci chiusi a partire dal 1° gennaio 2022.

**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 chiusi 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 chiusi al 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 dettano 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

**Amendment to
IFRS 9, IAS 39
and IFRS 7**

sulla base del contratto.

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.

**Integration to
IFRS 9**

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. La modifica sarà efficace per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2022.

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

3. STAGIONALITA' E CICLICITA' DELLE OPERAZIONI

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

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

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

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

4. VARIAZIONI DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

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

Nel corso del semestre non sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento.

5. STIMA DEL FAIR VALUE

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

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

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

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

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

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

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

TECNICHE DI VALUTAZIONE

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

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

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

6. INFORMAZIONI PER SETTORE DI ATTIVITÀ E PER AREA GEOGRAFICA

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

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

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

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

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

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

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

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

Di seguito si fornisce lo schema di informativa per settori di attività riferiti ai periodi chiusi al 30 aprile 2021 ed al 30 aprile 2020.

Migliaia di Euro					
CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITÀ					
30 aprile 2021	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Non allocato	Totale
RICAVI					
Ricavi della gestione caratteristica	1.658	3	22	0	1.683
Altri ricavi	0	0	0	1.200	1.200
Totale ricavi	1.658	3	22	1.200	2.883
COSTI OPERATIVI					
Costi per servizi turistici e alberghieri	2.535	17	70	0	2.622
Commissioni ad agenzie di viaggio	1	3	5	0	9
Altri costi per servizi	703	0	0	768	1.471
Costi del personale	1.027	18	193	137	1.375
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	1.796	12	90	201	2.100
Accantonamenti e altri costi operativi	498	0	0	98	596
Totale costi	6.561	50	358	1.204	8.174
Risultato operativo	-4.903	-47	-336	-4	-5.290

Migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'

30 aprile 2020	Villaggi di proprietà	Villaggi commerciali	Tour	Non allocato	Totale
RICAVI					
Ricavi della gestione caratteristica	10.478	973	4.022	0	15.473
Altri ricavi	446	0	0	20	466
Totale ricavi	10.925	973	4.022	20	15.940
COSTI OPERATIVI					
Costi per servizi turistici e alberghieri	7.673	720	3.210	0	11.604
Commissioni ad agenzie di viaggio	576	64	253	0	893
Altri costi per servizi	397	0	0	1.231	1.628
Costi del personale	2.314	85	379	235	3.013
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	1.880	0	0	311	2.191
Accantonamenti e altri costi operativi	503	0	0	188	691
Totale costi	13.344	869	3.842	1.965	20.021
Risultato operativo	-2.419	104	180	-1.945	-4.081

Migliaia di Euro

ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'

30 aprile 2021	Villaggi di proprietà	Villaggi commerciali	Tour	Non allocato	Totale
ATTIVITA'					
Attività correnti	3.992	13	13	20.341	24.359
Attività non correnti	63.514		5	6.984	70.503
Attività non correnti destinate alla cessione					
Totale attività	67.506	13	18	27.325	94.862
PASSIVITA'					
Passività correnti	15.592	289	677	1.275	17.833
Passività non correnti	11.401	387	47	4.478	16.313
Totale passività	26.994	676	724	5.754	34.146
PATRIMONIO NETTO					
Totale patrimonio netto					60.716

Migliaia di Euro

ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'					
30 aprile 2020	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Non allocato	Totale
ATTIVITA'					
Attività correnti	6.959	796	1.219	20.978	29.951
Attività non correnti	66.371	292	459	5.905	73.027
Attività non correnti destinate alla cessione					
Totale attività	73.330	1.088	1.678	26.883	102.978
PASSIVITA'					
Passività correnti	18.772	595	812	953	21.132
Passività non correnti	11.934	477	113	1.728	14.252
Totale passività	30.706	1.073	925	2.682	35.384
PATRIMONIO NETTO					
Totale patrimonio netto					67.594

6.1 INFORMAZIONI PER AREA GEOGRAFICA

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

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

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

Le destinazioni a medio raggio sono relative principalmente a tour e a soggiorni in destinazioni marittime nel bacino del Mediterraneo europee e nord africane.

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

Di seguito si fornisce lo schema di informativa relativo ai ricavi per area geografica riferito ai periodi chiusi al 30 aprile 2021 ed al 30 aprile 2020.

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2021	30 aprile 2020	Variazione
Italia	2	1.396	-1.394
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	1.681	14.054	-12.373
Medio raggio (Bacino Mediterraneo ed Europa)		23	-23
TOTALE	1.683	15.473	-13.790

7. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

Nel prospetto che segue sono indicati, in conformità a quanto richiesto dallo IAS 24 e dalla Comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006, i valori complessivi relativi ai rapporti patrimoniali ed economici intercorsi nel primo semestre 2018/2019 tra società del Gruppo I Grandi Viaggi e "parti correlate", ad esclusione di quelli infragruppo eliminati nel processo di consolidamento.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

Grado di correlazione	30 aprile 2021				30 aprile 2021			
	Denominazione				Costi		Ricavi	
	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Prodotti alberghieri	Altri	Commissioni e servizi turistici	Altri
Società sottoposte a controllo da parte dell'azionista di maggioranza								
Finstudio S.r.l.	88	1.162				230		
	88					230		

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 avvenuta nello scorso esercizio, 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.

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

Migliaia di Euro

	30 aprile 2021			31 ottobre 2020		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Attività non correnti						
Altre attività non correnti	1.413	88	6,2	1.066	88	8,3
Passività correnti						
Passività finanziarie a breve termine	1.989	418	21,0	2.504	423	16,9
Passività non correnti						
Passività finanziarie a lungo termine	6.547	744	11,4	7.617	942	12,4

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

Migliaia di Euro

	30 aprile 2021			30 aprile 2020		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Costi operativi						
Altri costi per servizi	-1.471	-21	0,0	-1.628	-21	1,3
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-2.100	-209	10,0	-2.191	-211	9,6

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

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

Migliaia di Euro

	30 aprile 2021	30 aprile 2020	Variazione
Costi e oneri	-230	-232	2
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-230	-232	2
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	-	-	-
Flusso di cassa del risultato operativo	-230	-232	2
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	-230	-232	2
Totale flussi finanziari verso entità correlate	-230	-232	2

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

Da notare che l'adozione dell'IFRS 16 non ha comportato impatti sui flussi finanziari.

8. DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI

La voce ammonta a 20.209 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 6.037 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2020. Si tratta di disponibilità depositate presso Istituti di credito su conti correnti e disponibilità liquide depositate presso le casse sociali alla data del 30 aprile 2021.

La variazione rispetto al 31 ottobre 2020 è legata in particolar modo al rallentamento delle vendite e dei relativi incassi, causato dalla pandemia COVID 19, nonché al fenomeno di stagionalità che interessa il Gruppo.

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

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

9. CREDITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 1.595 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 935 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2020.

Si tratta principalmente di crediti verso clienti diretti relativamente a contratti Multivacanza, oltre che di crediti verso agenzie di viaggio per vendite effettuate e di crediti derivanti dall'affitto a terzi delle strutture Le Castella e Monboso.

La voce è espressa al netto del relativo fondo svalutazione crediti che ammonta a 1.314 migliaia di Euro (1.238 migliaia al 31 ottobre 2020). L'adeguamento di periodo tiene conto dell'evoluzione dei contenziosi in essere. I crediti sono tutti esigibili entro 5 anni.

10. ATTIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI

La voce ammonta a 1.556 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 443 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2020 principalmente per effetto della variazione del credito IVA e dell'iscrizione di crediti di imposta sulle locazioni, riconosciuti dai decreti "Sostegni" e "Sostegni bis" emanati dal Governo nel corso degli ultimi mesi.

11. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 792 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 75 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2020.

La voce comprende essenzialmente acconti verso corrispondenti italiani e esteri per pagamento di servizi turistici di competenza economica di periodi successivi, risconti attivi per costi di competenza dei periodi successivi e crediti verso altri. L'incremento della voce è imputabile alla stagionalità del business, che vede nel

primo semestre dell'esercizio il sostenimento di costi per l'acquisto di servizi legati a soggiorni che verranno fruiti nel periodo estivo.

12. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

La voce ammonta a 60.398 migliaia di Euro e ha subito un decremento complessivo di 1.154 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2020, originato principalmente dalla rilevazione degli ammortamenti di periodo e dalla rilevazione dei contributi a riduzione del valore dei cespiti, parzialmente compensati dagli investimenti effettuati per ristrutturazione e ammodernamento nelle strutture italiane ed estere.

13. ATTIVITÀ PER IMPOSTE NON CORRENTI

La voce ammonta a 5.929 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 148 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2020. Tale voce è riferita principalmente alla quota considerata recuperabile nel medio-lungo termine del credito IVA art.74-Ter DPR 633/72 della Capogruppo.

14. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

La voce ammonta a 1.413 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 347 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2020.

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

Nella voce sono presenti crediti nei confronti di una parte correlata, Finstudio S.r.l., società sottoposta al comune controllo di Monforte & C. S.r.l., per un importo complessivo di 88 migliaia di Euro. Si tratta di depositi cauzionali legati alla locazione della sede sociale di I Grandi Viaggi S.p.A. e IGV Club S.r.l.

15. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	30 aprile 2021			31 ottobre 2020			30 aprile 2020		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	20.209		20.209	26.246		26.246	22.678		22.678
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	20.209		20.209	26.246		26.246	22.678		22.678
Passività finanziarie verso banche e altre passività finanziarie	1.989	6.547	8.536	2.517	7.617	10.134	4.263	3.553	7.816
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	1.989	6.547	8.536	2.517	7.617	10.134	4.263	3.553	7.816
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	18.220	-6.547	11.673	23.729	-7.617	16.112	18.415	-3.553	14.862

Le passività finanziarie correnti verso banche e altre passività finanziarie (quota a breve) ammontano a 1.989 migliaia di Euro e hanno subito un decremento di 528 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2020. Tale voce comprende principalmente la parte a breve termine dei mutui bancari, i ratei passivi per interessi bancari e l'indebitamento di breve termine derivante dall'adozione dell'IFRS 16.

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

La voce passività finanziarie a lungo termine ammonta a 6.547 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 1.070 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2020, principalmente per effetto della riclassifica a breve delle rate in scadenza nel semestre.

Tale voce comprende la parte a lungo termine di mutui bancari, di debiti verso altri finanziatori, l'indebitamento di lungo termine derivante dall'adozione dell'IFRS 16 e debiti verso soci.

Questi ultimi sono riferiti a finanziamenti infruttiferi postergati effettuati da alcuni soci di minoranza della società Sampieri, esigibili nel medio-lungo termine. Si segnala che coerentemente ai piani di rimborso, i due finanziamenti erogati da Mediocredito Centrale sono stati estinti nel corso del semestre.

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

Migliaia di Euro								
Istituto di credito erogante	durata e scadenza dell'ultima rata	Tasso	Garanzia	Breve periodo (entro 1 anno)	Medio Periodo (2-5 anni)	Lungo periodo (oltre 5 anni)	Accensioni nel periodo	Rimborsi nel periodo
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	494	520			238
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	252	683			122
Unicredit S.p.A.	6 anni 30/09/2026	1,00%	90% Mediocredito	117	957	123		
Mediocredito Centrale (ora Unicredit S.p.A.)	15 anni 01/01/2021	Euribor 360/6 + spread	ipoteca di 1° grado sul Villaggio Santaclara					636
Mediocredito Centrale (ora Unicredit S.p.A.)	15 anni 01/01/2021	Euribor 360/6 + spread	ipoteca di 1° grado sull'Hotel Des Alpes					551
Unicredit S.p.A.	6 anni 30/09/2026	1,00%	90% Mediocredito	339	2.793	358		
TOTALE				1.202	4.953	481		1.547

Il *fair value* delle passività finanziarie a lungo termine, calcolato ai tassi di mercato in vigore al 30 aprile 2021, non si discosta in modo significativo da quello esposto in bilancio.

16. DEBITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 3.050 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 1.123 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2020, che riflette la dinamica di stagionalità che caratterizza il business del Gruppo.

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

17. ANTICIPI E ACCONTI

La voce ammonta a 9.226 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 864 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2020.

La variazione riflette la stagionalità del business che interessa il Gruppo ed è legata principalmente all'incremento degli acconti da clienti per viaggi e soggiorni, riferiti alla stagione estiva alle porte.

Il *fair value* degli acconti è equivalente al valore contabile degli stessi alla data del 30 aprile 2021.

18. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 3.053 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 661 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

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

Il *fair value* delle altre passività correnti approssima il loro valore contabile al 30 aprile 2021, considerato il breve periodo di tempo intercorrente tra la data di bilancio e la scadenza dei debiti.

19. FONDI PER RISCHI ED ONERI E BENEFICI AI DIPENDENTI

Le voci ammontano complessivamente a 2.499 migliaia di Euro e hanno subito un incremento per 30 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2020.

Il dettaglio di tali fondi è il seguente:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2021	31 ottobre 2020	Differenza
Fondi trattamento quiescenza e simili	182	178	4
Fondi per contenziosi	1.544	1.441	103
Fondi per benefici ai dipendenti	773	850	-77
TOTALE	2.499	2.469	30

Il fondo quiescenza si riferisce alla indennità suppletiva di clientela maturata al 30 aprile 2021.

I fondi per contenziosi si riferiscono a controversie con la clientela in capo alla Capogruppo per un ammontare di circa 213 migliaia di Euro, con accantonamenti per 6 migliaia di Euro ed utilizzi nel corso dell'esercizio per 10 migliaia di Euro. Inoltre, nella voce sono inclusi fondi per 1.331 migliaia di Euro, principalmente relativi a contenziosi che interessano le società controllate. I fondi per contenziosi sono rappresentati come non correnti coerentemente alla tempistica prevista per i relativi esborsi.

20. ANTICIPI E ACCONTI NON CORRENTI

La voce ammonta a 3.451 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 1.096 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Tale voce si riferisce alla quota di lungo periodo di anticipi ricevuti da clienti per servizi turistici correlati al prodotto Multivacanza.

Il *fair value* degli acconti a lungo termine corrisponde al valore contabile al 30 aprile 2021 degli stessi.

21. AZIONI PROPRIE

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

Alla data del 30 aprile 2021 la Società detiene un totale di n. 172.991 azioni proprie, pari al 0,36% del capitale sociale, invariate rispetto al precedente periodo.

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

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

22. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito ammontano a un effetto ricavo pari a 148 migliaia di Euro, rispetto a un effetto ricavo del precedente semestre pari a 38 migliaia di Euro, derivante principalmente dalla movimentazione delle imposte differite avvenuta nel periodo.

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

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

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2021	30 aprile 2020	Variazione
Imposte correnti		-1	1
Imposte (anticipate)/differite	-148	-38	-110
TOTALE	-148	-39	-109

23. DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 30 aprile 2021 i dipendenti del Gruppo erano i seguenti:

	30 aprile 2021	30 aprile 2020	Differenza
Dirigenti	2	2	
Impiegati	300	197	103
TOTALE	302	199	103

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

	30 aprile 2021	30 aprile 2020	Differenza
Dirigenti	2	2	
Impiegati	267	346	-80
TOTALE	269	348	-80

24. CONTENZIOSI IN ESSERE E PASSIVITA' POTENZIALI

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

IGV Resort ha impugnato la sentenza n. 6880/18 con cui il Tribunale di Milano, nella causa avente ad oggetto la compravendita delle quote detenute dai sigg.ri Marina Stella Batolo, Maria Francesca Batolo, Rocco Vincenzo De Liberto e Francesco Pulejo nella società Sampieri Srl, ha accolto la domanda subordinata di IGV Resort di riduzione del corrispettivo da Euro 1.226 migliaia a Euro 1.013 migliaia, rigettando invece la domanda principale di dichiarazione, in alternativa, o della risoluzione dell'impegno connesso alla concessione dell'opzione di acquisto, o della risoluzione dell'accordo di compravendita eventualmente intercorso con controparte per eccessiva onerosità sopravvenuta della prestazione ex art. 1467 cod. civ. In particolare, in appello si è chiesto di riformare la sentenza laddove ha rigettato la domanda principale di IGV Resort e, nel contempo, in subordine, di ulteriormente ridurre il corrispettivo della compravendita. Controparte si è costituita in giudizio, formulando appello incidentale con cui ha chiesto a propria volta la riforma della sentenza di primo grado con condanna di IGV Resort a pagare la differenza (Euro 212 migliaia) tra quanto stabilito dal Tribunale e quanto era stato all'epoca pattuito tra le parti. La causa è stata rinviata dapprima al 8 aprile 2020 e poi al 21 ottobre 2020. In tale occasione, espletato l'incombente, sono stati concessi i termini per il deposito di comparse conclusionali e memorie di replica (60 giorni + 20 giorni). Con la sentenza n. 925/2021 pubblicata il 22 marzo 2021 la Corte d'Appello di Milano ha confermato la sentenza di primo grado, compensando per la quota di 1/3 le spese legali.

Nel frattempo, la sentenza di primo grado è stata messa in esecuzione e, con atto notarile del 2 ottobre 2018, si è perfezionato il trasferimento delle quote dei sigg.ri Batolo, Pulejo e De Liberto in Sampieri S.r.l. a IGV Resort S.r.l., che ha pagato capitale, interessi al tasso legale e spese.

Si fa presente che controparte, in pendenza di discussioni sulle modalità esecutive della sentenza (correlate essenzialmente alla divergenza sulla necessità o meno di un atto notarile), aveva inaspettatamente notificato atto di precetto, richiedendo il pagamento, oltre che del capitale, anche degli interessi ma al tasso moratorio (8% circa, per un ammontare complessivo di Euro 346 migliaia); richiesta su cui ha voluto insistere anche dopo la stipula dell'atto notarile, nell'ambito del giudizio di opposizione al precetto, in cui IGV Resort ne ha eccepito l'illegittimità, posto che il nuovo regime degli interessi moratori è entrato in vigore a decorrere dall'11 dicembre 2014 (ex art. 1284, iv comma, cod. civ.), laddove l'inizio della causa di merito cui si deve fare riferimento risale al 22 ottobre 2014. In data 5 febbraio 2020 il Tribunale ha deciso la predetta causa, dichiarando illegittima l'intimazione nel precetto di somme superiori a capitale, interessi legali alla data del 12 settembre 2018 e spese legali liquidate nella sentenza della causa sulla compravendita e spese di precetto per Euro 2 migliaia, per un totale di Euro 1.078 migliaia circa, oltre interessi legali sul solo capitale dal 12 settembre 2018 al 2 ottobre 2018, escludendo l'applicabilità degli interessi moratori; nel contempo, ha condannato controparte a rifondere alla IGV Resort le spese del giudizio. I sigg.ri Batolo, Pulejo e De Liberto hanno impugnato la predetta decisione. La prima udienza del giudizio di appello si è tenuta in data 16 febbraio 2021. IGV Resort si è costituita per tempo, contestando fermamente quanto

ex adverso dedotto e chiedendo il rigetto delle domande avversarie. La causa è stata rinviata al 13 luglio 2021 per la precisazione delle conclusioni.

Si fa poi presente che, mentre si era in attesa della discussione sulla sospensione dell'efficacia esecutiva del titolo richiesta da IGV Resort e poi dichiarata dal Tribunale, controparte ha notificato atto di pignoramento nei limiti dell'importo precettato aumentato sino ad Euro 473 migliaia tenuto conto della maggiorazione prevista dalle norme di procedura. IGV Resort si è opposta anche all'atto di pignoramento, dando avvio a due procedimenti strettamente collegati tra loro. Il procedimento di opposizione al pignoramento è stato sospeso, in attesa della decisione del collegato giudizio di opposizione a precetto; potrà essere riassunto a seguito del passaggio in giudicato della sentenza con cui verrà decisa l'impugnazione della decisione dell'opposizione a precetto ora in grado d'appello.

Gli amministratori, tenuto conto del parere dei propri consulenti legali in merito sia alla infondatezza dell'appello incidentale avversario, sia all'inapplicabilità, in base all'orientamento interpretativo confermato dalla sentenza del Tribunale di cui sopra, del tasso di interesse moratorio richiesto da controparte, non hanno ritenuto necessario l'appostamento di un fondo rischi per queste vicende, considerando improbabile un esito sfavorevole.

IGV Resort S.r.l. ha inoltre impugnato la sentenza n. 8138/2019 con cui il Tribunale di Milano ha deciso, accogliendo le richieste avversarie, la causa promossa dai sigg.ri Marina Stella Batolo, Maria Francesca Batolo, Rocco Vincenzo De Liberto e Francesco Pulejo e dalla società Autotrasporti Pozzallo Srl di impugnativa del bilancio di IGV Resort S.r.l. del 2015. Con tale decisione il Tribunale di Milano ha dichiarato la nullità della delibera adottata dall'assemblea di IGV Resort in data 15 febbraio 2016, recante l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2015, condannando la IGV Resort alla rifusione a controparte delle spese di lite, liquidate in Euro 11 migliaia oltre accessori, che la società ha regolarmente saldato.

La Corte d'Appello di Milano con la sentenza n. 586/21 del 21 febbraio 2021 ha accolto l'impugnazione di IGV Resort Srl e, in completa riforma della decisione di primo grado, ha rigettato le domande proposte in primo grado da Batolo Marina Stella, Batolo Maria Francesca, Pulejo Francesco, De Liberto Rocco Vincenzo e Autotrasporti Pozzallo Srl, condannando questi ultimi a rifondere a IGV Resort le spese di lite, liquidate in complessivi Euro 10.343 per il giudizio di primo grado e in complessivi Euro 8.066 per il secondo grado oltre alle spese generali del 15% e accessori di legge per entrambi.

Infine, l'arch. Marina Stella Batolo ed i sigg.ri Maria Francesca Batolo e Rocco Vincenzo De Liberto, oltre ad Autotrasporti Pozzallo S.r.l. hanno impugnato la delibera di approvazione del bilancio di IGV Resort del 2019 e la delibera di determinazione dei compensi degli amministratori, adottate dall'assemblea sociale del 21 febbraio 2020. All'udienza del 16 febbraio 2021 sono stati concessi i termini per il deposito delle memorie ex art. 183, comma VI, nn.1, 2 e 3 c.p.c. e la causa è stata rinviata al 25 maggio 2021 per la discussione sull'ammissibilità e sulla rilevanza delle istanze istruttorie. Con provvedimento in pari data il Tribunale ha ammesso la prova testimoniale richiesta da IGV Resort S.r.l., fissando l'udienza del 26 ottobre 2021 per l'escussione del teste.

Gli amministratori, in considerazione del fatto che uno degli argomenti su cui controparte fonda la propria difesa è costituito dai vizi del precedente bilancio 2015

ritenuti inesistenti dalla Corte di Appello di Milano con la sentenza n. 586/2021 e che ulteriori elementi di impugnazione sono stati già presi in considerazione nell'ambito di precedenti contenziosi tra le parti che si sono conclusi favorevolmente a IGV Resort con il riconoscimento del buon operato della società e del suo Amministratore Unico, tenuto anche 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.

Per quanto riguarda la controllata Sampieri S.r.l., Con atto di citazione notificato in data 17.07.2020 un socio della Società 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. La prima udienza si è tenuta il 24 maggio 2021, nella quale il Tribunale si è riservato di decidere sulle istanze delle parti di concessione dei termini per il deposito delle memorie.

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.

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

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

Coerentemente alle disposizioni Consob:

- nella colonna "Emolumenti per la carica in I Grandi Viaggi" è indicato l'ammontare, anche non corrisposto, deliberato dall'Assemblea o, per gli amministratori investiti di particolari cariche, dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2389, comma 2, del codice civile. Gli emolumenti per la carica comprendono anche i gettoni di presenza e i rimborsi spese forfettari. Per gli amministratori non investiti di particolari cariche dipendenti di altre imprese del Gruppo il compenso, come da accordi individuali di lavoro, è corrisposto direttamente dall'impresa di appartenenza;
- nella colonna "Benefici non monetari" sono indicati i valori stimati dei fringe benefits, comprese le eventuali polizze assicurative;
- nella colonna "Bonus e altri incentivi" sono indicate le quote di retribuzioni che maturano una tantum. Non sono inclusi i valori delle stock option e stock grant assegnate o esercitate in quanto non presenti;
- nella colonna "Altri compensi" sono indicati: (i) gli emolumenti per cariche ricoperte in società controllate quotate e non quotate; (ii) per gli amministratori dipendenti della società o delle sue controllate, le retribuzioni da lavoro dipendente (al lordo degli oneri previdenziali e fiscali a carico del dipendente, escludendo gli

oneri previdenziali obbligatori collettivi a carico della società e accantonamento TFR); (iii) le indennità di fine carica e (iv) tutte le eventuali ulteriori attribuzioni derivanti da altre prestazioni fornite;

- Gli importi indicati si riferiscono per competenza al periodo di durata della carica e non all'intero esercizio.

Scheda Tab. 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)	(B)	(C)	(D)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata rispettata la carica	Scadenza della carica	compensi fissi	Compensi per la partecipazione ai consulti	compensi variabili non equity Bonus e altri incentivi	Benefici non monetari	altri compensi	totale	fair value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
Clementi Luigi	Presidente	01/10/2020-31/10/2021	approv. Bilancio 31/10/2021	147.500,00 a 222.500,00 a					147.500,00 222.500,00		
(1) compensi nella società che redige il Bilancio											
(1) compensi da società controllate e collegate											
Clementi Corinne	Vice Presidente	01/10/2020-31/10/2021	approv. Bilancio 31/10/2021	25.000,00 a 41.168,00 c					25.000,00 41.168,00		
(1) compensi nella società che redige il Bilancio											
(1) compensi da società controllate e collegate											
Mortara Carlo Andrea	Amministratore	01/10/2020 - 31/10/2021	approv. Bilancio 31/10/2021	10.000,00 a					10.000,00		
Amata Tina Marcella	Amministratore	01/10/2020 - 31/10/2021	approv. Bilancio 31/10/2021	7.500,00 a					7.500,00		
Olivieri Eleonora	Amministratore	01/10/2020 - 31/10/2021	approv. Bilancio 31/10/2021	7.500,00 a					7.500,00		
Prete Fabrizio	Amministratore	01/10/2020 - 31/10/2021	approv. Bilancio 31/10/2021	7.500,00 a					7.500,00		
Bastoni Nicola	Amministratore	01/10/2020 - 31/10/2021	approv. Bilancio 31/10/2021	5.000,00 a					5.000,00		
Moroni Marco	Presidente Collegio Sindacale	01/10/2020 - 31/10/2021	approv. Bilancio 31/10/2021	12.000,00 a					12.000,00		
Valdameri Luisa	Sindaco Effettivo	01/10/2020 - 31/10/2021	approv. Bilancio 31/10/2021	8.000,00 a					8.000,00		
Ceriani Laura	Sindaco Effettivo	01/10/2020 - 31/10/2021	approv. Bilancio 31/10/2021	8.000,00 a					8.000,00		
DIRETTORI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE	N.A.										
(D) Totale Compensi nella società che redige il Bilancio				279.168,00		-			279.168,00		
(DD) Totale Compensi da controllate e collegate				247.500,00					247.500,00		
(DD) TOTALE				526.668,00					526.668,00		

Legenda colonna 1): a) emolumenti deliberati dall'assemblea - b) compensi per lo svolgimento di particolari cariche - c) retribuzioni fisse da lavoro dipendente - d) Comitato Controllo Interno

26. RISULTATO PER AZIONE

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

Si rappresenta di seguito il risultato per azione base:

Risultato netto per azione	30 aprile 2021	30 aprile 2020
Risultato netto di esercizio attribuibile agli azionisti della controllante (migliaia di Euro)	-5.004	-3.884
Numero medio di azioni ordinarie del periodo in circolazione (migliaia)	47.597	47.597
Risultato netto per azione (Euro)	-0,11	-0,08

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

27. DIVIDENDI

Nel primo semestre 2020/2021 non sono stati distribuiti dividendi dalla società I Grandi Viaggi S.p.A.

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

Nel primo semestre 2020/2021 non si segnalano posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalle Comunicazioni Consob n. DEM/6037577 del 28 aprile 2006 e n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

29. EVENTI SUCCESSIVI

Non si evidenziano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del primo semestre 2020/2021, oltre agli impatti sulla gestione operativa derivanti dalla diffusione del COVID-19 già descritti nella relazione intermedia sulla gestione.

30. ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

Di seguito sono forniti gli elenchi delle imprese controllate direttamente e indirettamente e collegate della I Grandi Viaggi S.p.A. al 30 aprile 2021 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. 84,99%
Blue Bay Village Ltd	93,10%	Quota detenuta tramite IGV Hotels S.r.l. 93,10%
Vacanze Zanzibar Ltd	100,00%	Quota detenuta direttamente: 2,00% Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 98,00%
Vacanze Seychelles Ltd	100,00%	Quota detenuta direttamente: 2,00% Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 98,00%

31. TASSI DI CAMBIO RISPETTO ALL'EURO

TASSI DI CAMBIO RISPETTO ALL'EURO

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

		Cambio puntuale 30/04/2021	Cambio medio 01/11/2020- 30/04/2021	Cambio puntuale 30/04/2020	Cambio medio 01/11/2019-30/04/2020
Scellino Kenya	KSH	130,294	131,696	116,675	113,094
Scellino Tanzania	TSH	2.801,090	2.785,920	2.515,430	2.537,085
Rupia Seychelles	SCR	17,580	24,570	19,251	15,896
Dollaro U.S.A.	USD	1,208	1,203	1,088	1,102

32. PUBBLICAZIONE DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

La Relazione Semestrale è stata autorizzata alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di I Grandi Viaggi S.p.A. nella riunione del 29 giugno 2021.

Milano, 29 giugno 2021

IL PRESIDENTE

LUIGI MARIA CLEMENTI

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

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato, nel corso del periodo 01/11/2020-30/04/2021.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio semestrale abbreviato:

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

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

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

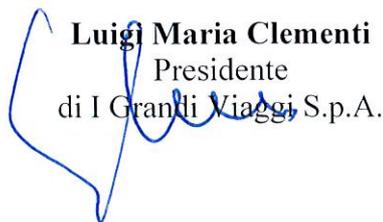
3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

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

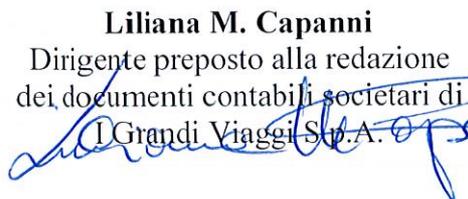
La suddetta attestazione è resa anche e per gli effetti di cui al secondo comma dell'art. 154-bis del T.U.F.

Milano, 29 giugno 2021

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



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



Pagina bianca



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti di
I Grandi Viaggi SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto e dalle relative note esplicative di I Grandi Viaggi SpA e sue controllate (Gruppo I Grandi Viaggi) al 30 aprile 2021. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311



Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo I Grandi Viaggi al 30 aprile 2021 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 29 giugno 2021

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Matteo Colombo
(Partner)