



**SOCIETÀ PER AZIONI**

---

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL**

**30 APRILE 2025**

---



***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025***

Pagina bianca

***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025***

**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



***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025***

Pagina bianca

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

## INDICE

<b>ORGANI SOCIALI</b>	<b><i>pag.</i></b>	<b>7</b>
<b>STRUTTURA DEL GRUPPO IGV S.P.A.</b>	<b><i>pag.</i></b>	<b>9</b>
<b>PREMESSA</b>	<b><i>pag.</i></b>	<b>11</b>
<b>RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE</b>	<b><i>pag.</i></b>	<b>13</b>
ANDAMENTO DEL GRUPPO AL 30 APRILE 2025	<i>pag.</i>	15
QUADRO MACROECONOMICO, SETTORE TURISTICO, PROSPETTIVE E TENDENZE COMPETITIVE	<i>pag.</i>	16
ANDAMENTO ECONOMICO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ	<i>pag.</i>	16
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	<i>pag.</i>	20
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	<i>pag.</i>	22
ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO	<i>pag.</i>	23
AZIONI PROPRIE E DELLE CONTROLLANTI	<i>pag.</i>	23
ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO	<i>Pag.</i>	23
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	<i>pag.</i>	23
FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE	<i>pag.</i>	24
RISCHI ED INCERTEZZE PER LA RESTANTE PARTE DELL'ESERCIZIO	<i>pag.</i>	24
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE	<i>pag.</i>	26
ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEI PRIMI MESI DEL SECONDO SEMESTRE	<i>pag.</i>	26
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO	<i>pag.</i>	27
<b>BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO DEL GRUPPO I GRANDI VIAGGI S.P.A. AL 30 APRILE 2025</b>	<b><i>pag.</i></b>	<b>29</b>
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	<i>pag.</i>	31
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	32
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	33
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	34
PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	35
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 APRILE 2025	<i>pag.</i>	37
INDICE DELLE NOTE	<i>pag.</i>	38
<b>ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI</b>	<b><i>pag.</i></b>	<b>63</b>
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO</b>	<b><i>pag.</i></b>	<b>65</b>



***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025***

Pagina bianca

*Gruppo I Grandi Viaggi*  
*Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025*

## **ORGANI SOCIALI**

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

Presidente e Amministratore Delegato	Luigi Maria Clementi
Vicepresidente e Amministratore	Corinne Clementi
Amministratore	Tina Marcella Amata
Amministratore	Eleonora Olivieri
Amministratore	Carlo Andrea Mortara
Amministratore	Fabrizio Prete
Amministratore	Giustino Di Cecco

### ***COLLEGIO SINDACALE***

Presidente	Fabio Monti
Sindaco effettivo	Luca Valdameri
Sindaco effettivo	Laura Cerliani
Sindaco supplente	Barbara Castelli
Sindaco supplente	Giordano Gismondi

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

Valeria Motta

### ***SOCIETÀ DI REVISIONE***

EY S.p.A



***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025***

Pagina bianca



**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

## 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.

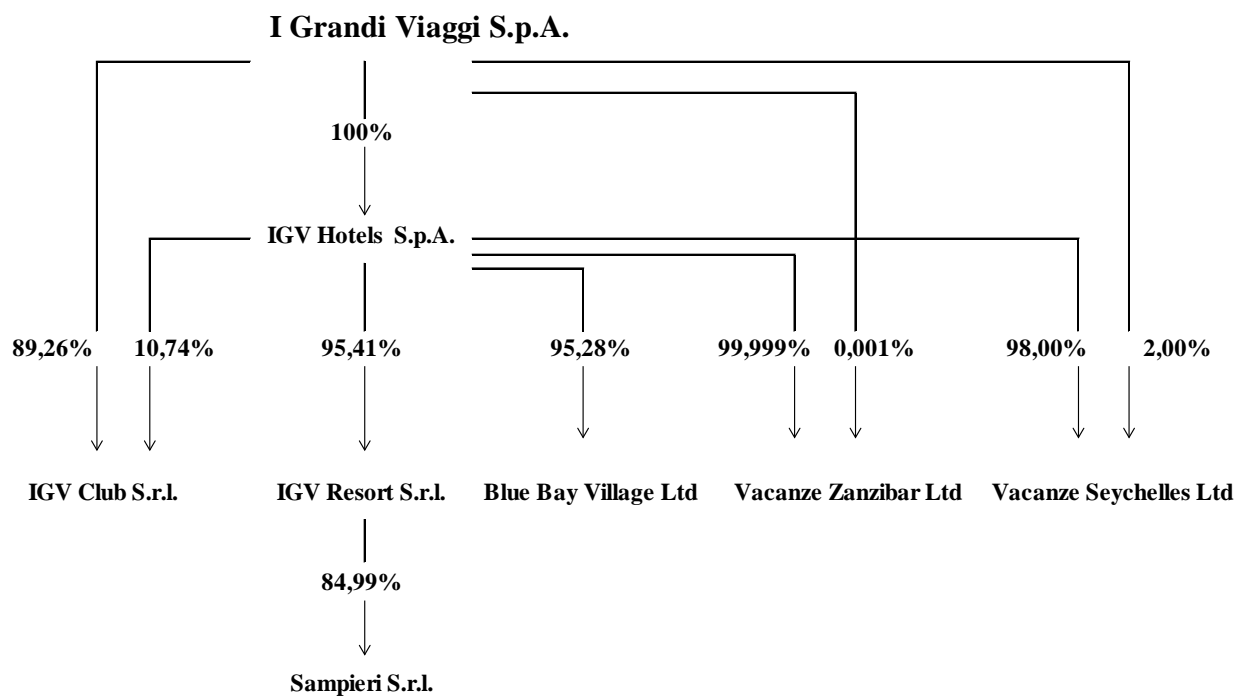
Di seguito si fornisce l’elenco delle società controllate da I Grandi Viaggi S.p.A., con l’indicazione, per ognuna delle stesse, della denominazione sociale, sede, valuta di riferimento, capitale sociale, soci, percentuale del capitale sociale di pertinenza diretta di I Grandi Viaggi S.p.A., percentuale 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 1.000.000	89,26%	10,74%	100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
Vacanze Zanzibar Ltd	Zanzibar (Tanzania)	TSH 18.258.200.000	0,001%	99,999%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Vacanze Seychelles	Mahé (Seychelles)	SCR 50.000	2,00%	98,00%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Blue Bay Village Ltd	Malindi (Kenya)	KES 152.400.000		95,28%	95,28%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
IGV Resort S.r.l.	Milano	Euro 7.106.384		95,41%	95,41%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Sampieri S.r.l.	Scicli (RG)	Euro 11.500.712		84,99%	81,09%	IGV Resort S.r.l.	Integrale

In data 3 dicembre 2024 la controllante I Grandi Viaggi S.p.A ha effettuato un versamento alla IGV Club S.r.l. di 150 migliaia di euro a titolo di versamento Socio in conto futuri aumenti di capitale sociale, così come deliberato in data 31 ottobre 2024 dall’Assemblea dei soci della controllata.

Nel sociogramma di seguito riportato si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 30 aprile 2025:

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**



**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

## **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 2024.



***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025***

Pagina bianca

*Gruppo I Grandi Viaggi*  
*Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025*

---

**RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE**

---



***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025***

Pagina Bianca

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

## ANDAMENTO DEL GRUPPO AL 30 APRILE 2025

L'attività turistico alberghiera, nel primo semestre, è condizionata, come noto, dalla stagionalità dei prodotti, in particolare si concentra sulla vendita dei soggiorni con destinazione montana in Italia, la struttura alberghiera Des Alpes di Madonna di Campiglio, e pacchetti inerenti le destinazioni dell'Oceano Indiano, ivi compresi i villaggi esteri di proprietà del gruppo (Zanzibar, Seychelles e Kenya).

Al 30 aprile 2025 la liquidità del Gruppo ammonta a 7.534 migliaia di euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 6.180 migliaia di euro, mentre quella complessiva, comprensiva delle attività finanziarie non correnti, risulta positiva per 20.022 migliaia di euro.

Le attività finanziarie a breve termine sono relative a Certificati di deposito "CD BNL Safe P.PLS 3M 3,1%" sottoscritti in data 27 marzo 2025 per nominali 4.000 migliaia di euro, al tasso fisso nominale annuo lordo del 3,1% e con scadenza 27 giugno 2025.

Le attività finanziarie a lungo termine includono una Polizza assicurativa di diritto lussemburghese (pari a 12.683 migliaia di euro), sottoscritta dalla Capogruppo per una miglior gestione della liquidità. Si tratta di un prodotto assicurativo la cui totalità dell'investimento è a ramo I.

Rispetto al 30 aprile 2024 la posizione finanziaria netta ha subito un incremento di 871 migliaia di euro.

L'EBITDA<sup>1</sup> del Gruppo risulta negativo per 3.961 migliaia di euro, con un incremento del risultato negativo rispetto al precedente periodo di 614 migliaia di euro, principalmente a causa del decremento della voce "altri ricavi" e dell'incremento dei costi per servizi turistici e alberghieri e costo del personale.

L'EBIT<sup>2</sup>, negativo per 5.341 migliaia di euro, registra un decremento di 825 migliaia di euro rispetto al precedente periodo (-4.516 migliaia di euro).

Conseguentemente, anche il risultato consolidato di periodo ante imposte, negativo per 5.172 migliaia di euro, considerati gli ammortamenti per 1.380 migliaia di euro, si è decrementato di 1.182 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (-3.990 migliaia di euro).

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 132 migliaia di euro, risulta negativo per 5.040 migliaia di euro contro -3.961 migliaia di euro del primo semestre 2024.

Nel semestre si è registrato un *cash-flow* negativo pari a 7.221 migliaia di euro rispetto a un *cash-flow* negativo di 4.560 migliaia di euro rilevato nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. La negatività del *cash-flow* è legata, oltre all'EBITDA negativo del periodo, anche al pagamento dei debiti commerciali aperti al 31 ottobre 2024 (-4.969 migliaia di euro) e agli investimenti fatti in fase di apertura dei villaggi, aspetto caratterizzato fortemente dalla stagionalità del business.

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

<sup>2</sup> EBIT = Risultato operativo

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

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

Sulla base dei dati gestionali rilevati nella seconda metà di giugno 2025, le prenotazioni della prossima stagione estiva registrano un incremento complessivo del +9,61% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In particolare, le prenotazioni verso le mete estere, nonostante l'incertezza derivante dai conflitti ancora in corso i cui esiti non sono prevedibili, sono in miglioramento rispetto all'esercizio precedente (+23,34% per le destinazioni estere di proprietà e +8,42% per il settore Tour Operator e villaggi commercializzati), così come le destinazioni italiane di proprietà che, proprio nella ricerca di una maggior sicurezza di mete e servizi, principalmente da parte delle famiglie, stanno registrando un incremento rispetto lo scorso esercizio (+6,65%). Si auspica pertanto che le vendite relative alla stagione estiva possano confermare, per quanto possibile, tale tendenza.

Conseguentemente a quanto descritto in precedenza, sulla base dei dati gestionali rilevati nella seconda metà di giugno 2025, rispetto al precedente periodo, le vendite relative alle destinazioni di proprietà nazionali ammontano a 28.412 migliaia di euro, registrando un incremento di 1.771 migliaia di euro rispetto al precedente periodo, mentre il mercato extraeuropeo sulle destinazioni di proprietà registra un incremento di 1.989 migliaia di euro (10.512 migliaia di euro), così come il settore del Tour Operator e villaggi commercializzati che si attestano intorno a 10.628 migliaia di euro contro 9.803 migliaia di euro dello stesso periodo del precedente esercizio.

Questi dati si riferiscono ad una situazione internazionale diversa da quella di riferimento, non possiamo quindi escludere un rallentamento delle vendite.

### **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		
	<b>30 aprile 2025</b>	<b>30 aprile 2024</b>	<b>Variazione</b>
Villaggi di proprietà	12.352	10.437	1.915
Villaggi commercializzati	121	239	-118
Tour Operator	3.842	2.783	1.059
<b>TOTALE</b>	<b>16.315</b>	<b>13.459</b>	<b>2.856</b>

I ricavi relativi al settore "Villaggi di proprietà" si riferiscono a vendite effettuate sia a clientela italiana che clientela diretta internazionale presso le strutture Blue Bay Village (Kenya), Club Dongwe (Zanzibar) e Club Vacanze (Seychelles) per circa 10.383 migliaia di euro, e alle vendite effettuate presso la struttura Des Alpes (Madonna di Campiglio) per 1.970 migliaia di euro.



**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

I ricavi relativi al settore “Tour operator” si riferiscono principalmente all’organizzazione di viaggi in Oriente per 2.139 migliaia di euro, viaggi in America e Canada per 400 migliaia di euro e viaggi in Africa e Sud Africa per 630 migliaia di euro.

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

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2025	30 aprile 2024	Variazione
Italia	1.970	1.740	230
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	14.111	11.622	2.489
Medio raggio (Europa)	234	98	136
<b>TOTALE</b>	<b>16.315</b>	<b>13.459</b>	<b>2.856</b>

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

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2025	30 aprile 2024	Variazione
<b>Dettaglio Tour :</b>			
Italia	1	-	1
Europa CEE	-	-	-
USA	397	220	177
Canada	3	5	-2
Centro Sud Am.	124	124	0
Oriente	2.139	1.632	507
Crociere	180	59	121
Australia	368	220	148
Africa	242	390	-148
Sud Africa	388	133	255
<b>Tour Europa</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Tour Extraeuropa</b>	<b>3.841</b>	<b>2.783</b>	<b>1.058</b>

I costi per commissioni ad agenzie di viaggio ammontano a 605 migliaia di euro nel semestre.

I costi operativi sono passati da 13.274 migliaia di euro relativi al primo semestre 2024 a 15.950 migliaia di euro del semestre in esame (2.676 migliaia di euro), principalmente dovuti ai costi della gestione caratteristica correlati alle vendite di pacchetti di viaggio.

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 l’utilizzo di tutti i canali di comunicazione: cataloghi, campagne pubblicitarie sui principali media,

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

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 2025	30 aprile 2024	Variazione
Spese per cataloghi	173	67	106
Spese diverse per cataloghi	61	29	32
Spese pubblicitarie	354	229	125
<b>TOTALE</b>	<b>588</b>	<b>325</b>	<b>263</b>

Gli ammortamenti, pari a 1.380 migliaia di euro, si sono incrementati di 211 migliaia di euro. Per ulteriori dettagli, si veda quanto esposto nelle note esplicative.

I costi per il personale dipendente, pari a 4.082 migliaia di euro, si sono incrementati rispetto al primo semestre 2024 di 487 migliaia di euro. L'incremento è principalmente dovuto al maggior numero di dipendenti assunti, presso i villaggi esteri e all'hotel Relais Des Alpes durante la stagione invernale, per rispondere alle esigenze alberghiere strettamente connesse al maggior numero di ospiti presenti in struttura.

Gli effetti combinati esposti in precedenza hanno prodotto una riduzione dell'EBITDA di 614 migliaia di euro, che passa da -3.347 migliaia di euro del primo semestre 2024 a -3.961 migliaia di euro nel semestre in esame; tale variazione è riflessa sull'EBIT, che diminuisce rispetto al precedente semestre di 825 migliaia di euro.

La gestione finanziaria si è tradotta in proventi finanziari netti pari a 169 migliaia di euro, in diminuzione di 357 migliaia di euro rispetto al semestre di raffronto, pari a proventi finanziari netti pari a 526 migliaia di euro dovuti principalmente a differenze cambio non più ripetibili.

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 59.768 migliaia di euro relativo al 31 ottobre 2024 a 59.350 migliaia di euro relativo al 30 aprile 2025, principalmente per effetto combinato dell'incremento cespiti e della rilevazione degli ammortamenti relativi al primo semestre 2024/2025.

Per quanto riguarda le strutture di proprietà, dopo la chiusura del periodo, sono proseguiti i lavori straordinari per la loro sistemazione.

Gli investimenti previsti per l'esercizio in corso, nelle strutture di proprietà italiane, ammontano complessivamente a circa 928 migliaia di euro, di cui circa 457 migliaia di euro ancora in corso alla data del 30 aprile 2025.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

Presso il villaggio di Santa Clara, in Sardegna, gli investimenti principali sono inerenti l'installazione di una nuova cabina elettrica per un valore di circa 99 migliaia di euro e di nuove vetrate nella sala ristorante e della copertura della sala colazioni per un importo complessivo di circa 58 migliaia di euro.

Nel villaggio di Marispica, in Sicilia, gli interventi più significativi sono relativi ai lavori di ristrutturazione e ampliamento della sala ristorante per circa 151 migliaia di euro, nonché l'installazione dell'impianto di condizionamento per circa 63 migliaia di euro. Sono stati inoltre acquistati nuovi impianti e macchinari per circa 11 migliaia di euro e attrezzature per il ristorante e la cucina per circa 47 migliaia di euro.

In Calabria, presso la struttura Le Castella, i principali investimenti riguardano i lavori di riammodernamento di alcune camere cottage, nonché il rifacimento dei tetti, per un importo complessivo di circa 387 migliaia di euro. Alla data del 30 aprile 2025 sono terminati i lavori di ripristino e ristrutturazione dei locali dell'economato, per un valore di circa 39 migliaia di euro.

Nel villaggio di Baia Samuele, in Sicilia, sono stati programmati lavori per l'allaccio alla rete idrica comunale per circa 59 migliaia di euro e per la ristrutturazione dei bagni della piscina centrale e il rifacimento della tettoia del bar-ristorante della spiaggia per circa 51 migliaia di euro.

Nel semestre si è provveduto anche al rinnovamento delle attrezzature e dei mobili e arredi, per quanto riguarda il villaggio di Santa Giusta per circa 41 migliaia di euro ed ulteriori 21 migliaia di euro per l'Hotel Relais Des Alpes a Madonna di Campiglio, in Trentino, per l'acquisto di nuove attrezzature per la cucina.

Parallelamente, sono stati avviati i lavori di manutenzione ordinaria e ripristini vari, in vista delle aperture estive, presso le strutture di proprietà di IGV Hotels S.p.A. per un ammontare complessivo di circa 763 migliaia di euro, di cui 502 migliaia di euro già completate al 30 aprile 2025. Presso il villaggio di Baia Samuele, le manutenzioni ordinarie preventivate ammontano a circa 351 migliaia di euro, di cui 250 migliaia di euro già effettuate entro la fine del primo semestre.

A Baia Samuele, di proprietà della controllata Sampieri Srl, procedono i lavori di installazione dell'impianto fotovoltaico, della centrale termica e degli impianti di riscaldamento e di raffrescamento. Il contratto sottoscritto con la società Renovit Business Solution Srl, di durata 12 anni successivi alla data di collaudo, prevede un pagamento annuo di 190 migliaia di euro, oltre iva e rivalutazione Istat, che verrà totalmente compensato con il risparmio garantito dalla sostituzione degli impianti. La manutenzione degli impianti sarà a totale carico di Renovit Business Solution Srl, ed al termine della durata contrattuale, sarà facoltà della Società esercitare l'opzione per l'acquisto degli impianti ad un prezzo forfettario di euro 2.000 oltre IVA; l'investimento dichiarato da Renovit Business Solution Srl, è di circa 1.380 migliaia di euro. Alla data del 30 aprile 2025 i lavori sono ancora in corso di svolgimento.

Presso il Cote D'Or a Seychelles, si sono conclusi i lavori per la costruzione della piscina, con un investimento complessivo pari a circa 157 migliaia di euro, sostenuto totalmente dalla controllata. Inoltre, è stato rifatto il tetto della sala ristorante e il pontile presso Chauve Souris, per un importo di circa 34 migliaia di euro.

Parallelamente, sono stati svolti nel corso del periodo in esame lavori di manutenzione ordinaria per circa 45 migliaia di euro a Seychelles, 69 migliaia di

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

euro presso il Blue Bay Village in Kenya e 210 migliaia di euro al Dongwe Club a Zanzibar.

Le passività non correnti, pari a 10.562 migliaia di euro, si sono decrementate di 842 migliaia di euro rispetto al 31 ottobre 2024 (pari a 11.404 migliaia di euro), principalmente a causa della riclassifica a breve delle rate in scadenza nel semestre dei finanziamenti a medio-lungo termine in essere e delle passività legate ai diritti d'uso, nonché ad una riduzione della voce anticipi e acconti legati al prodotto Multivacanza.

Le passività correnti, pari a 21.374 migliaia di euro, sono diminuite rispetto al 31 ottobre 2024 di 631 migliaia di euro principalmente per la riduzione dei debiti commerciali; questo effetto è moderato dall'incremento degli acconti ricevuti dalla clientela per viaggi futuri.

Le attività correnti sono passate da 25.130 migliaia di euro relative al 31 ottobre 2024 a 18.690 migliaia di euro, principalmente per effetto della riduzione delle disponibilità liquide ed equivalenti correlate ai pagamenti dei debiti commerciali ed ai lavori ordinari e straordinari relativi alle opere di ammodernamento e manutenzione delle strutture di proprietà del gruppo, così come sopra descritto; per una miglior comprensione della dinamica delle disponibilità liquide si faccia riferimento al rendiconto finanziario.

Come sopra anticipato, al 30 aprile 2025 la liquidità del Gruppo ammonta a 7.534 migliaia di euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 6.180 migliaia di euro, mentre quella complessiva, comprensiva delle attività finanziarie a lungo termine, risulta positiva per 20.022 migliaia di euro.

Rispetto al 30 aprile 2024 la posizione finanziaria netta complessiva è migliorata di 871 migliaia di euro, effetto legato principalmente alla riduzione delle passività verso banche ed altre passività finanziarie. Rispetto al 31 ottobre 2024 la posizione finanziaria netta è peggiorata di 6.584 migliaia di euro; anche in questo caso è l'effetto della stagionalità che caratterizza il business, che comporta pagamenti dei debiti commerciali relativi alla stagione estiva 2024 e dei contratti per i nuovi investimenti.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	30 aprile 2025			31 ottobre 2024			30 aprile 2024		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	7.534		<b>7.534</b>	14.755		<b>14.755</b>	8.085		<b>8.085</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>7.534</b>		<b>7.534</b>	<b>14.755</b>		<b>14.755</b>	<b>8.085</b>		<b>8.085</b>
Passività finanziarie verso banche e altre passività finanziarie	1.354	2.841	<b>4.195</b>	1.511	3.321	<b>4.832</b>	1.646	3.971	<b>5.617</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>1.354</b>	<b>2.841</b>	<b>4.195</b>	<b>1.511</b>	<b>3.321</b>	<b>4.832</b>	<b>1.646</b>	<b>3.971</b>	<b>5.617</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>6.180</b>	<b>-2.841</b>	<b>3.339</b>	<b>13.244</b>	<b>-3.321</b>	<b>9.923</b>	<b>6.439</b>	<b>-3.971</b>	<b>2.468</b>

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

Valori espressi in migliaia di Euro

	30 aprile 2025	31 ottobre 2024	30 aprile 2024
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>3.339</b>	<b>9.923</b>	<b>2.468</b>
<b>CREDITI PER ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE A BREVE TERMINE</b>	<b>4.000</b>	<b>4.000</b>	<b>-</b>
<b>CREDITI PER ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE A LUNGO TERMINE</b>	<b>12.683</b>	<b>12.335</b>	<b>12.335</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IGV**</b>	<b>20.022</b>	<b>26.258</b>	<b>14.803</b>

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

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

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

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	30 aprile 2025		30 aprile 2024	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	16.315	100,00	13.459	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-605	-3,71	-601	-4,47
<b>VENDITE NETTE</b>	<b>15.710</b>	<b>96,29</b>	<b>12.857</b>	<b>95,53</b>
Altri ricavi	361	2,21	664	4,94
<b>RICAVI NETTI PER IL GRUPPO</b>	<b>16.071</b>	<b>98,50</b>	<b>13.522</b>	<b>100,47</b>
Costi per servizi turistici e alberghieri	-12.894	-79,03	-10.465	-77,75
Altri costi per servizi	-2.005	-12,29	-1.877	-13,95
Accantonamenti e altri costi operativi	-1.051	-6,44	-932	-6,93
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-15.950</b>	<b>-97,76</b>	<b>-13.274</b>	<b>-98,63</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>121</b>	<b>0,74</b>	<b>248</b>	<b>1,84</b>
Costi del personale				
- a tempo determinato	-1.081	-6,63	-870	-6,46
- a tempo indeterminato	-3.000	-18,39	-2.725	-20,25
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA</b>	<b>-3.961</b>	<b>-24,28</b>	<b>-3.347</b>	<b>-24,87</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-1.380	-8,46	-1.169	-8,69
<b>RISULTATO OPERATIVO - EBIT</b>	<b>-5.341</b>	<b>-32,74</b>	<b>-4.516</b>	<b>-33,56</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	169	1,04	526	3,91
<b>RISULTATO ORDINARIO</b>	<b>-5.172</b>	<b>-31,70</b>	<b>-3.990</b>	<b>-29,65</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-5.172</b>	<b>-31,70</b>	<b>-3.990</b>	<b>-29,65</b>
Imposte sul reddito	132	0,81	29	0,22
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>-5.040</b>	<b>-30,89</b>	<b>-3.961</b>	<b>-29,43</b>
- Gruppo	-4.855		-3.727	
- Terzi	-185		-234	

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

## **ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

Le attività di ricerca e sviluppo effettuate nel corso del primo semestre 2025 sono state interamente spese a carico della gestione corrente.

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

## **AZIONI PROPRIE E DELLA CONTROLLANTE**

Alla data del 30 aprile 2025 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 e da ultimo rivista ed approvata dal CdA in data 29 giugno 2021, è consultabile sul sito istituzionale dell'Emittente all'indirizzo <https://investors.igrandiviaggi.it>, nella sezione Governance – Politiche e Procedure.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

## **FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE**

In data 29 settembre 2023 I Grandi Viaggi S.p.A. ha presentato domanda per ottenere il “contributo destinato al sostegno di agenzie viaggio e tour operator – coperture insolvenza e fallimento e polizze RC” promosso dal Ministero del Turismo; la Società è stata ammessa per complessivi 43.995,39 euro, di cui 22.724,68 euro incassati in data 14 dicembre 2023. In data 6 novembre 2024 il Ministero del Turismo ha pubblicato il decreto 351422/24 di parziale riforma del decreto del Segretario Generale del 2 settembre 2024, prot. n. 86997/24, avente ad oggetto l’ammissione ai contributi teorici destinati al sostegno delle Agenzie di Viaggio e dei Tour Operator (Fondo 39 milioni). L’Allegato A è stato riformato facendo transitare 349 soggetti, precedentemente indicati con la dicitura “Ammessi con riserva”, nella categoria degli “Ammessi” in quanto risultati in possesso del requisito di cui all’art. 2, comma 2, lett. d), del decreto Prot. n.12331/23 (Copertura RC/Fallimento e insolvenza), tra cui I Grandi Viaggi S.p.A.. L’ammontare residuo, pari a 21.266,71 euro è stato incassato da I Grandi Viaggi S.p.A. il 20 dicembre 2024.

Il Gruppo sta mettendo in opera importanti campagne marketing rivolte sia al B2B che al B2C, con l’obiettivo principale di promuovere la vendita dei prodotti di proprietà italiani ed esteri al fine di efficientarne i tassi di riempimento delle medesime strutture, ponendo, altresì, anche attenzione alla vendita delle destinazioni in commercializzazione ubicate nei paesi extra europei e ai viaggi inerenti al settore del tour operator.

Sta ottenendo esito positivo la campagna di prevendita delle strutture italiane messa in atto dalla Società e promossa mediante un listino prezzi dedicato effettuato tramite “advance booking”, e rivolta principalmente alle strutture estate mare italiane, spinta anche dalle iniziative in atto tramite la campagna Marketing Cloud-CRM di Salesforces.

Dette campagne tuttora accese hanno incrementato sensibilmente la percentuale di chiusura delle vendite sia nel B2B che nel B2C. In particolare, hanno performato molto positivamente le iniziative commerciali rivolte al *trade* tramite la piattaforma *Marketing Cloud*. È stata ultimata la fusione tra Salesforce e il programma di prenotazione viaggi denominato TEP che è stato reso fruibile direttamente alle agenzie in modo tale che possono prenotare online direttamente con IGV utilizzando *template* di viaggio precaricati nella medesima.

È partito il progetto che utilizza il *tool* di Salesforce denominato “agentforce” che verrà rilasciato prevedibilmente entro l’autunno e rivoluzionerà i processi di prenotazione villaggi al booking.

Non si evidenziano ulteriori fatti di rilievo nel corso del primo semestre dell’esercizio.

## **RISCHI ED INCERTEZZE PER LA RESTANTE PARTE DELL’ESERCIZIO**

Il Gruppo affronta il secondo semestre con determinazione, potenziando e incrementando le proprie consolidate capacità concorrenziali, soprattutto in termini di offerta diversificata e mirata del prodotto.



**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

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 prevista nella maggior parte dei contratti di vendita la possibilità di addebitare al cliente finale le oscillazioni negative subite. In considerazione di quanto sopra si ritiene che il bilancio del Gruppo non sia interessato significativamente dalle variazioni dei tassi di cambio e conseguentemente la sensitività a variazioni ragionevolmente possibili nel tasso di cambio appare non significativa.

1.2. Rischio di tasso d'interesse: il Gruppo risulta esposto finanziariamente nei confronti degli istituti di credito, principalmente attraverso mutui a lungo termine, al fine di finanziare i propri investimenti immobiliari; 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 addebitarle 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

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

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 eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del primo semestre dell’esercizio 2024/2025.

## **ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEI PRIMI MESI DEL SECONDO SEMESTRE**

Alla data del 18 giugno 2025, il volume complessivo delle prenotazioni confermate per l’esercizio è pari a 49.776 migliaia di euro, contro circa 45.413 migliaia di euro del corrispondente periodo dell’esercizio precedente (+9,61%). Il numero dei clienti è passato da 34.824 a 37.490 (+ 7,66%).

*Gruppo I Grandi Viaggi*  
*Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025*

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

Sulla base dei dati gestionali rilevati nella seconda metà di giugno 2025 rispetto al precedente periodo, le prenotazioni confermate relative alle destinazioni di proprietà nazionali ammontano a 28,41 milioni, con un incremento pari a circa 1,77 milioni, mentre il mercato extraeuropeo sulle destinazioni di proprietà registra un incremento di 1,99 milioni di euro rispetto al precedente periodo (8,52 milioni di euro) così come il settore del Tour Operator e villaggi commercializzati che si attestano intorno a 10,63 milioni di euro contro 9,80 milioni di euro dello stesso periodo del precedente esercizio.

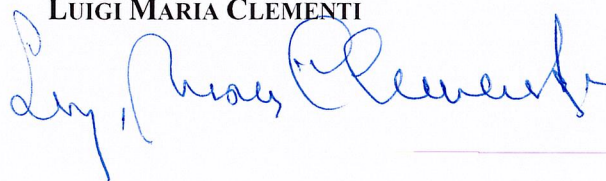
Tutti i villaggi estivi di proprietà del gruppo sono aperti, ad eccezione di Blue Bay Village e Dongwe Club condizionati dalla stagionalità; la riapertura è prevista entro fine luglio.

Nonostante l'incertezza che domina la situazione internazionale, il Gruppo si pone come sempre l'obiettivo di raggiungere un risultato positivo al termine dell'esercizio.

Milano, 26 giugno 2025

IL PRESIDENTE

**LUIGI MARIA CLEMENTI**





***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025***

Pagina bianca

*Gruppo I Grandi Viaggi*  
*Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025*

**BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO  
ABBREVIATO  
DEL  
GRUPPO I GRANDI VIAGGI  
AL 30 APRILE 2025**



***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025***

Pagina bianca

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

Valori espressi in migliaia di Euro

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINZIARIA CONSOLIDATA	Nota	30 aprile 2025		31 ottobre 2024	
		Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività correnti</b>		<b>18.690</b>		<b>25.130</b>	
Disponibilità liquide ed equivalenti	8	7.534		14.755	
Crediti commerciali	9	1.037		2.006	
Rimanenze		338		381	
Attività finanziarie correnti		4.000		4.000	
Attività per imposte correnti	10	2.065		1.102	
Altre attività correnti	11	3.716		2.886	
<b>Attività non correnti</b>		<b>79.519</b>		<b>79.576</b>	
Immobili, impianti e macchinari	12	59.350	2.141	59.768	2.342
Attività immateriali		1.833		1.828	
Altre partecipazioni		1		1	
Attività finanziarie non correnti	15	12.683		12.335	
Attività per imposte non correnti	13	5.058		4.927	
Altre attività non correnti	14	594	123	717	123
<b>Totale attività</b>		<b>98.209</b>		<b>104.706</b>	
<b>PASSIVITA'</b>					
<b>Passività correnti</b>		<b>21.374</b>		<b>22.005</b>	
Passività finanziarie a breve termine		1.354	428	1.511	417
Debiti commerciali	16	4.977		9.946	
Anticipi ed acconti	17	10.211		5.126	
Passività per imposte correnti		709		1.147	
Altre passività correnti	18	4.123		4.275	
<b>Passività non correnti</b>		<b>10.562</b>		<b>11.404</b>	
Passività finanziarie a lungo termine		2.841	1.738	3.321	1.934
Fondi per rischi	19	1.767		1.643	
Fondi per benefici ai dipendenti	19	690		694	
Anticipi ed acconti	20	1.547		2.055	
Passività per imposte differite		3.717		3.691	
<b>Totale passività</b>		<b>31.936</b>		<b>33.409</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo</b>		<b>64.060</b>		<b>68.899</b>	
Capitale Sociale		42.969		42.969	
Riserva legale		2.296		2.156	
Azioni proprie	21	-1.622		-1.622	
Altre riserve		16.963		16.955	
Riserva di conversione		-258		-266	
Utile/(perdite) portati a nuovo		8.567		5.626	
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo		-4.855		3.081	
<b>Capitale e riserve di pertinenza di Terzi</b>		<b>2.213</b>		<b>2.398</b>	
Capitale e riserve di Terzi		2.398		2.192	
Utili (perdite) d'esercizio di Terzi		-185		206	
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>66.273</b>		<b>71.297</b>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>98.209</b>		<b>104.706</b>	

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	Nota	30 aprile 2025		30 aprile 2024	
		Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
<b>RICAVI</b>	<b>6</b>				
Ricavi della gestione caratteristica		16.315		13.459	
Altri ricavi		361		664	
<b>Totale ricavi</b>		<b>16.676</b>		<b>14.123</b>	
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>6</b>				
Costi per servizi turistici e alberghieri		-12.894		-10.465	
Commissioni ad agenzie di viaggio		-605		-601	
Altri costi per servizi		-2.005	-23	-1.877	-22
Costi del personale		-4.082		-3.595	
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni		-1.380	-224	-1.169	-223
Accantonamenti e altri costi operativi		-1.051		-932	
<b>Totale costi</b>		<b>-22.017</b>		<b>-18.639</b>	
<b>Risultato operativo</b>		<b>-5.341</b>		<b>-4.516</b>	
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>					
Proventi finanziari		381		1.010	
Oneri finanziari		-212		-484	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>-5.172</b>		<b>-3.990</b>	
Imposte sul reddito	22	132		29	
<b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>		<b>-5.040</b>		<b>-3.961</b>	
<b>Risultato netto da attività destinate alla cessione</b>					
<b>Risultato netto di esercizio</b>		<b>-5.040</b>		<b>-3.961</b>	
<i>Di cui attribuibile a:</i>					
- Gruppo		-4.855		-3.727	
- Terzi		-185		-234	
<b>Risultato netto per azione attribuibile ai soci della controllante - semplice (Euro)</b>	26	<b>-0,10</b>		<b>-0,08</b>	
<b>Risultato netto per azione attribuibile ai soci della controllante - diluito (Euro)</b>	26	<b>-0,10</b>		<b>-0,08</b>	



**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	30 aprile 2025	30 aprile 2024	Variazione
<b>Risultato del periodo</b>	<b>-5.040</b>	<b>-3.961</b>	<b>-1.079</b>
<b>Utili (perdite) complessivi che transitano da conto economico</b>			
Utili (perdite) derivanti da conversione bilanci di imprese estere	8	-424	432
<b>Utili (perdite) complessivi che non transitano da conto economico</b>			
-Utile/ (Perdita) da rimisurazione sui piani a benefici definiti	11	-2	13
-Effetto fiscale	-3	0	-3
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali</b>	<b>16</b>	<b>-426</b>	<b>442</b>
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>-5.024</b>	<b>-4.386</b>	<b>-637</b>
Attribuibile a :			
Gruppo	-4.839	-4.153	-686
Terzi	-185	-234	49

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

Valori espressi in migliaia di Euro

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>30 aprile 2025</b>	<b>30 aprile 2024</b>
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>-5.040</b>	<b>-3.961</b>
Ammortamenti, svalutazione immobilizzazioni	1.380	1.169
Svalutazione(Adeguamento fondo) crediti	0	0
Imposte correnti e differite	132	-29
(Proventi)/Oneri Finanziari Netti	-169	-526
Accantonamenti per fondi per rischi	75	9
Variazione rimanenze	43	21
Variazione crediti commerciali	967	-491
Variazione altre attività ed attività per imposte correnti, non correnti e anticipate	-1.761	-1.640
Variazione anticipi e acconti	4.577	3.877
Variazione debiti commerciali	-4.957	-2.760
Variazione altre passività e passività per imposte correnti e differite	-525	1.881
Imposte sul reddito pagate	-173	-196
Variazione benefici ai dipendenti	6	1
Utilizzi/rilasci fondi per rischi	49	-117
<b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>	<b>-5.396</b>	<b>-2.761</b>
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	-63	-79
Cessioni di immobilizzazioni immateriali	0	0
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	-806	-820
Cessioni di immobilizzazioni materiali	0	0
Variazione Crediti finanziari correnti e non correnti	-295	148
Prezzo pagato per acquisizione	0	-180
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>-1.164</b>	<b>-931</b>
Accensione finanziamenti	0	0
Rimborsi di finanziamenti	-567	-609
Accensione debiti per leasing	0	0
Rimborso debiti per leasing	-210	-294
Interessi (pagati) incassati	116	35
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>-661</b>	<b>-868</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>-7.221</b>	<b>-4.560</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>14.755</b>	<b>12.645</b>
Differenza di conversione su disponibilità liquide	-	-
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>7.534</b>	<b>8.085</b>

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

**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
<b>Saldo al 31 ottobre 2023</b>	<b>42.969</b>	<b>2.023</b>	<b>(1.622)</b>	<b>16.936</b>	<b>(846)</b>	<b>3.035</b>	<b>2.724</b>	<b>65.219</b>	<b>2.398</b>	<b>67.617</b>
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>										
Assemblea ordinaria del 27 febbraio 2024 - destinazione del risultato		133				2.591	(2.724)	-		-
<b>Altri movimenti</b>										
Operazioni con soci				25				25	(205)	(180)
<b>Risultato al 31 ottobre 2024</b>							3.081	<b>3.081</b>	<b>206</b>	<b>3.287</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>				(5)	580			575		575
<b>Saldo al 31 ottobre 2024</b>	<b>42.969</b>	<b>2.156</b>	<b>(1.622)</b>	<b>16.955</b>	<b>(266)</b>	<b>5.626</b>	<b>3.081</b>	<b>68.899</b>	<b>2.398</b>	<b>71.297</b>
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>										
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2025 - destinazione del risultato		140				2.941	(3.081)	-		-
<b>Altri movimenti:</b>										
Operazioni con soci				-				-	-	-
<b>Risultato al 30 aprile 2025</b>							(4.855)	<b>(4.855)</b>	<b>(185)</b>	<b>(5.040)</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>				8	8	-		16		16
<b>Saldo al 30 aprile 2025</b>	<b>42.969</b>	<b>2.296</b>	<b>(1.622)</b>	<b>16.963</b>	<b>(258)</b>	<b>8.567</b>	<b>(4.855)</b>	<b>64.060</b>	<b>2.213</b>	<b>66.273</b>



***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025***

Pagina bianca

*Gruppo I Grandi Viaggi*  
*Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025*

**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO  
SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 APRILE 2025**

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

**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	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 correnti	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	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
Altre Informazioni	32
Pubblicazione della Relazione semestrale	33

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

## 1. CRITERI DI REDAZIONE

Nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati in sede di predisposizione del bilancio al 31 ottobre 2024, ad eccezione dei nuovi principi in vigore (che non hanno avuto effetti significativi sul Gruppo, per ulteriori dettagli si veda il paragrafo 2), ai quali si rimanda.

Anche per quanto riguarda i criteri di valutazione non si segnalano variazioni rispetto a quelli adottati in sede di redazione del bilancio al 31 ottobre 2024.

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*

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato 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*

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 2024, 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 2024.

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.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

Le situazioni contabili in valuta delle società controllate estere consolidate sono convertite in moneta di conto adottando il cambio del 30 aprile 2025 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 2024 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 2024 - 30 aprile 2025.

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

### *Climate change*

Il cambiamento climatico globale sta provocando, e si prevede che continuerà a provocare, disastri naturali e fenomeni meteorologici estremi con maggiore frequenza o intensità, tra cui siccità, incendi, tempeste, innalzamento del livello del mare, inondazioni, ondate di calore e di freddo. Questi eventi estremi stanno determinando cambiamenti nelle dinamiche di mercato, nelle aspettative degli stakeholder, nelle politiche e nelle normative locali, nazionali e internazionali sul cambiamento climatico.

Con l'evolversi di questi sviluppi normativi e tecnologici, le strategie, le operazioni e i piani aziendali del Gruppo potrebbero cambiare e la recuperabilità delle attività del Gruppo potrebbe subire un impatto, compresa la recuperabilità di talune attività immateriali, nonché di immobili, impianti e attrezzature.

Gli amministratori, allo stato attuale delle analisi, non hanno identificato significativi impatti derivanti dal *climate change* sul business del Gruppo in un ragionevole periodo previsionale.

## **2. NUOVI PRINCIPI CONTABILI**

### **Nuovi principi, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi che iniziano a partire dal 1° novembre 2024**

A partire dal 1° novembre 2024, rispetto al bilancio al 31 ottobre 2024, trovano applicazione i seguenti nuovi principi e modifiche ai principi contabili, che non hanno avuto impatto sul bilancio del Gruppo.

#### **Classificazione delle passività come correnti o non-correnti – Modifiche allo IAS 1**

Nel gennaio 2020 e nell'ottobre 2022, lo IASB ha pubblicato le modifiche ai paragrafi da 69 a 76 dello IAS 1 per specificare i requisiti per classificare le passività come correnti o non correnti. Le modifiche chiariscono:

- cosa si intende per diritto di postergazione della scadenza;
- che il diritto di postergazione deve esistere alla chiusura dell'esercizio;
- che la classificazione non è impattata dalla probabilità con cui l'entità eserciterà il proprio diritto di postergazione;



**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

- che solamente se un derivato implicito in una passività convertibile è esso stesso uno strumento di capitale la scadenza della passività non ha impatto sulla sua classificazione.

Inoltre, è stato introdotto un requisito che richiede di dare informativa quando una passività che deriva da un contratto di finanziamento è classificata come non corrente e il diritto di postergazione dell'entità è subordinato al rispetto dei covenant entro dodici mesi.

Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul presente bilancio consolidato del Gruppo.

**Passività del leasing in un'operazione di sale and leaseback – Modifiche all'IFRS 16**

Nel settembre del 2022, lo IASB ha emesso le modifiche all'IFRS 16.

Il paragrafo 100(a) dell'IFRS 16 richiede che un locatario-venditore valuti l'attività consistente nel diritto d'uso derivante da un'operazione di sale and leaseback in proporzione al precedente valore contabile dell'attività che si riferisce al diritto d'uso mantenuto dal locatario-venditore; di conseguenza il locatario-venditore deve rilevare solo l'importo degli utili o delle perdite che si riferiscono ai diritti trasferiti al locatore-acquirente. La valutazione iniziale della passività per leasing derivante da un'operazione di sale and leaseback è il risultato di come il locatario-venditore misura l'attività per il diritto d'uso e l'utile o la perdita rilevati alla data dell'operazione. L'IFRS 16, tuttavia, non conteneva, prima degli emendamenti in oggetto, specifici requisiti di valutazione successiva per le operazioni di sale and leaseback.

La principale novità nella valutazione successiva della passività finanziaria riguarda la determinazione dei “lease payments” e dei “revised lease payments” in modo che, a seguito di un'operazione di sale and leaseback il locatario-venditore non rilevi alcun utile o perdita relativo al diritto d'uso che detiene. La modifica ha come finalità quella di evitare la contabilizzazione di utili e perdite, relative al diritto d'uso iscritto, a seguito di eventi che comportano una rimisurazione del debito (per esempio modifica del contratto di locazione o della sua durata). Eventuali utili e perdite derivati dall'estinzione parziale o totale di un contratto di locazione continuano a essere rilevati per la parte di diritto d'uso cessato.

Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul presente bilancio consolidato del Gruppo.

**Supplier Finance Arrangements – Modifiche allo IAS 7 e all'IFRS 7**

Nel maggio 2023 lo IASB ha emesso le modifiche dello IAS 7 Rendiconto Finanziario e IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative, per chiarire le caratteristiche dei contratti di reverse factoring (o supplier finance arrangements) e richiedere di dare ulteriore informativa di tali accordi. I requisiti di informativa inclusi nelle modifiche hanno l'obiettivo di assistere gli utilizzatori di bilancio nel comprendere gli effetti sulle passività, flussi di cassa ed esposizione al rischio di liquidità di un'entità degli accordi di reverse factoring.

Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul presente bilancio consolidato del Gruppo.

**Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dalla Unione Europea, applicabili dal 1° gennaio 2025 o in data successiva, e non adottati in via anticipata**

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

**Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability**

Nel mese di agosto del 2023, lo IASB ha emesso le modifiche allo IAS 21 Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability per chiarire alcuni aspetti relativi alla situazione in cui una valuta non è convertibile in un'altra.

Le principali novità sono l'introduzione di una guida specifica su come determinare il tasso di cambio da utilizzare quando una valuta non è convertibile con un'altra. In particolare, le modifiche chiariscono che quando manca la convertibilità, un'entità deve stimare il tasso di cambio che sarebbe applicabile in una transazione di cambio ordinata tra parti ben informate e disponibili. Questo potrebbe richiedere la considerazione di vari fattori economici e di mercato, inclusi i tassi di cambio utilizzati in transazioni recenti, i tassi di cambio paralleli e altri dati rilevanti, con l'obiettivo di riflettere al meglio il valore economico della transazione nella valuta funzionale dell'entità.

### **3. STAGIONALITÀ E CICLICITÀ 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 sotto assorbimento 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.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

## **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.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

## **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 2025 ed al 30 aprile 2024.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

Migliaia di Euro

**CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'**

30 aprile 2025	Villaggi di proprietà	Villaggi commerciali lizzati	Tour	Non allocato	Totale
<b>RICAVI</b>					
Ricavi della gestione caratteristica	12.352	121	3.842	-	16.315
Altri ricavi	192	-	-	169	361
<b>Totale ricavi</b>	<b>12.544</b>	<b>121</b>	<b>3.842</b>	<b>169</b>	<b>16.676</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>					
Costi per servizi turistici e alberghieri	9.499	102	3.264	30	12.894
Commissioni ad agenzie di viaggio	374	7	177	46	605
Altri costi per servizi	833	-	-	1.172	2.005
Costi del personale	3.469	60	391	162	4.082
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	1.270	3	107	-	1.380
Accantonamenti e altri costi operativi	907	-	-	144	1.051
<b>Totale costi</b>	<b>16.353</b>	<b>172</b>	<b>3.939</b>	<b>1.554</b>	<b>22.017</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>-3.809</b>	<b>-51</b>	<b>-97</b>	<b>-1.385</b>	<b>-5.341</b>

Migliaia di Euro

**CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'**

30 aprile 2024	Villaggi di proprietà	Villaggi commerciali lizzati	Tour	Non allocato	Totale
<b>RICAVI</b>					
Ricavi della gestione caratteristica	10.437	239	2.783	0	13.459
Altri ricavi	517	0	0	147	664
<b>Totale ricavi</b>	<b>10.954</b>	<b>239</b>	<b>2.783</b>	<b>147</b>	<b>14.123</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>					
Costi per servizi turistici e alberghieri	8.025	163	2.246	30	10.465
Commissioni ad agenzie di viaggio	407	11	183	0	601
Altri costi per servizi	884	-	-	993	1.877
Costi del personale	3.070	11	360	154	3.595
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	867	5	63	233	1.169
Accantonamenti e altri costi operativi	765	-	-	167	932
<b>Totale costi</b>	<b>14.019</b>	<b>190</b>	<b>2.852</b>	<b>1.578</b>	<b>18.639</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>-3.065</b>	<b>49</b>	<b>-69</b>	<b>-1.431</b>	<b>-4.516</b>

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

Di seguito si presentano i dati relativi alle attività e passività dei settori di riferimento al 30 aprile 2025 e al 30 aprile 2024:

Migliaia di Euro

<b>ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'</b>					
<b>30 aprile 2025</b>	<b>Villaggi di proprietà</b>	<b>Villaggi commerciali</b>	<b>Tour</b>	<b>Non allocato</b>	<b>Totale</b>
<b>ATTIVITA'</b>					
Attività correnti	7.380	21	663	10.626	18.690
Attività non correnti	61.168	5	154	18.193	79.519
<b>Totale attività</b>	<b>68.548</b>	<b>26</b>	<b>817</b>	<b>28.819</b>	<b>98.209</b>
<b>PASSIVITA'</b>					
Passività correnti	16.115	45	2.644	2.569	21.374
Passività non correnti	8.067	12	437	2.047	10.562
<b>Totale passività</b>	<b>24.181</b>	<b>57</b>	<b>3.081</b>	<b>4.617</b>	<b>31.936</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>66.273</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	1.270	3	107	0	<b>1.380</b>

Migliaia di Euro

<b>ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'</b>					
<b>30 aprile 2024</b>	<b>Villaggi di proprietà</b>	<b>Villaggi commerciali</b>	<b>Tour</b>	<b>Non allocato</b>	<b>Totale</b>
<b>ATTIVITA'</b>					
Attività correnti	8.017	101	1.168	6.809	16.095 0
Attività non correnti	66.880	133	1.548	12.421	80.981
<b>Totale attività</b>	<b>74.896</b>	<b>234</b>	<b>2.716</b>	<b>19.230</b>	<b>97.076</b>
<b>PASSIVITA'</b>					
Passività correnti	10.759	60	1.484	9.972	22.275
Passività non correnti	8.019	3	67	3.662	11.751 0
<b>Totale passività</b>	<b>18.778</b>	<b>63</b>	<b>1.551</b>	<b>13.634</b>	<b>34.025</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>63.050</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	867	5	63	233	<b>1.169</b>

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

## 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 nordafricane.

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 2025 ed al 30 aprile 2024.

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2025	30 aprile 2024	Variazione
Italia	1.970	1.740	230
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	14.111	11.622	2.489
Medio raggio (Europa)	234	98	136
<b>TOTALE</b>	<b>16.315</b>	<b>13.459</b>	<b>2.856</b>

## 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 2024/2025 tra società del Gruppo I Grandi Viaggi e "parti correlate", ad esclusione di quelli infragruppo eliminati nel processo di consolidamento.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

**RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

**RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI**

Migliaia di Euro

Grado di correlazione	30 aprile 2025				2024/2025				
	Denominazione	Attività	Passività	Garanzie	Impegni	Costi		Ricavi	
						Prodotti alberghieri	Altri	Commissioni e servizi turistici	Altri
<b>Società sottoposte a controllo da parte dell'azionista di</b>									
Finstudio S.r.l.	2.264	2.166					247		
	<b>2.264</b>	<b>2.166</b>					<b>247</b>		

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'applicazione dell'IFRS 16, sono stati rilevati in bilancio tra le immobilizzazioni materiali i diritti d'uso relativi alla locazione della sede sociale, con contestuale rilevazione dell'indebitamento finanziario verso la parte correlata. I costi a conto economico fanno riferimento alla rilevazione degli ammortamenti dei suddetti diritti d'uso e agli oneri finanziari relativi al debito che riflettono il costo del finanziamento implicito nell'utilizzo del bene locato.

Il credito verso Finstudio S.r.l., pari a 123 migliaia di euro, si riferisce a depositi cauzionali relativi alla sopracitata locazione.

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

Migliaia di Euro

	30 aprile 2025			31 ottobre 2024		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Attività non correnti</b>						
Immobili, impianti e macchinari	59.350	2.141	3,6	59.768	2.342	3,9
Altre attività non correnti	594	123	20,7	717	123	17,2
<b>Passività correnti</b>						
Passività finanziare a breve termine	1.354	428	31,6	1.511	417	27,6
<b>Passività non correnti</b>						
Passività finanziari a lungo termine	2.841	1.738	61,2	3.321	1.934	58,2

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



**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

Migliaia di Euro

	30 aprile 2025			30 aprile 2024		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Costi operativi</b>						
Altri costi per servizi	-2.005	-23	1,1	-1.877	-22	1,2
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-1.380	-224	16,2	-1.169	-223	19,1

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 2025	30 aprile 2024	Variazione
Costi e oneri	-247	-245	-2
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>-247</b>	<b>-245</b>	<b>-2</b>
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	-	-	-
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>-247</b>	<b>-245</b>	<b>-2</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>-247</b>	<b>-245</b>	<b>-2</b>
<b>Totale flussi finanziari verso entità correlate</b>	<b>-247</b>	<b>-245</b>	<b>-2</b>

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

## 8. DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI

Al 30 aprile 2025 la liquidità del Gruppo ammonta a 7.534 migliaia di euro, in diminuzione di 7.221 migliaia di euro rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente; la riduzione di tale posta è legata principalmente ai pagamenti dei debiti commerciali ed ai lavori ordinari e straordinari relativi alle opere di ammodernamento e manutenzione delle strutture di proprietà del gruppo, così come sopra descritto; per una miglior comprensione della dinamica delle disponibilità liquide si faccia riferimento al rendiconto finanziario.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

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

## **9. CREDITI COMMERCIALI**

La voce ammonta a 1.037 migliaia di euro e ha subito un decremento di 969 migliaia di euro rispetto al 31 ottobre 2024.

Si tratta principalmente di crediti verso clienti diretti relativamente a contratti Multivacanza, oltre che di crediti verso agenzie di viaggio per vendite effettuate.

La voce è espressa al netto del relativo fondo svalutazione crediti che ammonta a 359 migliaia di euro e si è ridotto di 81 migliaia di euro rispetto al 31 ottobre 2024. L'adeguamento di periodo tiene conto dell'evoluzione dei contenziosi in essere. I crediti sono tutti esigibili entro cinque anni.

## **10. ATTIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI**

La voce ammonta a 2.065 migliaia di euro e ha registrato un incremento di 963 migliaia di euro rispetto al 31 ottobre 2024 principalmente per effetto della variazione del credito verso Erario per IVA, nonché dei crediti IRES e IRAP riportati a nuovo o versati in acconto delle imposte 2024/2025.

## **11. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI**

La voce ammonta a 3.716 migliaia di euro e ha subito un incremento di 830 migliaia di euro rispetto al 31 ottobre 2024.

La voce comprende essenzialmente acconti verso corrispondenti italiani ed 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 rispetto all'esercizio precedente è frutto della stagionalità del business.

## **12. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI**

La voce ammonta a 59.350 migliaia di euro e ha registrato un decremento complessivo di 418 migliaia di euro rispetto al 31 ottobre 2024, originato principalmente dall'effetto combinato degli investimenti effettuati per ristrutturazione e ammodernamento nelle strutture italiane ed estere e dalla rilevazione degli ammortamenti di periodo.

## **13. ATTIVITÀ PER IMPOSTE NON CORRENTI**

La voce ammonta a 5.058 migliaia di euro e ha subito un incremento di 131 rispetto al 31 ottobre 2024 (4.927 migliaia di euro). Tale voce è riferita principalmente alla quota considerata recuperabile nel medio-lungo termine del credito IVA art.74-Ter DPR 633/72 della Capogruppo.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

#### 14. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

La voce ammonta a 594 migliaia di euro e ha subito un decremento di 123 migliaia di euro rispetto al 31 ottobre 2024.

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 123 migliaia di euro. Si tratta di depositi cauzionali legati alla locazione della sede sociale di I Grandi Viaggi S.p.A. e IGV Hotels S.p.A.

#### 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 2025			31 ottobre 2024			30 aprile 2024		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	7.534		7.534	14.755		14.755	8.085		8.085
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>7.534</b>		<b>7.534</b>	<b>14.755</b>		<b>14.755</b>	<b>8.085</b>		<b>8.085</b>
Passività finanziarie verso banche e altre passività finanziarie	1.354	2.841	4.195	1.511	3.321	4.832	1.646	3.971	5.617
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>1.354</b>	<b>2.841</b>	<b>4.195</b>	<b>1.511</b>	<b>3.321</b>	<b>4.832</b>	<b>1.646</b>	<b>3.971</b>	<b>5.617</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>6.180</b>	<b>-2.841</b>	<b>3.339</b>	<b>13.244</b>	<b>-3.321</b>	<b>9.923</b>	<b>6.439</b>	<b>-3.971</b>	<b>2.468</b>

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

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

Valori espressi in migliaia di Euro

	30 aprile 2025	31 ottobre 2024	30 aprile 2024
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>3.339</b>	<b>9.923</b>	<b>2.468</b>
<b>CREDITI PER ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE A BREVE TERMINE</b>	<b>4.000</b>	<b>4.000</b>	<b>-</b>
<b>CREDITI PER ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE A LUNGO TERMINE</b>	<b>12.683</b>	<b>12.335</b>	<b>12.335</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IGV**</b>	<b>20.022</b>	<b>26.258</b>	<b>14.803</b>

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

La posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 6.180 migliaia di euro, mentre quella complessiva, comprensiva delle attività finanziarie non correnti, risulta positiva per 20.022 migliaia di euro.

Le attività finanziarie a breve termine sono relative a Certificati di deposito “CD BNL Safe P.PLS 3M 3,1%” sottoscritti in data 27 marzo 2025 per nominali 4.000 migliaia di euro, al tasso fisso nominale annuo lordo del 3,1% e con scadenza 27 giugno 2025.

Le attività finanziarie a lungo termine includono una Polizza assicurativa di diritto lussemburghese (pari a 12.683 migliaia di euro), sottoscritta dalla Capogruppo per una miglior gestione della liquidità. Si tratta di un prodotto assicurativo la cui totalità dell'investimento è a ramo I.

Al 30 aprile 2025 l'investimento, di natura non speculativa, risulta iscritto al valore attuale.

Rispetto al 30 aprile 2024 la posizione finanziaria netta complessiva si è incrementata di 871 migliaia di euro.

Le passività finanziarie correnti verso banche e altre passività finanziarie (quota a breve) ammontano a 1.354 migliaia di euro e presentano un decremento di 157 migliaia di euro rispetto al 31 ottobre 2024. 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'applicazione 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 2.841 migliaia di euro ed ha subito un decremento di 480 migliaia di euro rispetto al 31 ottobre 2024 legato principalmente alla rilevazione dell'indebitamento a lungo termine derivante dalla sottoscrizione del contratto di locazione della sede sociale, diminuitosi nel corso del periodo per il rimborso della quota capitale dei canoni di leasing di competenza.

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

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

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

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

Migliaia di Euro

Istituto di credito erogante	Durata e scadenza dell'ultima rata	Tasso	Garanzia	Breve periodo (entro 1 anno)	Medio Periodo (2-5 anni)	Lungo periodo (oltre 5 anni)	Accensioni nel periodo	Rimborsi nel periodo
Unicredit S.p.A.	6 anni 30/09/2026	1,00%	90% Mediocredito	244	119			121
Unicredit S.p.A.	6 anni 30/09/2026	1,00%	90% Mediocredito	532	536			352
<b>TOTALE</b>				<b>776</b>	<b>655</b>			<b>473</b>

Il *fair value* delle passività finanziarie a lungo termine, calcolato ai tassi di mercato in vigore al 30 aprile 2025, non si discosta in modo significativo da quello esposto in bilancio.

## 16. DEBITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 4.977 migliaia di euro e ha subito un decremento di 4.969 migliaia di euro rispetto al 31 ottobre 2024; tale variazione 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 CORRENTI

La voce ammonta a 10.211 migliaia di euro e ha subito un incremento di 5.085 migliaia di euro rispetto al 31 ottobre 2024.

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 2025.

## 18. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 4.123 migliaia di euro e ha subito un decremento di 152 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

La voce comprende debiti verso altri, debiti verso enti previdenziali e ratei e risconti passivi correlati ai ricavi della gestione caratteristica di competenza successiva al 30 aprile 2025.

Il *fair value* delle altre passività correnti approssima il loro valore contabile al 30 aprile 2025, 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 2.457 migliaia di euro e hanno subito un incremento di 120 migliaia di euro rispetto al 31 ottobre 2024.

Il dettaglio di tali fondi è il seguente:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2025	31 ottobre 2024	Differenza
Fondi trattamento quiescenza e simili	254	244	10
Fondi per contenziosi	1.513	1.399	114
Fondi per benefici ai dipendenti	690	694	-4
<b>TOTALE</b>	<b>2.457</b>	<b>2.337</b>	<b>120</b>

Il fondo quiescenza si riferisce alla indennità suppletiva di clientela maturata al 30 aprile 2025.

I fondi per contenziosi si riferiscono a controversie con la clientela in capo alla Capogruppo per un ammontare di circa 165 migliaia di euro. Inoltre, nella voce sono inclusi fondi per 1.348 migliaia di euro, principalmente relativi a contenziosi di natura commerciale e fiscale, 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 1.547 migliaia di euro e ha subito un decremento di 508 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 2025 degli stessi.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

## 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 2025 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 presentano un saldo positivo pari a 132 migliaia di euro, rispetto a un saldo positivo del primo semestre 2024 pari a 29 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 2025	30 aprile 2024	Variazione
Imposte correnti		40	-40
Imposte (anticipate)/differite	-132	-69	-63
<b>TOTALE</b>	<b>-132</b>	<b>-29</b>	<b>-103</b>

## 23. DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 30 aprile 2025 i dipendenti del Gruppo erano i seguenti:

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

30 aprile 2025	
Dirigenti	2
Impiegati	242
<b>TO TALE</b>	<b>244</b>

Il numero medio dei dipendenti nel corso del semestre è stato il seguente:

30 aprile 2025	
Dirigenti	2
Impiegati	375
<b>TO TALE</b>	<b>377</b>

#### **24. CONTENZIOSI IN ESSERE E PASSIVITÀ POTENZIALI**

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

Quattro soci di minoranza hanno impugnato la delibera di approvazione del bilancio di IGV Resort Srl del 2019. IGV Resort si è costituita ritualmente in giudizio, contestando fermamente quanto ex adverso dedotto e chiedendo il rigetto delle domande avversarie. Depositata dalle parti le memorie istruttorie, è stato escusso il teste di IGV Resort e la causa è quindi stata rinviata per la precisazione delle conclusioni. Precisate le conclusioni e depositate le note conclusive delle parti, con provvedimento del 21 settembre 2023 il Tribunale ha sospeso il giudizio, chiedendo alla Corte di Cassazione di fornire una propria interpretazione su una questione rilevante ai fini della decisione. Con provvedimento del 3/24 novembre 2023 la Corte di Cassazione ha dichiarato inammissibile il rinvio pregiudiziale sollevato dal Tribunale di Milano. La causa è stata successivamente riassunta dagli attori e, previo deposito della dichiarazione di rinuncia agli atti del giudizio di tre dei quattro attori con correlata accettazione e consequenziale rinuncia agli atti ed alle domande di causa nei loro confronti da parte di IGV Resort, è stata trattenuta in decisione. Con sentenza in data 28 aprile 2025 il Tribunale di Milano ha annullato la delibera impugnata, rilevando un vizio relativo alle attività propedeutiche alla delibera, con compensazione tra le parti delle spese del giudizio. Non condividendo l'interpretazione normativa assunta dal Tribunale, la Società ha conferito mandato ai propri legali per appellare la sentenza.

Il socio di minoranza Autotrasporti Pozzallo Srl, rimasto parte attiva nella causa sopra descritta, ha impugnato la delibera assembleare di approvazione del bilancio di esercizio al 31 ottobre 2021 di IGV Resort adottata in data 15 febbraio 2022 chiedendo al Tribunale adito di dichiararla invalida, con ogni correlato obbligo della convenuta e con ogni conseguente effetto. IGV Resort si è costituita in giudizio,



**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

rilevando l'assoluta infondatezza delle pretese avanzate dall'attore e chiedendo l'integrale rigetto delle domande avversarie. Depositata dalle parti le memorie istruttorie, la causa è stata rinviata per la precisazione delle conclusioni all'udienza dapprima del 26 novembre 2024 e poi del 15 gennaio 2025. Nell'occasione le parti hanno precisato le rispettive conclusioni. Dal momento che IGV Resort ha insistito nuovamente per la preliminare remissione della causa in istruttoria ai fini dell'escussione del proprio teste, il Tribunale si è riservato di decidere al riguardo. Si è in attesa del provvedimento a scioglimento della riserva.

Con atto di citazione in appello notificato il 7 febbraio 2025, lo stesso socio di minoranza Autotrasporti Pozzallo, parte attrice in primo grado (unitamente ad altro attore che ha poi rinunciato agli atti ed alle domande già nel corso del procedimento di primo grado) ha impugnato la sentenza con cui il Tribunale di Milano ha rigettato in primo grado la richiesta di accertare l'invalidità della delibera di aumento del capitale sociale ai sensi dell'art. 2481 bis c.p.c. adottata dall'assemblea di IGV Resort in data 16 novembre 2021 ed iscritta presso il registro delle imprese in data 23 novembre 2021. È stato dato mandato ai legali della Società di procedere con la costituzione in giudizio.

Infine, facciamo sin da ora presente che in data 21 maggio 2025, sempre lo stesso socio di minoranza ha promosso un nuovo giudizio nei confronti della Società, chiedendo di dichiarare invalida la delibera assembleare adottata in data 21 febbraio 2025, con la quale è stato approvato il bilancio di esercizio al 31 ottobre 2024, sono stati determinati i compensi a favore dell'Amministratore Unico, è stato nominato il Collegio Sindacale con determinazione del relativo compenso ed è stato conferito l'incarico per la revisione contabile. È stato dato mandato ai legali della Società di procedere con la costituzione in giudizio.

Per quanto riguarda la controllata Sampieri, è stata convenuta in giudizio con atto di citazione notificato in data 17 luglio 2020 dal socio di minoranza Galifi Srl che ha chiesto l'annullamento della delibera di approvazione del bilancio chiuso al 31 ottobre 2019, nonché della delibera di attribuzione dei compensi agli amministratori. Con provvedimento reso in data 2 ottobre 2021 il Tribunale ha fissato l'udienza del 25 ottobre 2021 per discutere sulla situazione di conflitto di interessi che avrebbe richiesto la nomina di un curatore speciale ai sensi di legge in rappresentanza della società in sede giudiziaria. Per mero scrupolo difensivo e senza prestare alcuna acquiescenza rispetto a quanto evidenziato dal Tribunale, Sampieri ha medio tempore dichiarato di voler proseguire il giudizio tramite il proprio Consigliere Delegato munito di poteri di rappresentanza analoghi a quelli spettanti al Presidente del Consiglio di Amministrazione. Depositata le memorie istruttorie, la causa è stata rinviata dapprima al 31 maggio 2023 e poi al 2 dicembre 2024. A tale udienza il nuovo giudice assegnatario della causa si è riservato di decidere sulle istanze delle parti. Con successivo provvedimento del 6 marzo 2025 la causa è stata rinviata al 9 giugno 2025 per la precisazione delle conclusioni e, in tale occasione, è stata trattenuta in decisione con concessione dei termini di legge per il deposito delle note conclusive.

Lo stesso socio di minoranza ha impugnato la delibera adottata dalla società in data 20 febbraio 2025, con la quale è stato approvato il bilancio al 31 ottobre 2024 e sono stati determinati i compensi in favore dell'organo amministrativo. È stato dato

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

mandato ai legali di Sampieri di procedere con la costituzione della Società in giudizio.

Gli amministratori, tenuto conto del parere dei propri consulenti legali non hanno ritenuto necessario l'appostamento di un fondo rischi per i contenziosi sopraindicati, 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.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

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

(A) Nome e Cognome	(B) Carica	(C) Periodo per cui è stata riportata la carica	(D) Scadenza della carica	(1) compensi fissi	(2) compensi variabili non equity		(4) Benefici non monetari	(5) altri compensi	(6) totale	(7) fair value dei compensi equity	(8) Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
					Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili					
Clementi Luigi Maria	Presidente	01/11/2024-31/10/2027	approv. Bilancio 31/10/2027	a	135.000				135.000		
					172.500				172.500		
Clementi Corinne	Vice Presidente	01/11/2024-31/10/2027	approv. Bilancio 31/10/2027	a	37.500				37.500		
					43.069				43.069		
					55.000				55.000		
Montara Carlo Andrea	Amministratore	01/11/2024-31/10/2027	approv. Bilancio 31/10/2027	a	10.000				10.000		
					7.500				7.500		
					7.500				7.500		
Arnata Tina Marcella	Amministratore	01/11/2024-31/10/2027	approv. Bilancio 31/10/2027	a	7.500				7.500		
					7.500				7.500		
					7.500				7.500		
Olivieri Eksonora	Amministratore	01/11/2024-31/10/2027	approv. Bilancio 31/10/2027	a	7.500				7.500		
					7.500				7.500		
					7.500				7.500		
Prete Fabrizio	Amministratore	01/11/2024-31/10/2027	approv. Bilancio 31/10/2027	a	5.000				5.000		
Di Cecco Gasimiro	Amministratore	01/11/2024-31/10/2027	approv. Bilancio 31/10/2027	a	12.000				12.000		
					8.000				8.000		
					8.000				8.000		
Monti Fabio	Presidente Collegio Sindacale	01/11/2024-31/10/2027	approv. Bilancio 31/10/2027	a	42.384				42.384		
Valdamari Luca	Sindaco Effettivo	01/11/2024-31/10/2027	approv. Bilancio 31/10/2027	a							
Ceriani Laura	Sindaco Effettivo	01/11/2024-31/10/2027	approv. Bilancio 31/10/2027	a							
Motta Valeria	Dirigente preposto alle scritture contabili	01/11/2024-31/10/2027	approv. Bilancio 31/10/2027	c							
DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE	N.A.										
<b>(I) Totale Compensi nella società che redige il Bilancio</b>					<b>323.453</b>						
<b>(II) Totale Compensi da controllate e collegate</b>											
<b>(III) TOTALE</b>					<b>550.953</b>				<b>550.953</b>		

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

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

## 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:

<b>Risultato netto per azione</b>	Valori espressi in migliaia di Euro	
	<b>30 aprile 2025</b>	<b>30 aprile 2024</b>
<b>Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)</b>	<b>-4.855</b>	<b>-3.727</b>
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	47.597	47.597
<b>Risultato netto per azione per azione (Euro)</b>	<b>-0,10</b>	<b>-0,08</b>

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 2024/2025 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 2024/2025 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 dell'esercizio 2024/2025.

## 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 2025 nonché delle altre partecipazioni rilevanti ai sensi dell'articolo 126 della deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

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.	95,41%	Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A. 95,41%
Sampieri S.r.l.	84,99%	Quota detenuta tramite IGV Resort S.r.l. 81,09%
Blue Bay Village Ltd	95,28%	Quota detenuta tramite IGV Hotels S.r.l. 95,28%
Vacanze Zanzibar Ltd	100,00%	Quota detenuta direttamente: 0,001% Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 99,999%
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 30/04/2025	Cambio medio 01/11/2024- 30/04/2025	Cambio puntuale 30/04/2024	Cambio medio 01/11/2023- 30/04/2024
Scellino Kenya	KSH	147,03	137,66	144,50	160,58
Scellino Tanzania	TSH	3.059,90	2.755,52	2.775,52	2.744,78
Rupia Seychelles	SCR	16,70	15,69	15,44	15,50
Dollaro U.S.A.	USD	1,14	1,06	1,07	1,08

**32. ALTRE INFORMAZIONI**

Si segnala che, in data 17 giugno 2025, è stato sottoscritto un patto parasociale ai sensi dell'art. 122 del TUF relativo ad azioni ordinarie di I Grandi Viaggi S.p.A.. La Società, in data 23 giugno 2025, ha diffuso un comunicato al mercato che dà atto dell'avvenuta pubblicazione delle informazioni essenziali e dell'estratto sul sito

*Gruppo I Grandi Viaggi*  
*Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025*

internet della Società all'indirizzo <https://investors.igrandiviaggi.it/investor-relations/>  
- sezione Comunicazione agli azionisti.

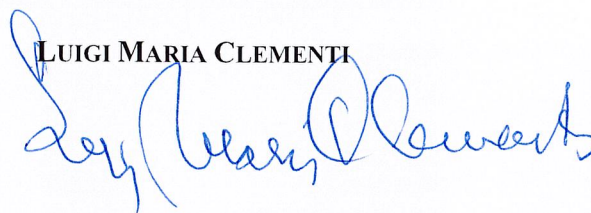
**33. PUBBLICAZIONE DELLA RELAZIONE SEMESTRALE**

La Relazione Semestrale è stata autorizzata alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di I Grandi Viaggi S.p.A. nella riunione del 26 giugno 2025.

Milano, 26 giugno 2025

IL PRESIDENTE

**LUIGI MARIA CLEMENTI**





**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

**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 Valeria Motta, 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 01/11/2024-30/04/2025.

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.

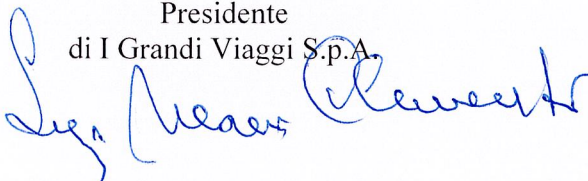
La relazione finanziaria semestrale comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

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

Milano, 26 giugno 2025


**Luigi Maria Clementi**

Presidente  
di I Grandi Viaggi S.p.A.



**Valeria Motta**

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





***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025***

Pagina bianca



**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**



## I Grandi Viaggi S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 aprile  
2025

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio  
consolidato semestrale abbreviato

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**



EY S.p.A.  
Via Meravigli, 12  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 722122037  
ey.com

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

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

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle movimentazioni di patrimonio netto consolidato e dalle relative note esplicative della I Grandi Viaggi S.p.A. e società controllate (Gruppo I Grandi Viaggi) al 30 aprile 2025. 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. È 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 e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo I Grandi Viaggi al 30 aprile 2025 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.

EY S.p.A.  
Sede Legale: Via Meravigli, 12 - 20123 Milano  
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma  
Capitale Sociale Euro 2.975.000,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Milano Monza Brianza Lodi  
Codice fiscale e numero di iscrizione: 00434000584 - numero R.E.A. di Milano 006158 - P.IVA 00891231003  
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998

A member firm of Ernst & Young Global Limited

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 aprile 2025**

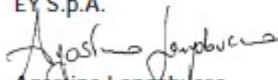


**Altri aspetti**

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 ottobre 2024 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 aprile 2024 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, il 6 febbraio 2025, ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio consolidato, e il 3 luglio 2024, ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Milano, 27 giugno 2025

EY S.p.A.



Agostino Longobulcco  
(Revisore Legale)