



**SOCIETÀ PER AZIONI**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 31 LUGLIO 2013**

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

SEDE SOCIALE:  
VIA DELLA MOSCOVA N.° 36  
201121 MILANO

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

***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2013***

Pagina bianca

## **INDICE**

ORGANI SOCIALI	<i>pag.</i>	5
<b>RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE</b>	<i>pag.</i>	7
Posizione finanziaria netta Consolidata	<i>Pag.</i>	9
Conto Economico Riclassificato	<i>Pag.</i>	11
<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE ESPLICATIVE</b>		
Prospetti contabili consolidati	<i>pag.</i>	15
Note di commento alle principali voci economico-patrimoniali	<i>pag.</i>	23
Informativa per settori ed aree di attività	<i>pag.</i>	25
Rapporti con parti correlate	<i>pag.</i>	29
Eventi successivi al 31 Luglio 2013	<i>pag.</i>	32

***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2013***

Pagina bianca

## **ORGANI SOCIALI**

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

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

### ***COLLEGIO SINDACALE***

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

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

Liliana M. Capanni

### ***SOCIETÀ DI REVISIONE***

Reconta Ernst & Young S.p.A.

***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2013***

Pagina bianca

## **RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 LUGLIO 2013**

---

### **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 2012.

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 31 luglio 2013 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.

Si Segnala che i villaggi di “Baia Samuele” e di “Marispica”, entrambi siti in Sicilia sono ancora sottoposti a sequestro cautelativo, finalizzato all'esecuzione di controlli e verifiche in materia di inquinamento, pertanto la società non ha potuto procedere all'apertura alla clientela di queste strutture turistiche.

A tutt'oggi i periti non hanno ancora ultimato i prelievi nel villaggio di “Baia Samuele”, mentre in quello di “Marispica” gli stessi non sono ancora iniziati.

Le analisi sui prelievi effettuati a “Baia Samuele”, contestualmente, dai periti di parte nominati dalla società, in linea con quanto sempre sostenuto, hanno dato risultati negativi.

Nel 2012 i villaggi di “Baia Samuele” e di “Marispica” hanno prodotto ricavi per 10,8 milioni di Euro, con un cash-flow positivo per 2,4 milioni di Euro ed un contributo di commercializzazione alla capogruppo di 1,6 milioni di Euro.

Il budget 2013 dei costi fissi per i due villaggi è stimato in 1,8 milioni di Euro, di cui circa 0,8 milioni di Euro per IMU e TARSU, oltre naturalmente a consistenti spese legali.

Si informa che in data 26 febbraio 2013 l'assemblea dei soci di Althaea S.p.A. ha deliberato l'azzeramento del capitale sociale per copertura delle perdite emergenti dal Bilancio al 31/10/2012 e la sua ricostituzione per l'importo minimo di legge di Euro 120.000. L'intero importo è stato sottoscritto da IGV Hotels S.p.A. che quindi ora detiene il 100% delle azioni di Althaea S.p.A.

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

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2013**

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 un'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.

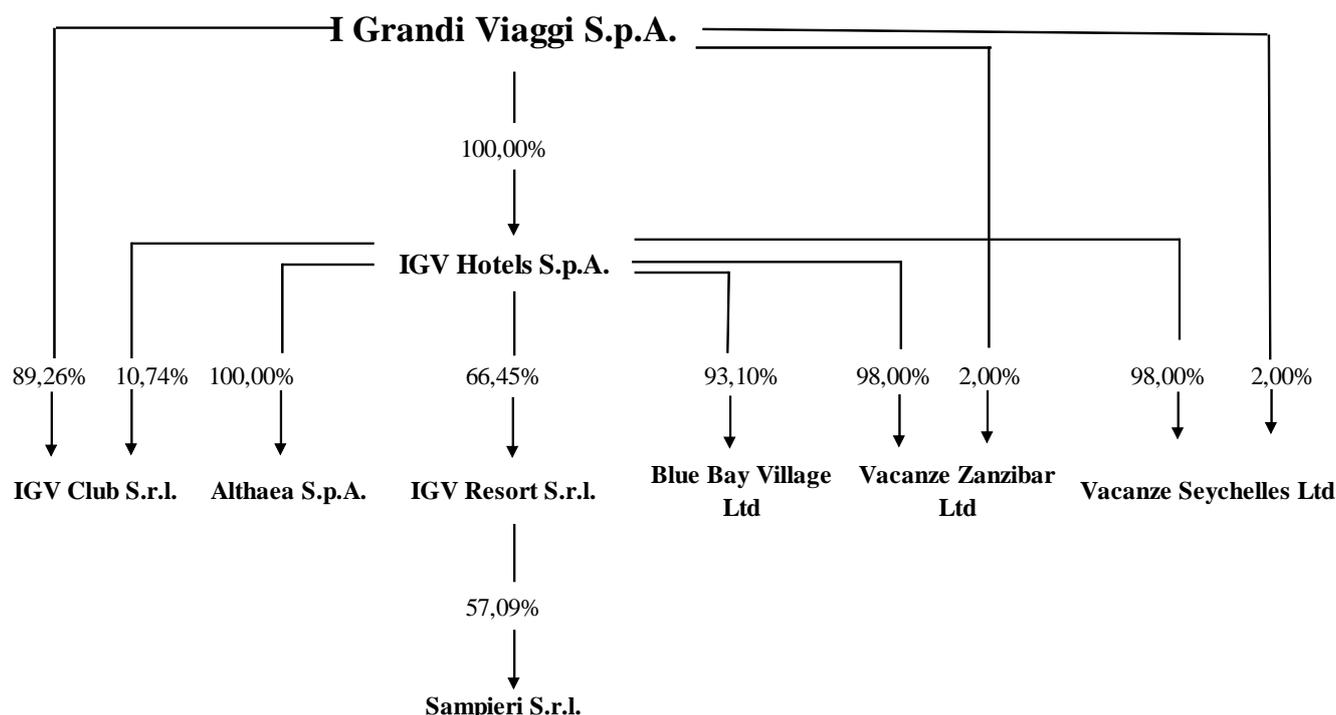
I prospetti contabili oggetto di consolidamento sono quelli appositamente predisposti dagli organi amministrativi delle singole società incluse nell'area di consolidamento, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 luglio 2013 sono, oltre alla capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A.:

Società	Sede	Valuta di riferimento e capitale sociale	% di possesso diretto	% di possesso indiretto	% di possesso di gruppo	Socio di controllo	Metodo di consolidamento	
IGV Hotels S.p.A.	Milano	Euro	16.000.026	100,00%		100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
IGV Club S.r.l.	Milano	Euro	1.071.000	89,26%	10,74%	100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
Vacanze Zanzibar Ltd	Zanzibar (Tanzania)	TSH	10.000.000	2,00%	98,00%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Vacanze Seychelles	Mahé (Seychelles)	SCR	50.000	2,00%	98,00%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Blue Bay Village Ltd	Malindi (Kenya)	KES	104.400.000		93,10%	93,10%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Althaea S.p.A.	Milano	Euro	120.000		100,00%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
IGV Resort S.r.l.	Milano	Euro	7.100.000		66,45%	66,45%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Sampieri S.r.l.	Scicli (RG)	Euro	13.063.364		57,09%	37,94%	IGV Resort S.r.l.	Integrale

Nel sociogramma di seguito riportato si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 31 luglio 2013 :

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2013**



**OSSERVAZIONI**  
**SULL'ANDAMENTO GESTIONALE**

Le attività correnti sono passate da 41.275 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2012 a 41.335 migliaia di Euro.

Le passività correnti, pari a 30.794 migliaia di Euro, sono aumentate rispetto al 31 ottobre 2012 di 7.658 migliaia di Euro principalmente a causa dell'incremento dei debiti commerciali, conseguenti all'apertura dei villaggi Italia, dei debiti per acconti da clienti e dei risconti passivi per ricavi viaggi non di competenza del periodo.

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 95.401 migliaia di Euro relativo al 31 ottobre 2012 a 92.012 migliaia di Euro, con investimenti in immobilizzazioni pari a 1.245 migliaia di Euro, ammortamenti di periodo, pari a 3.882 migliaia di Euro e decrementi delle immobilizzazioni in corso per circa 603 migliaia di Euro.

Le passività non correnti, pari a 40.500 migliaia di Euro, si sono ridotte di 2.997 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2012 per effetto del parziale rimborso dei finanziamenti a medio lungo termine, per le quote con scadenza nel periodo in esame.

Al 31 luglio 2013 la liquidità del Gruppo ammonta a 18.361 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 15.404 migliaia di Euro, mentre quella a medio lungo termine risulta negativa per 25.279 migliaia di Euro, con una posizione complessiva finanziaria netta negativa di 9.875 migliaia di Euro.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2013**

Rispetto al 31 luglio 2012 la posizione finanziaria netta è peggiorata di 4.279 migliaia di Euro in conseguenza dei minori introiti relativi ai ricavi della gestione caratteristica, degli investimenti nei villaggi italiani di proprietà.

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31 luglio 2013			31 ottobre 2012			31 luglio 2012		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	18.372		18.372	26.101		26.101	27.092		27.092
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>18.372</b>		<b>18.372</b>	<b>26.101</b>		<b>26.101</b>	<b>27.092</b>		<b>27.092</b>
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	2.571	20.262	22.833	3.230	22.408	25.638	3.307	22.507	25.814
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	388	5.017	5.405	1.459	5.414	6.873	1.459	5.414	6.873
Passività finanziarie verso banche a breve termine	9		9	17		17	1		1
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>2.968</b>	<b>25.279</b>	<b>28.247</b>	<b>4.706</b>	<b>27.822</b>	<b>32.528</b>	<b>4.767</b>	<b>27.921</b>	<b>32.688</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>15.404</b>	<b>-25.279</b>	<b>-9.875</b>	<b>21.395</b>	<b>-27.822</b>	<b>-6.427</b>	<b>22.325</b>	<b>-27.921</b>	<b>-5.596</b>

## 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 2013**

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	31 luglio 2013		31 luglio 2012	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	39.492	100,00	40.180	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-2.659	-6,73	-2.400	-5,97
<b>VENDITE NETTE</b>	<b>36.833</b>	<b>93,27</b>	<b>37.780</b>	<b>94,03</b>
Altri ricavi	402	1,02	279	0,69
<b>RICAVI NETTI PER IL GRUPPO</b>	<b>37.235</b>	<b>94,28</b>	<b>38.059</b>	<b>94,72</b>
Costi per servizi turistici e alberghieri	-29.624	-75,01	-31.189	-77,62
Altri costi per servizi	-3.584	-9,08	-3.844	-9,57
Accantonamenti e altri costi operativi	-1.891	-4,79	-1.721	-4,28
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-35.099</b>	<b>-88,88</b>	<b>-36.754</b>	<b>-91,47</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>2.136</b>	<b>5,41</b>	<b>1.305</b>	<b>3,25</b>
Costi del personale				
- a tempo determinato	-2.803	-7,10	-3.825	-9,52
- a tempo indeterminato	-3.983	-10,09	-4.144	-10,31
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA</b>	<b>-4.650</b>	<b>-11,77</b>	<b>-6.664</b>	<b>-16,59</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-3.948	-10,00	-4.070	-10,13
<b>RISULTATO OPERATIVO - EBIT</b>	<b>-8.598</b>	<b>-21,77</b>	<b>-10.734</b>	<b>-26,71</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	-151	-0,38	694	1,73
<b>RISULTATO ORDINARIO</b>	<b>-8.749</b>	<b>-22,15</b>	<b>-10.040</b>	<b>-24,99</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-8.749</b>	<b>-22,15</b>	<b>-10.040</b>	<b>-24,99</b>
Imposte sul reddito				
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>-8.749</b>	<b>-22,15</b>	<b>-10.040</b>	<b>-24,99</b>
- Gruppo	-7.649		-9.175	
- Terzi	-1.100		-865	

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 2013**

Il Gruppo ha registrato al 31 luglio 2013 un fatturato di 39.492 migliaia di Euro, in leggera flessione rispetto a quello registrato al 31 luglio 2012 (40.180 migliaia di Euro), non considerando i potenziali mancati ricavi derivanti dalla forzata mancata apertura dei Villaggi “Baia Samuele” e “Marispica”.

La recessione dell’economia continua ad influenzare notevolmente il mercato del turismo, condizionando la propensione alla spesa da parte dei consumatori.

Questo fenomeno determina nel settore del turismo una sempre più marcata competizione sui prezzi, creando difficili condizioni di mercato, che il Gruppo ha comunque fronteggiato al meglio delle proprie potenzialità.

Di conseguenza l’EBITDA<sup>1</sup>, dopo aver sostenuto costi per i Villaggi di “Baia Samuele” e di “Marispica” per 1.402 migliaia di Euro, è risultato negativo per 4.650 migliaia di Euro, contro i 6.664 migliaia di Euro negativi del 31 luglio 2012.

Il risultato consolidato del periodo ante imposte, negativo per 8.749 migliaia di Euro, è migliorato di 1.291 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

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, che si sono attestati a 35.099 migliaia di Euro, diminuiscono di 1.655 migliaia di Euro rispetto al 31 luglio 2012 (- 4,50 %).

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.

Nel corso del periodo tali costi sono stati pari a 389 migliaia di Euro, rispetto ai 469 migliaia di Euro relativi al 31 luglio 2012.

Il costo del personale risulta diminuito rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente di 1.183 migliaia di Euro, in particolare per le mancate assunzioni di personale a tempo determinato per i Villaggi di “Baia Samuele” e “Marispica”.

L’incremento degli oneri finanziari netti, pari a 845 migliaia di Euro, è determinato principalmente dagli oneri per adeguamento cambio registrati nel periodo sulla conversione delle immobilizzazioni finanziarie delle controllate estere.

---

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

**Fatti significativi avvenuti dopo la fine del periodo**

Non si segnalano eventi significativi avvenuti successivamente alla chiusura del periodo novembre 2012 – luglio 2013.

**Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso**

I dati gestionali, rilevati all'inizio di settembre 2013, confermano l'interesse e la preferenza della clientela verso le nostre strutture alberghiere, pur risentendo delle difficoltà correlate al persistere della congiuntura economica, che nel settore turistico alberghiero, più di altri settori, condiziona notevolmente le scelte dei consumatori.

La società, in considerazione di quanto sopra e della forzata mancata apertura dei villaggi di "Baia Samuele" e di "Marispica", non ritiene che possa raggiungere nel 2013 un risultato economico consolidato in equilibrio.

Milano, 12 Settembre 2013

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

**LUIGI CLEMENTI**

***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2013***

Pagina bianca

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL  
31 LUGLIO 2013**

***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2013***

Pagina Bianca

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2013**

Valori espressi in migliaia di Euro

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	31 luglio 2013		31 ottobre 2012	
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività correnti</b>	<b>41.335</b>		<b>41.275</b>	
Disponibilità liquide ed equivalenti	18.361		26.050	
Crediti commerciali	8.804		3.806	
Rimanenze	1.107		491	
Attività per imposte correnti	10.036		7.731	
Altre attività correnti	3.027		3.197	
<b>Attività non correnti</b>	<b>92.012</b>		<b>95.401</b>	
Immobili, impianti e macchinari	84.446		86.534	
Attività immateriali	3.607		3.509	
Altre partecipazioni			1	
Attività per imposte anticipate	1.973		2.607	
Altre attività non correnti	1.986	88	2.750	88
<b>Attività non correnti destinate alla cessione</b>				
<b>Totale attività</b>	<b>133.347</b>		<b>136.676</b>	
<b>PASSIVITA'</b>				
<b>Passività correnti</b>	<b>30.794</b>		<b>23.136</b>	
Passività finanziarie a breve termine	2.539		3.039	
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	388		1.459	
Debiti commerciali	9.340		6.934	
Anticipi ed acconti	10.762		7.291	
Passività per imposte correnti	574		999	
Altre passività correnti	7.191		3.414	
<b>Passività non correnti</b>	<b>40.500</b>		<b>43.497</b>	
Passività finanziarie a lungo termine	20.262		22.408	
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	5.017		5.414	
Fondi per rischi	1.719		1.714	
Fondi per benefici ai dipendenti	1.274		1.270	
Anticipi ed acconti	6.271		6.571	
Passività per imposte differite	5.957		6.120	
Altre passività non correnti				
<b>Totale passività</b>	<b>71.294</b>		<b>66.633</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale Sociale	23.400		23.400	
Riserva legale	1.640		1.640	
Azioni proprie	-1.622		-1.622	
Altre riserve	17.271		17.271	
Riserva di conversione	-666		-1.431	
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	30.779		36.960	
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	-8.749		-6.175	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>62.053</b>		<b>70.043</b>	
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>				
Capitale e riserve di Terzi	7.329		7.920	
Utili (perdite) d' esercizio di Terzi	-1.100		-601	
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>	<i>6.229</i>		<i>7.319</i>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>133.347</b>		<b>136.676</b>	

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2013**

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO	31 luglio 2013			31 luglio 2012		
	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti
<b>RICAVI</b>						
Ricavi della gestione caratteristica	39.492			40.180		
Altri ricavi	402			279		
<b>Totale ricavi</b>	<b>39.894</b>			<b>40.459</b>		
<b>COSTI OPERATIVI</b>						
Costi per servizi turistici e alberghieri	-29.624			-31.189		
Commissioni ad agenzie di viaggio	-2.659			-2.400		
Altri costi per servizi	-3.584	-342		-3.844	-345	
Costi del personale	-6.786			-7.969		
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-3.948			-4.070		
Accantonamenti e altri costi operativi	-1.891			-1.721		
<b>Totale costi</b>	<b>-48.492</b>			<b>-51.193</b>		
<b>Risultato operativo</b>	<b>-8.598</b>			<b>-10.734</b>		
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>						
Proventi finanziari	558			2.572		
Oneri finanziari	-709			-1.878		
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-8.749</b>			<b>-10.040</b>		
Imposte sul reddito						
<b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>	<b>-8.749</b>			<b>-10.040</b>		
<b>Risultato netto da attività destinate alla cessione</b>						
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>-8.749</b>			<b>-10.040</b>		
<i>Di cui attribuibile a:</i>						
- Gruppo	-7.649			-9.175		
- Terzi	-1.100			-865		
<b>Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)</b>	<b>-0,1944</b>			<b>-0,2231</b>		
<b>Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)</b>	<b>-0,1944</b>			<b>-0,2231</b>		

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2013**

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	31 luglio 2013	31 luglio 2012	Variazione
<b>Risultato del periodo</b>	<b>-8.749</b>	<b>-10.040</b>	<b>1.291</b>
Differenze di conversione	765	-1178	1.943
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>-7.984</b>	<b>-11.218</b>	<b>3.234</b>
Attribuibile a :			
Gruppo	-6.884	-10.353	3.469
Terzi	-1.100	-865	-235

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2013**

Valori espressi in migliaia di Euro

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>31 luglio 2013</b>	<b>31 luglio 2012</b>
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>-8.749</b>	<b>-10.040</b>
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	3.948	4.070
Svalutazione altre partecipazioni		
Svalutazione crediti	105	46
Accantonamento fondi per rischi	74	68
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti		
Imposte (incluse anticipate e differite)		53
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>-4.622</b>	<b>-5.803</b>
Variazioni:		
- rimanenze	-616	-700
- crediti commerciali	-4.637	-4.776
- altre attività ed attività per imposte correnti	-1.731	12.360
- anticipi e acconti	3.471	1.728
- debiti commerciali e diversi	2.406	2.935
- altre passività e passività per imposte correnti	4.272	5.279
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>-1.457</b>	<b>11.023</b>
Interessi incassati	360	399
Interessi pagati	-495	-434
Imposte sul reddito	-425	-300
Pagamento benefici ai dipendenti	4	-11
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-69	-90
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>-2.082</b>	<b>10.587</b>
Investimenti netti:		
- attività immateriali	-164	-32
- altre attività finanziarie non correnti		
- immobili, impianti e macchinari	-1.794	-510
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni		
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>-1.958</b>	<b>-542</b>
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-2.146	-2.670
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo	-397	-1.402
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	-500	-195
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	-1.071	70
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	-300	-635
Incremento (decremento) delle attività finanziarie a breve		
Altre	765	-1.178
Acquisto azioni proprie		-81
<b>Effetto variazioni area di consolidamento</b> (Acquisizione) dismissione di partecipazioni		
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>-3.649</b>	<b>-6.091</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>-7.689</b>	<b>3.954</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>26.050</b>	<b>23.096</b>
<b>Disponibilità liquide acquisite</b>		
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>18.361</b>	<b>27.050</b>

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2013**

**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
<b>Saldo al 31 ottobre 2011</b>	<b>23.400</b>	<b>1.558</b>	<b>-1.537</b>	<b>17.271</b>	<b>-844</b>	<b>39.580</b>	<b>-2.478</b>	<b>76.950</b>	<b>8.085</b>
Programma di acquisto az. Proprie			-85					-85	
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>									
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2012									
- destinazione del risultato		82				-2.560	2.478		
<b>Altri movimenti</b>						-60		<b>-60</b>	<b>-165</b>
<b>Risultato al 31 ottobre 2012</b>							-6.175	<b>-6.175</b>	<b>-601</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>					-587			<b>-587</b>	
<b>Totale conto economico complessivo</b>					<b>-587</b>		<b>-6.175</b>	<b>-6.762</b>	<b>7.319</b>
<b>Saldo al 31 ottobre 2012</b>	<b>23.400</b>	<b>1.640</b>	<b>-1.622</b>	<b>17.271</b>	<b>-1.431</b>	<b>36.960</b>	<b>-6.175</b>	<b>70.043</b>	<b>7.319</b>
Programma di acquisto az. Proprie									
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>									
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2013									
- destinazione del risultato						-6.175	6.175		
<b>Altri movimenti</b>						-6		<b>-6</b>	<b>10</b>
<b>Risultato al 31 luglio 2013</b>							-8.749	<b>-8.749</b>	<b>-1.100</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>					765			<b>765</b>	
<b>Totale conto economico complessivo</b>					<b>765</b>		<b>-8.749</b>	<b>-7.984</b>	<b>6.229</b>
<b>Saldo al 30 aprile 2013</b>	<b>23.400</b>	<b>1.640</b>	<b>-1.622</b>	<b>17.271</b>	<b>-666</b>	<b>30.779</b>	<b>-8.749</b>	<b>62.053</b>	<b>6.229</b>

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2013**

**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.

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31 luglio 2013			31 ottobre 2012			31 luglio 2012		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	18.372		18.372	26.101		26.101	27.092		27.092
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>18.372</b>		<b>18.372</b>	<b>26.101</b>		<b>26.101</b>	<b>27.092</b>		<b>27.092</b>
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	2.571	20.262	22.833	3.230	22.408	25.638	3.307	22.507	25.814
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	388	5.017	5.405	1.459	5.414	6.873	1.459	5.414	6.873
Passività finanziarie verso banche a breve termine	9		9	17		17	1		1
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>2.968</b>	<b>25.279</b>	<b>28.247</b>	<b>4.706</b>	<b>27.822</b>	<b>32.528</b>	<b>4.767</b>	<b>27.921</b>	<b>32.688</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>15.404</b>	<b>-25.279</b>	<b>-9.875</b>	<b>21.395</b>	<b>-27.822</b>	<b>-6.427</b>	<b>22.325</b>	<b>-27.921</b>	<b>-5.596</b>

## **NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI ECONOMICO -PATRIMONIALI**

---

### **Premessa**

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 luglio 2013 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 2013 predisposte dalle rispettive società consolidate, rettificate, 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 2012.

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 2012. In considerazione dei valori espressi nel bilancio in esame, i commenti relativi alle variazioni intervenute vengono qui di seguito effettuati in migliaia di Euro.

### **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 2013 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio del periodo 1 novembre 2012/31 luglio 2013 per il conto economico.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2013**

**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 31/07/2013	Cambio medio 01/11/2012- 31/07/2013	Cambio puntuale 31/07/2012	Cambio medio 01/11/2011- 31/07/2012
Scellino Kenya	KSH	116,027	112,383	103,485	110,939
Scellino Tanzania	TSH	2148,540	2116,751	1938,990	2087,572
Rupia Seychelles	SCR	15,895	16,090	17,153	17,952
Dollaro U.S.A.	USD	1,328	1,309	1,228	1,298

**Area di consolidamento**

Nel corso del trimestre non sono state effettuate operazioni societarie che hanno interessato il perimetro di consolidamento.

**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 :

<b>Risultato netto per azione</b>	<b>31 luglio 2013</b>	<b>31 luglio 2012</b>
Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)	-8.749	-10.040
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	45.000	45.000
<b>Risultato netto per azione (Euro)</b>	<b>- 0,1944</b>	<b>- 0,2231</b>

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

## **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.

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 2013 e del 2012; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 luglio 2013 ed al 31 ottobre 2012.

### **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.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2013**

Migliaia di Euro

	31 luglio 2013	31 luglio 2012	Variazione
<b>Organizzazione viaggi</b>			
Villaggi di proprietà	25.545	27.717	-2.172
Villaggi commercializzati	9.710	8.419	1.291
Tour	4.093	3.992	101
	<b>39.348</b>	<b>40.128</b>	<b>-780</b>
<b>Altri ricavi</b>	<b>144</b>	<b>52</b>	<b>92</b>
<b>TOTALE</b>	<b>39.492</b>	<b>40.180</b>	<b>-688</b>

**Dettaglio Tour :**

Italia	13	11	2
Europa CEE	20	101	-81
Europa extraCEE	1	10	-9
USA	1.782	1.882	-100
Canada	118	107	11
Centro Sud Am.	95	19	76
Oriente	1.057	885	171
Crociere	70	153	-83
Australia	108	180	-71
Africa	404	315	89
Sud Africa	424	328	96
<b>Tour Europa</b>	<b>34</b>	<b>122</b>	<b>-88</b>
<b>Tour Extraeuropa</b>	<b>4.059</b>	<b>3.870</b>	<b>189</b>

**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)

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 é 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.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2013**

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

	Migliaia di Euro		
	31 luglio 2013	31 luglio 2012	Variazione
Italia	13.359	16.438	-3.079
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	25.333	22.432	2.901
Medio raggio (Europa)	703	1.259	-555
Altri ricavi	96	52	45
<b>TOTALE</b>	<b>39.492</b>	<b>40.180</b>	<b>-688</b>

### **Altri ricavi**

La voce ammonta a 402 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 279 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

### **Costi per servizi turistici e alberghieri**

La voce ammonta a 29.624 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 1.565 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 2.659 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 259 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 pressoché invariata rispetto al 31 luglio 2012.

### **Altri costi per servizi**

La voce ammonta a 3.584 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 260 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 334 migliaia di Euro e alla locazione di un server per 8 migliaia di Euro.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2013**

### **Costi del personale**

La voce ammonta a 6.786 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 1.183 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 2013	31 luglio 2012	Variazione
Personale a tempo indeterminato	3.983	4.144	-161
Personale a tempo determinato	2.803	3.825	-1.022
Amministratori operativi			
<b>TOTALE</b>	<b>6.786</b>	<b>7.969</b>	<b>-1.183</b>

	Migliaia di Euro		
	31 luglio 2013	31 luglio 2012	Variazione
Salari e stipendi	4.897	5.797	-900
Oneri sociali	1.287	1.528	-241
Oneri per programmi a benefici definiti	279	307	-28
Altri	323	337	-14
Effetti della Riforma della Previdenza Complementare sul TFR			
<b>TOTALE</b>	<b>6.786</b>	<b>7.969</b>	<b>-1.183</b>

### **Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni**

La voce ammonta a 3.948 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 122 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

### **Accantonamenti e altri costi operativi**

La voce ammonta a 1.891 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 170 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, principalmente dovuta all'incremento dell'imposta IMU.

### **Proventi (oneri) finanziari netti**

La voce espone oneri finanziari netti pari a 151 migliaia di Euro, incrementati di 845 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

### **Imposte nel periodo**

Per quanto riguarda le imposte conformemente a quanto previsto dal principio contabile IAS 12 (§15, 24 e 34) non si è ritenuto opportuno accantonare imposte anticipate sulle potenziali perdite fiscali di periodo, in quanto per effetto della stagionalità che caratterizza il business del gruppo, tali perdite non possono essere considerate rappresentative del reale andamento dell'intero esercizio e conseguentemente non sono oggettivamente considerabili perdite fiscali realmente utilizzabili.

### **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;

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2013**

**RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

**RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI**

Grado di correlazione	31 luglio 2013				2013			
	Crediti		Debiti		Costi		Ricavi	
	Garanzie	Impegni	Prodotti alberghieri	Altri	Commissioni e servizi turistici	Altri		
Denominazione								
<b>Società sottoposte a controllo da parte dell'azionista di maggioranza</b>								
Finstudio S.r.l.		88					342	
		<b>88</b>					<b>342</b>	

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

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

Migliaia di Euro

	31 luglio 2013			31 ottobre 2012		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Attività non correnti</b>						
Altre attività non correnti	1.986	88	4,4	2.750	88	3,2

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

Migliaia di Euro

	31 luglio 2013			31 luglio 2012		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Costi operativi</b>						
Altri costi per servizi	-3.584	-342	9,5	3.844	-345	-9,0

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2013**

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

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

	Migliaia di Euro		
	31 luglio 2013	31 luglio 2012	Variazione
Costi e oneri	-342	-345	3
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>-342</b>	<b>-345</b>	<b>3</b>
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	-	-	-
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>-342</b>	<b>-345</b>	<b>3</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>-342</b>	<b>-345</b>	<b>3</b>
Disponibilità liquide impiegate presso istituti di credito	0	0	0
<b>Totale flussi finanziari verso entità correlate</b>	<b>-342</b>	<b>-345</b>	<b>3</b>

#### **DATI SULL'OCCUPAZIONE**

Alla data del 31 luglio 2013 i dipendenti della Società erano i seguenti:

	30 aprile 2013	31 ottobre 2012	Differenza
Dirigenti	1	1	
Impiegati	722	340	<b>382</b>
<b>TOTALE</b>	<b>723</b>	<b>341</b>	<b>382</b>

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2013**

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

	30 aprile 2013	31 ottobre 2012	Differenza
Dirigenti	1	1	
Impiegati	479	502	-23
<b>TOTALE</b>	<b>480</b>	<b>503</b>	<b>- 23</b>

**EVENTI SUCCESSIVI**

Non si evidenziano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre 2012/2013.

\* \* \* \* \*

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di I Grandi Viaggi S.p.A., Liliana M. 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.*