



SOCIETÀ PER AZIONI

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 LUGLIO 2009**

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2009

I GRANDI VIAGGI S.P.A.

VIA DELLA MOSCOVA N.° 36 - 20121 MILANO

CAPITALE SOCIALE 23.400.000 EURO INTERAMENTE VERSATO

CODICE FISCALE, PARTITA IVA E NUMERO DI ISCRIZIONE PRESSO
IL REGISTRO DELLE IMPRESE DI MILANO 09824790159

SITO INTERNET : www.igrandiviaggi.it

INDICE

ORGANI SOCIALI	<i>pag.</i>	5
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	<i>pag.</i>	7
Posizione finanziaria netta Consolidata	<i>Pag.</i>	10
Conto Economico Riclassificato	<i>Pag.</i>	11
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE ESPLICATIVE		
Prospetti contabili consolidati	<i>pag.</i>	16
Note di commento alle principali voci economico-patrimoniali	<i>pag.</i>	21
Informativa per settori ed aree di attività	<i>pag.</i>	22
Rapporti con parti correlate	<i>pag.</i>	26
Eventi successivi al 31 Luglio 2009	<i>pag.</i>	29

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2009

Pagina bianca

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Luigi Clementi
Vicepresidente	Giovanni Borletti
Amministratore delegato	Corinne Clementi
Amministratore delegato	Paolo Massimo Clementi
Amministratore	Aldo Bassetti
Amministratore	Antonio Ghio
Amministratore	Lorenzo Riva
Amministratore	Giorgio Alpeggiani
Amministratore	Carlo Mortara

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Angelo Pappadà
Sindaco effettivo	Franco Ghiringhelli
Sindaco effettivo	Alfredo De Ninno

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Liliana Maria Capanni

SOCIETÀ DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2009

Pagina bianca

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 LUGLIO 2009

Premessa

La presente Relazione trimestrale (*Resoconto intermedio di gestione* ai sensi dell'art. 154 ter del D. Lgs. 195/2007) è redatta in osservanza del citato Decreto Legislativo, applicando gli stessi Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 ottobre 2008.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili riclassificati e degli schemi obbligatori inclusi nella presente Relazione sono in linea con quelli predisposti in sede di Bilancio annuale mentre le note informative sono state redatte in conformità con i contenuti minimi prescritti dallo IAS 34 – Bilanci intermedi.

La presente Relazione trimestrale non è oggetto di revisione da parte della società di Revisione.

Per una corretta lettura dei dati relativi al terzo trimestre è opportuno ricordare che essi sono ancora parzialmente rappresentativi di una tendenza dell'intero esercizio per effetto della stagionalità che caratterizza il business del gruppo, in particolare per il settore villaggi di proprietà in Italia, oltre all'influsso dell'andamento del costo del petrolio, attualmente favorevole, che condiziona i costi dei trasporti aerei.

Si segnala che nel corso del terzo trimestre la società controllata Holiday Club Maldives è stata posta in liquidazione. La liquidazione si è conclusa il 25 luglio 2009, con il riparto dell'attivo residuo ai soci. Il resoconto intermedio di gestione comprende il conto economico della controllata per il periodo novembre 2008 – 25 luglio 2009. 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. Nella fattispecie tale controllo è esercitato sia in forza del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto che per effetto dell'esercizio di una influenza dominante espressa dal potere di determinare, anche indirettamente in forza di accordi contrattuali o legali, le scelte finanziarie e gestionali delle entità, ottenendone i benefici relativi, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data di bilancio sono considerati ai fini della determinazione del controllo.

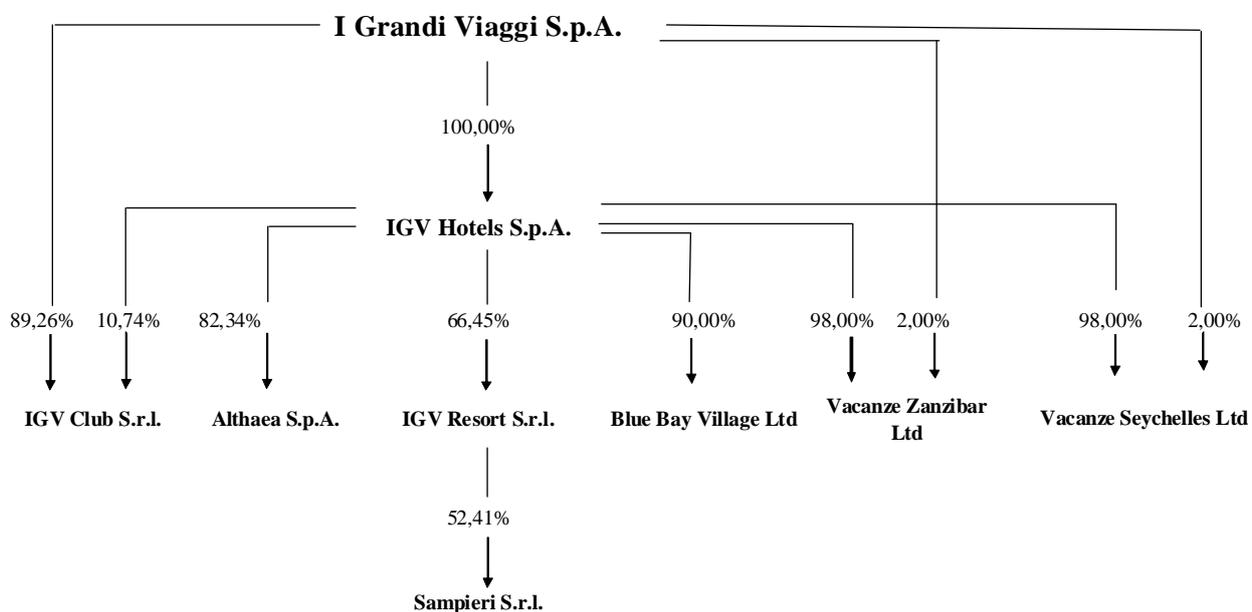
I prospetti contabili oggetto di consolidamento sono quelli appositamente predisposti dagli organi amministrativi delle singole società incluse nell'area di consolidamento, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 luglio 2009 sono, oltre alla capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A.:

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2009

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 13.328.850	100,00%		100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
IGV Club S.r.l.	Milano	Euro 1.071.000	89,26%	10,74%	100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
Vacanze Zanzibar Ltd	Zanzibar (Tanzania)	TSH 10.000.000	2,00%	98,00%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Vacanze Seychelles	Mahé (Seychelles)	SCR 50.000	2,00%	98,00%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Blue Bay Village Ltd	Malindi (Kenya)	KES 72.000.000		90,00%	90,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Althaea S.p.A.	Gressoney La Trinité (AO)	Euro 555.650		82,34%	82,34%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
IGV Resort S.r.l.	Milano	Euro 6.232.200		66,45%	66,45%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Sampieri S.r.l.	Messina	Euro 13.063.364		52,41%	34,83%	IGV Resort S.r.l.	Integrale

Nel sociogramma di seguito riportato si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 31 luglio 2009:



OSSERVAZIONI
SULL'ANDAMENTO GESTIONALE

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 103.092 migliaia di Euro relativo al 31 ottobre 2008 a 131.183 migliaia di Euro. L'incremento è dovuto in parte alla ristrutturazione delle camere del villaggio di Marispica di Ispica ed alla ristrutturazione del salone Hofer della struttura Des Alpes di Madonna di Campiglio e per 28 milioni di Euro all'investimento attuato mediante acquisto di Certificati di Deposito con scadenza a 18 mesi.

Le passività correnti, pari a 32.634 migliaia di Euro, sono aumentate rispetto al 31 ottobre 2008 di 4.700 migliaia di Euro. L'incremento è legato alla stagionalità dell'attività del gruppo.

Le passività non correnti, pari a 59.998 migliaia di Euro, si sono ridotte di 3.964 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2008 per effetto del parziale rimborso dei finanziamenti a medio lungo termine, per le quote con scadenza nel periodo in esame.

Le attività correnti sono passate da 69.159 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2008 a 37.561 migliaia di Euro a causa della diminuzione della liquidità, dovuta principalmente all'investimento effettuato già sopra menzionale ed al pagamento dei debiti commerciali di cui sopra.

L'aspetto finanziario evidenzia infatti utilizzi della liquidità di circa 9.673 migliaia di Euro connessi sia alle operazioni di gestione reddituale sia al rimborso delle rate di finanziamenti a medio-lungo scadenti nel periodo e 28.000 migliaia di Euro impiegati nell'operazione di acquisto di Certificati di Deposito.

Al 31 luglio 2009 la liquidità del Gruppo ammonta a 45.163 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 14.030 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta negativa per 537 migliaia di Euro.

Rispetto al 31 luglio 2008 la posizione finanziaria netta complessiva è migliorata di circa 1.450 migliaia di Euro.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2009

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31 luglio 2009			31 ottobre 2008			31 luglio 2008		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	17.163	28.000	45.163	54.800		54.800	48.472		48.472
LIQUIDITA'	17.163	28.000	45.163	54.800		54.800	48.472		48.472
Passività finanziarie verso banche a lungo termine	3.020	31.718	34.738	3.405	34.381	37.786	3.671	34.490	38.161
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1	10.849	10.850	1.439	10.849	12.288	1.439	10.849	12.288
Passività finanziarie verso banche ed altre passività a breve termine	112		112	766		766	10		10
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	3.133	42.567	45.700	5.610	45.230	50.840	5.120	45.339	50.459
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	14.030	-14.567	-537	49.190	-45.230	3.960	43.352	-45.339	-1.987

Risultati economici

Nel successivo prospetto di conto economico consolidato per natura sono indicati i risultati intermedi relativi al *marginale operativo lordo* (EBITDA), al *Risultato operativo della gestione ordinaria* ed al *Risultato Operativo* (EBIT).

Il margine operativo lordo (EBITDA) rappresenta la differenza tra i *Ricavi netti consolidati* ed i *costi operativi* al lordo dei costi di natura non monetaria relativi ad ammortamenti e svalutazioni (al netto di eventuali ripristini di valore) di attività correnti e non correnti.

Il *Risultato operativo della gestione ordinaria* è ottenuto sottraendo dall'EBITDA i costi di natura non monetaria relativi ad ammortamenti e svalutazioni (al netto di eventuali ripristini) di valore di attività correnti e non correnti.

Il *Risultato Operativo* (Ebit) è ottenuto considerando oltre al *Risultato operativo della gestione ordinaria* le componenti di costo e ricavo generate in sede di eventuale dismissione di quote di partecipazioni consolidate che per natura dell'operazione e rilevanza d'importo sono da considerarsi non ricorrenti.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2009

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	31 luglio 2009		31 luglio 2008	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	52.974	100,00	60.201	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-3.789	-7,15	-3.810	-6,33
VENDITE NETTE	49.185	92,85	56.391	93,67
Altri ricavi	1.403	2,65	411	0,68
RICAVI NETTI PER IL GRUPPO	50.588	95,50	56.802	94,35
Costi per servizi turistici e alberghieri	-35.032	-66,13	-39.623	-65,82
Altri costi per servizi	-4.899	-9,25	-4.742	-7,88
Accantonamenti e altri costi operativi	-1.266	-2,39	-1.614	-2,68
COSTI OPERATIVI	-41.197	-77,77	-45.979	-76,38
VALORE AGGIUNTO	9.391	17,73	10.823	17,98
Costi del personale				
- a tempo determinato	-4.999	-9,44	-6.122	-10,17
- a tempo indeterminato	-3.797	-7,17	-4.184	-6,95
MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA	595	1,12	517	0,86
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-4.266	-8,05	-4.699	-7,81
RISULTATO OPERATIVO - EBIT	-3.671	-6,93	-4.182	-6,95
Proventi (oneri) finanziari netti	-766	-1,45	-521	-0,87
RISULTATO ORDINARIO	-4.437	-8,38	-4.703	-7,81
Proventi (oneri) non ricorrenti	365	0,69	-20	-0,03
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-4.072	-7,69	-4.723	-7,85
Imposte sul reddito				
RISULTATO NETTO	-4.072	-7,69	-4.723	-7,85

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

EBIT = Risultato operativo

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2009

Il Gruppo ha registrato nel terzo trimestre un fatturato di 52.974 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto al fatturato registrato al 31 luglio 2008 (60.201 migliaia di Euro). La situazione di mercato ha continuato ad essere caratterizzata da una riduzione della domanda conseguente alla crisi economica in atto.

Il minor fatturato tiene conto anche di prodotti non più commercializzati nell'anno in corso in quanto poco remunerativi.

Questo scenario ha influenzato notevolmente il mercato del turismo, costringendo la società ad adottare politiche commerciali sempre più aggressive con conseguente compressione dei margini, contenendo ove possibile i costi operativi senza peraltro ridurre il livello qualitativo dei prodotti offerti.

Tale politica ha consentito di ottenere un miglioramento dell'EBITDA¹, positivo per 595 migliaia di Euro, contro i 517 migliaia di Euro positivi del 31/07/2008.

Il risultato consolidato del periodo ante imposte, negativo per 4.072 migliaia di Euro, è migliorato di 651 migliaia di Euro nei confronti del corrispondente periodo del precedente esercizio.

Il risultato sconta, altresì, mancati ricavi per circa 1,2 milioni di Euro da parte dell' IGV Club "Santaclara" di Palau (Sardegna) a causa dello spostamento del G8 dalla Maddalena all'Aquila. La struttura era stata ceduta per tre settimane al Ministero degli Interni su richiesta della Prefettura di Sassari.

Sono state avviate le procedure contrattualmente previste per richiedere in sede giudiziaria il rimborso dei danni avendo dovuto disdire le prenotazioni già ricevute dalla nostra abituale clientela e rifiutate quelle successive per tale periodo.

I risultati sopra espressi vanno interpretati tenendo conto degli effetti connessi all'elevata stagionalità dell'attività del Gruppo che si sviluppa principalmente attraverso la gestione dei complessi turistico alberghieri situati in Italia, operativi durante la stagione estiva.

Nelle note di commento ai prospetti contabili trova esposizione la ripartizione del fatturato del gruppo per categoria di attività e per area geografica comparato ai dati del corrispondente periodo precedente.

I costi operativi si sono attestati a 41.197 migliaia di Euro, diminuendo di 4.782 migliaia di Euro rispetto al 31 luglio 2008 (-10 %).

A supporto dell'attività sono proseguite le azioni di marketing e pubblicitarie per il consolidamento del marchio "I Grandi Viaggi" e del marchio "IGV Club"; i relativi costi, come per gli esercizi passati, sono stati interamente addebitati al risultato economico del periodo.

Al 31 Luglio 2009 tali costi sono stati pari a 909 migliaia di Euro, rispetto alle 807 migliaia di Euro relative al 31 luglio 2008.

Il costo del personale risulta diminuito rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente di 1.510 migliaia di Euro.

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

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2009

Il decremento degli oneri finanziari netti pari a 245 migliaia di Euro, è determinato dalla combinata azione di riduzione del tasso di interesse interbancario che ha fatto registrare minori proventi finanziari per circa 777 migliaia di euro ed allo stesso tempo minori oneri finanziari per circa 402 migliaia di Euro. Le oscillazioni sui cambi hanno fatto registrare complessivamente un differenziale negativo di circa 22 migliaia di Euro rispetto al differenziale positivo di circa 108 migliaia di euro dello scorso esercizio.

Fatti significativi avvenuti dopo la fine del periodo

Alla fine di luglio, in conseguenza di un blackout elettrico, si verificava l'inquinamento delle acque potabili dell'IGV Club "Le Castella" in Calabria.

Sono in corso accertamenti nelle opportune sedi al fine di ricostruire la dinamica dei fatti.

In termini commerciali, essendo stata chiusa la struttura dal 24 luglio al 10 agosto, le mancate vendite relative all'IGV Club "Le Castella" si possono stimare in 1,5 milioni di Euro.

Durante lo stesso periodo il contenimento dei costi è stato purtroppo marginale.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

I dati gestionali, rilevati all'inizio di settembre 2009, evidenziano il perdurare delle difficoltà nella commercializzazione dei nostri prodotti a causa della congiuntura economica sfavorevole.

Il 2009 si sta dimostrando un anno difficile per il settore del turismo ed anche se è stato registrato comunque un discreto interesse della clientela verso le nostre strutture alberghiere, i ricavi però continuano ad essere compressi dalla ridotta capacità di consumo delle famiglie.

Sulla base di quanto sopra, si prevede di poter mantenere per il corrente esercizio un risultato economico in equilibrio a livello di Gruppo.

Milano, 10 Settembre 2009

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
LUIGI CLEMENTI

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2009

Pagina bianca

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL
31 LUGLIO 2009**

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2009

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Valori espressi in migliaia di Euro

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	31 luglio 2009		31 ottobre 2008		Differenza
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate	
ATTIVITA'					
Attività correnti	37.561		69.159		-31.598
Disponibilità liquide ed equivalenti	17.048	372	54.657	219	-37.609
Crediti commerciali	8.329		4.326		4.003
Rimanenze	1.415		512		903
Attività per imposte correnti	5.932		4.028		1.904
Altre attività correnti	4.837		5.636		-799
Attività non correnti	131.183		103.092		28.091
Immobili, impianti e macchinari	94.844		94.422		422
Attività immateriali	3.740		3.788		-48
Altre partecipazioni	195		220		-25
Attività finanziarie disponibili a medio termine	28.000				28.000
Attività per imposte anticipate	1.542		1.523		19
Altre attività non correnti	2.862	88	3.139	88	-277
Attività non correnti destinate alla cessione					
Totale attività	168.744		172.251		-3.507
PASSIVITA'					
Passività correnti	32.634		27.934		4.700
Passività finanziarie a breve termine	3.132		3.418		-286
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	1		1.439		-1.438
Debiti commerciali	13.140	112	11.262		1.878
Anticipi ed acconti	6.755		5.839		916
Passività per imposte correnti	964		1.693		-729
Altre passività correnti	8.642		4.283		4.359
Passività non correnti	59.998		63.962		-3.964
Passività finanziarie a lungo termine	31.718		34.381		-2.663
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	10.849		10.849		
Fondi per rischi	2.371		2.420		-49
Fondi per benefici ai dipendenti	1.304		1.338		-34
Anticipi ed acconti	5.367		6.167		-800
Passività per imposte differite	7.203		7.471		-268
Altre passività non correnti	1.186		1.336		-150
Totale passività	92.632		91.896		736
PATRIMONIO NETTO					
Capitale Sociale	23.400		23.400		
Riserva legale	1.454		1.438		16
Azioni Proprie	-221				-221
Altre riserve	17.271		17.271		
Riserva di conversione	-950		-810		-140
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	39.230		38.553		677
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	-4.072		503		-4.575
Totale patrimonio netto	76.112		80.355		-4.243
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>					
Capitale e riserve di Terzi	9.431		9.374		57
Utili (perdite) d' esercizio di Terzi	-691		26		-717
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>	<i>8.740</i>		<i>9.400</i>		<i>-660</i>
Totale passività e patrimonio netto	168.744		172.251		-3.507

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2009

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	31 luglio 2009			31 luglio 2008			Differenza
	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	
RICAVI							
Ricavi della gestione caratteristica	52.974			60.201			-7.227
Altri ricavi	1.403			411			992
Totale ricavi	54.377			60.612			-6.235
COSTI OPERATIVI							
Costi per servizi turistici e alberghieri	-35.032			-39.623			4.591
Commissioni ad agenzie di viaggio	-3.789			-3.810			21
Altri costi per servizi	-4.899	-350		-4.742	-300		-157
Costi del personale	-8.796			-10.306			1.510
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-4.266			-4.699			433
Accantonamenti e altri costi operativi	-1.266			-1.614			348
Totale costi	-58.048			-64.794			6.746
Risultato operativo	-3.671			-4.182			511
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI							
Proventi finanziari	922	5		1.705	7		-783
Oneri finanziari	-1.688			-2.226			538
PROVENTI (ONERI) DA PARTITE NON RICORRENTI							
Proventi (oneri) non ricorrenti netti	365		365	-20		-20	385
Risultato prima delle imposte	-4.072			-4.723			651
Imposte sul reddito							
Risultato netto da attività in funzionamento	-4.072			-4.723			651
Risultato netto da attività destinate alla cessione							
Risultato netto di esercizio	-4.072			-4.723			651
<i>Di cui attribuibile a:</i>							
- Gruppo	-3.381			-4.101			720
- Terzi	-691			-622			-69
Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)	-0,0905			-0,1050			
Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)	-0,0905			-0,1050			

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2009

Valori espressi in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31 luglio 2009	31 luglio 2008
Risultato netto di esercizio	-4.072	-4.723
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	4.266	4.699
Svalutazione altre partecipazioni		
Svalutazione crediti	85	79
Accantonamento fondi per rischi		18
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti		
Plusvalenze da acquisizione rami d'azienda		
Imposte anticipate/differite	-287	-123
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-9	-50
Variazioni:		
- rimanenze	-903	-927
- crediti commerciali	-4.088	-6.382
- altre attività ed attività per imposte correnti	-1.622	-1.982
- anticipi e acconti	916	2.635
- debiti commerciali e diversi	1.878	4.763
- altre passività e passività per imposte correnti	4.907	1.960
Flusso di cassa del risultato operativo	1.076	17
Interessi incassati	794	1.574
Interessi pagati	-1.427	-1.846
Imposte sul reddito pagate		
Pagamento benefici ai dipendenti	-34	50
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-49	-375
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	360	-580
Investimenti netti:		
- attività immateriali	48	179
- attività non correnti detenute per la rivendita	-28.000	
- immobili, impianti e macchinari	-4.684	-3.282
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni	25	-220
Flusso di cassa netto da attività di investimento	-32.611	-3.323
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-2.663	-2.825
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo		-1.438
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	-286	-446
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	-1.438	72
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	-800	-656
Riserva di conversione	-140	-215
Dividendi pagati		
Riserva Acquisto di azioni proprie	-221	
Capitale e Riserve	190	-1.570
Effetto variazioni area di consolidamento		
(Acquisizione) dismissione di partecipazioni		
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	-5.358	-7.078
Flusso di cassa netto del periodo	-37.609	-10.981
Disponibilità liquide a inizio periodo	54.657	59.453
Disponibilità liquide acquisite		
Disponibilità liquide a fine periodo	17.048	48.472

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2009

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Valori espressi in migliaia di Euro

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Azioni proprie	Altre riserve	Riserva di Convers.	Utili a Nuovo	Risultato d'Esercizio	Totale	Di cui terzi
Saldo al 31 ottobre 2007	23.400	1.127		17.271	-287	32.743	7.471	81.725	9.374
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2008									
- destinazione del risultato		311				5.810	-6.121		
- distribuzione di dividendi							-1.350	-1.350	
Costi e ricavi riconosciuti direttamente a Patrimonio Netto:									
- differenza di conversione					-523			-523	
Risultato al 31 ottobre 2008							503	503	26
Saldo al 31 ottobre 2008	23.400	1.438		17.271	-810	38.553	503	80.355	9.400
Programma di acquisto az. Proprie									
			-221					-221	
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 26 febbraio 2009									
- destinazione del risultato		16				487	-503		
- distribuzione di dividendi									
Costi e ricavi riconosciuti direttamente a Patrimonio Netto:									
- differenza di conversione					-140			-140	
Altre movimentazioni									
- variazione capitale e riserve di terzi a seguito aumento capitale sociale di IGV Resort Srl									31
- variazione capitale e riserve a seguito chiusura x avvenuta liquidazione soc. Holiday Maldive						190		190	
Risultato al 31 luglio 2009							-4.072	-4.072	-691
Saldo al 31 luglio 2009	23.400	1.454	-221	17.271	-950	39.230	-4.072	76.112	8.740

Si evidenzia che l'assemblea dei Soci di I Grandi Viaggi S.p.A., tenutasi in data 26 febbraio 2009, ha destinato alla Riserva legale 16 migliaia di Euro ed ha destinato a Utili a nuovo le residue 487 migliaia di Euro.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2009

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Di seguito viene fornita la composizione della **posizione finanziaria netta consolidata** così come richiesta dalla comunicazione Consob del 27 luglio 2006 evidenziando l'indebitamento finanziario netto corrente e non corrente del Gruppo.

Per ognuna delle voci esposte è stata fornita nota di commento nella relazione sulla gestione.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	Valori espressi in migliaia di Euro								
	31 luglio 2009			31 ottobre 2008			31 luglio 2008		
	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	17.163	28.000	45.163	54.800		54.800	48.472		48.472
LIQUIDITA'	17.163	28.000	45.163	54.800		54.800	48.472		48.472
Passività finanziarie verso banche a lungo termine	3.020	31.718	34.738	3.405	34.381	37.786	3.671	34.490	38.161
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1	10.849	10.850	1.439	10.849	12.288	1.439	10.849	12.288
Passività finanziarie verso banche ed altre passività a breve termine	112		112	766		766	10		10
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	3.133	42.567	45.700	5.610	45.230	50.840	5.120	45.339	50.459
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	14.030	-14.567	-537	49.190	-45.230	3.960	43.352	-45.339	-1.987

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI ECONOMICO -PATRIMONIALI

Premessa

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 luglio 2009 è predisposto secondo il disposto dell'art. 154 ter, comma 5 del Decreto Legislativo 24 Febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche. Esso inoltre è redatto secondo i criteri di rilevazione e di valutazione previsti dai principi contabili internazionali (IFRS).

Criteri di redazione

I prospetti contabili consolidati sono preparati sulla base delle situazioni contabili al 31 luglio 2009 predisposte dalle rispettive società consolidate, rettificata, ove necessario, al fine di allinearle ai criteri di classificazione ed ai principi contabili del gruppo conformi agli IFRS.

I criteri di valutazione ed i principi di consolidamento sono quelli adottati in sede di redazione del bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2008.

In considerazione dei valori espressi nel bilancio in esame, i commenti relativi alle variazioni intervenute vengono qui di seguito effettuati in migliaia di Euro.

Il confronto è effettuato rispetto alla situazione riportata nel bilancio al 31 ottobre 2008.

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

Le situazioni contabili in valuta delle controllate estere consolidate sono convertite in moneta di conto adottando il cambio del 31 luglio 2009 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio dei primi tre mesi del 2008/2009 per il conto economico.

TASSI DI CAMBIO RISPETTO ALL'EURO

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

		Cambio puntuale 31/07/2009	Cambio medio 01/11/2008-31/07/2009	Cambio puntuale 31/07/2008	Cambio medio 01/11/2007-31/07/2008
Scellino Kenya	KSH	108,333	104,849366	105,065	99,1795
Scellino Tanzania	TSH	1873,16	1757,59667	1808,99	1789,44
Rufiya Maldive	MVR	18,0966	17,095088	19,9821	19,4669
Rupia Seychelles	SCR	18,7936	20,545888	12,4465	12,1418
Dollaro U.S.A.	USD	1,4138	1,335553	1,5611	1,52085

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2009

Area di consolidamento

Nel corso del trimestre la società controllata Holiday Clubs Maldives Pvt Ltd di Malè alle Maldive è stata posta in liquidazione. La liquidazione della società con conseguente riparto dell'attivo residuo ai soci si è conclusa in data 25 luglio 2009.

Risultato per azione

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

Il calcolo dell'utile per azione è basato sui seguenti dati :

Risultato netto per azione	31 luglio 2009	31 luglio 2008
Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)	4.072	4.723
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	45.000	45.000
Risultato netto per azione (Euro)	0,0905	0,1050

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

CONTO ECONOMICO

Andamento della gestione per aree geografiche e di attività

Di seguito l'analisi del conto economico e della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata viene effettuata, coerentemente con quanto previsto dallo IAS 14 in materia di informativa di settore, evidenziando separatamente la contribuzione ai risultati di Gruppo nelle diverse aree geografiche di attività e fornendo i dati salienti richiesti per i settori rilevanti di attività suddivisi tra villaggi di proprietà, villaggi commercializzati, attività di Tour Operator ed altri ricavi in settori di attività secondarie.

La forma ed i contenuti dei prospetti economici, patrimoniali e di rendiconto finanziario di seguito presentati corrispondono a quelli presentati nella Relazione sulla gestione del Bilancio consolidato annuale e sono pertanto esposti in forma riclassificata rispetto a quelli contenuti nei successivi Prospetti di bilancio al fine di evidenziare alcuni livelli intermedi di risultato e gli aggregati patrimoniali e finanziari ritenuti più significativi per la comprensione dei risultati del Gruppo.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2009

In conformità con le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e nella Raccomandazione del CESR del 3 novembre 2005 (CESR/o5-178b) in materia di indicatori alternativi di performance (“Non Gaap Measures”), le descrizioni dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori.

Le informazioni economiche e quelle relative al rendiconto finanziario sono fornite con riferimento ai primi nove mesi del 2009 e del 2008; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 luglio 2009 ed al 31 ottobre 2008.

Analisi dei risultati per settore di attività (informativa settoriale primaria)

Di seguito vengono esposti i principali dati economico – finanziari dei settori di riferimento nei quali opera il Gruppo I Grandi Viaggi, che sostanzialmente sono :

- Villaggi di proprietà
- Villaggi commercializzati
- Tour Operator

Si specifica che la colonna non allocato si riferisce alle attività corporate centralizzate non direttamente imputabili ad attività di business.

	31 luglio 2009	31 luglio 2008	Variazione
Migliaia di Euro			
Organizzazione viaggi			
Villaggi di proprietà	32.779	38.404	-5.625
Villaggi commercializzati	15.166	14.873	293
Tour	4.804	6.661	-1.857
	52.749	59.938	-7.189
Intermediazione viaggi			
Altri ricavi	225	263	-38
TOTALE	52.974	60.201	-7.227

Analisi dei risultati per area geografica (informativa settoriale secondaria)

Le vendite del Gruppo possono essere suddivise nelle seguenti aree geografiche:

- Italia
- Medio raggio (Europa)
- Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2009

L'Italia è la destinazione principale per quanto riguarda i soggiorni organizzati e commercializzati dal Gruppo ed in questa area sono concentrati i maggiori investimenti dal punto di vista immobiliare.

Per quanto concerne l'Europa l'attività è relativa principalmente all'organizzazione di tours nelle capitali ed a soggiorni in destinazioni marittime nel bacino del Mediterraneo. Infine l'attività a lungo raggio riguarda le destinazioni esotiche di soggiorno marittimo ed i tours negli Stati Uniti, in Oriente ed in Australia.

Nella seguente tabella sono sintetizzate le vendite suddivise per area geografica :

	Migliaia di Euro		
	31 luglio 2009	31 luglio 2008	Variazione
Italia	23.064	25.899	-2.835
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	28.291	31.058	-2.767
Medio raggio (Europa)	1.394	2.981	-1.587
Altri ricavi	225	263	-38
TOTALE	52.974	60.201	-7.227

Altri ricavi

La voce ammonta a 1403 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 992 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio. Tale incremento è da attribuirsi all'incasso del conguaglio sulla transazione relativa all'acquisizione dei rami d'azienda nel corso dell'esercizio 2005/2006 dalla società Parmatour.

Costi per servizi turistici e alberghieri

La voce ammonta a 35.032 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 4.591 migliaia di Euro.

Trattasi dei costi per servizi turistici sostenuti dalla società a diretto vantaggio dei clienti.

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

Commissioni ad agenzie di viaggio

La voce ammonta a 3.789 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 21 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

L'incidenza percentuale sui ricavi è sostanzialmente in linea con quella del periodo precedente.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2009

Altri costi per servizi

La voce ammonta a 4.899 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 157 migliaia di Euro.

Trattasi di costi per locazioni operative, per servizi di consulenza professionale e altre prestazioni non direttamente connesse con l'attività turistica e alberghiera.

Nella voce sono presenti costi derivanti da transazioni con la parte correlata Finstudio S.r.l., società sottoposta a controllo da parte dell'azionista di maggioranza, relativi ad affitti uffici per 338 migliaia di Euro e alla locazione di un server per 12 migliaia di Euro.

Costi del personale

La voce ammonta a 8.796 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 1.510 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

	Migliaia di Euro		
	31 luglio 2009	31 luglio 2008	Variazione
Personale a tempo indeterminato	3.797	4.184	-387
Personale a tempo determinato	4.999	6.122	-1.123
TOTALE	8.796	10.306	-1.510

	Migliaia di Euro		
	31 luglio 2009	31 luglio 2008	Variazione
Salari e stipendi	6.417	7.519	-1.102
Oneri sociali	1.773	2.152	-379
Oneri per programmi a benefici definiti	340	349	-9
Altri	266	286	-20
Effetti della Riforma della Previdenza Complementare sul TFR			
TOTALE	8.796	10.306	-1.510

Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

La voce ammonta a 4.266 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 433 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2009

Accantonamenti e altri costi operativi

La voce ammonta a 1.266 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 348 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Proventi (oneri) finanziari netti

La voce espone oneri finanziari netti pari a 766 migliaia di Euro, incrementati di 245 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Fra i proventi finanziari si evidenziano interessi attivi per 5 migliaia di Euro derivanti dai depositi presso la parte correlata Cassa dei Risparmi di Milano e della Lombardia S.p.A..

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Lo schema allegato espone i rapporti patrimoniali ed economici, così come indicati nel bilancio della Società, intervenuti nel corso dell'esercizio fra le società del gruppo e le parti correlate, individuate coerentemente all'International Accounting Standard n. 24.

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

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

I rapporti di IGV S.p.A. con imprese controllate attengono prevalentemente a:

- rapporti connessi a contratti di prestazione di servizi effettuati da funzioni centralizzate a favore delle società del Gruppo;
- rapporti commerciali relativi all'acquisto di soggiorni;
- rapporti di natura finanziaria, rappresentati da rapporti di conto corrente accessi nell'ambito della gestione accentrata di tesoreria.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

Grado di correlazione Denominazione	31 luglio 2009				2008/2009			
					Costi		Ricavi	
	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Prodotti alberghieri	Altri	Commissioni e servizi turistici	Altri
Società sottoposte a controllo da parte dell'azionista di maggioranza								
Finstudio S.r.l.	88	112					350	
	88	112					350	

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2009

Le operazioni commerciali intervenute con le parti correlate sottoposte al controllo dell'azionista di maggioranza, consistono negli addebiti della società Finstudio S.r.l. che si riferiscono alla locazione della sede sociale e del sistema informatico aziendale.

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

I crediti verso altre società correlate, si riferiscono alle disponibilità liquide versate su un conto corrente bancario della Cassa dei risparmi di Milano e della Lombardia, il cui ammontare alla data di bilancio era pari a 354 migliaia di Euro.

Tali depositi nel corso del periodo hanno fruttato interessi attivi pari a 3 migliaia di Euro.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

RAPPORTI FINANZIARI

Denominazione	31 luglio 2009				2008/2009	
	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Oneri	Proventi
Cassa dei Risparmi di Milano e della Lombardia S.p.A.	372					5
	372					5

Migliaia di Euro

	31 luglio 2009			31 ottobre 2008		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Attività correnti						
Disponibilità liquide ed equivalenti	17.045	372	2,2	54.657	219	0,4
Attività non correnti						
Altre attività non correnti	2.862	88	3,1	3.139	88	2,8
Passività correnti						
Debiti commerciali	13.140	112	0,9	11.262	0	0,0

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

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2009

Migliaia di Euro

	31 luglio 2009			31 luglio 2008		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Costi operativi						
Altri costi per servizi	-4.899	-350	7,1	-4.742	-300	6,3
Proventi (oneri) finanziari						
Proventi (oneri) finanziari	-766	5	-0,7	-521	7	-1,3

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.

DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 31 luglio 2009 i dipendenti della Società erano i seguenti:

	31 luglio 2009	31 luglio 2008
Dirigenti	1	1
Impiegati	1.164	1.171
TOTALE	1.165	1.172

Il numero medio dei dipendenti nel corso del periodo in esame è stato il seguente:

	31 luglio 2009	31 luglio 2008
Dirigenti	1	1
Impiegati	764	749
TOTALE	765	750

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2009

EVENTI SUCCESSIVI

Alla fine di luglio, in conseguenza di un blackout elettrico, si verificava l'inquinamento delle acque potabili dell'IGV Club "Le Castella" in Calabria.

Sono in corso accertamenti nelle opportune sedi al fine di ricostruire la dinamica dei fatti.

* * * * *

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di I Grandi Viaggi S.p.A., Liliana Maria Capanni, dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2009

Pagina bianca