



**SOCIETÀ PER AZIONI**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 31 LUGLIO 2014**

**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 2014***

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
Raffronto Conto Economico Riclassificato 31 luglio 2014 – 31 luglio 2012	<i>Pag.</i>	12
<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 2014	<i>pag.</i>	32

***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2014***

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 2014***

Pagina bianca

## **RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 LUGLIO 2014**

---

### **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 2013.

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 2014 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 informa che in data 8 maggio 2014 le assemblee straordinarie dei soci delle società controllate Althaea S.p.A. ed IGV Hotels S.p.A., hanno deliberato alla presenza del Notaio Anna Pellegrino di Milano, l'approvazione del progetto di fusione per incorporazione della società Althaea nella società IGV Hotels S.p.A.. L'atto di fusione è stato stipulato in data 17 luglio 2014. La fusione non ha dato luogo a nessun concambio essendo l'intero capitale dell'incorporanda posseduto dall'incorporante al 100%.

Si segnala che a seguito dell'aumento di capitale deliberato in data 18 febbraio 2014 dall'assemblea straordinaria dei soci di Sampieri S.r.l. la controllata IGV Resort S.r.l. è risultata l'unico socio ad aver sottoscritto la propria quota proporzionale di aumento di capitale sociale, aumentando quindi la propria quota di partecipazione in Sampieri S.r.l. al 64,55%.

Si segnala inoltre che a seguito dell'aumento di capitale deliberato in data 26 febbraio 2014 dall'assemblea straordinaria dei soci di IGV Resort S.r.l. la controllata IGV Hotels S.p.A. è risultata l'unico socio ad aver sottoscritto la propria quota proporzionale di aumento di capitale sociale, aumentando quindi la propria quota di partecipazione in IGV Resort S.r.l. al 78,26%.

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 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.

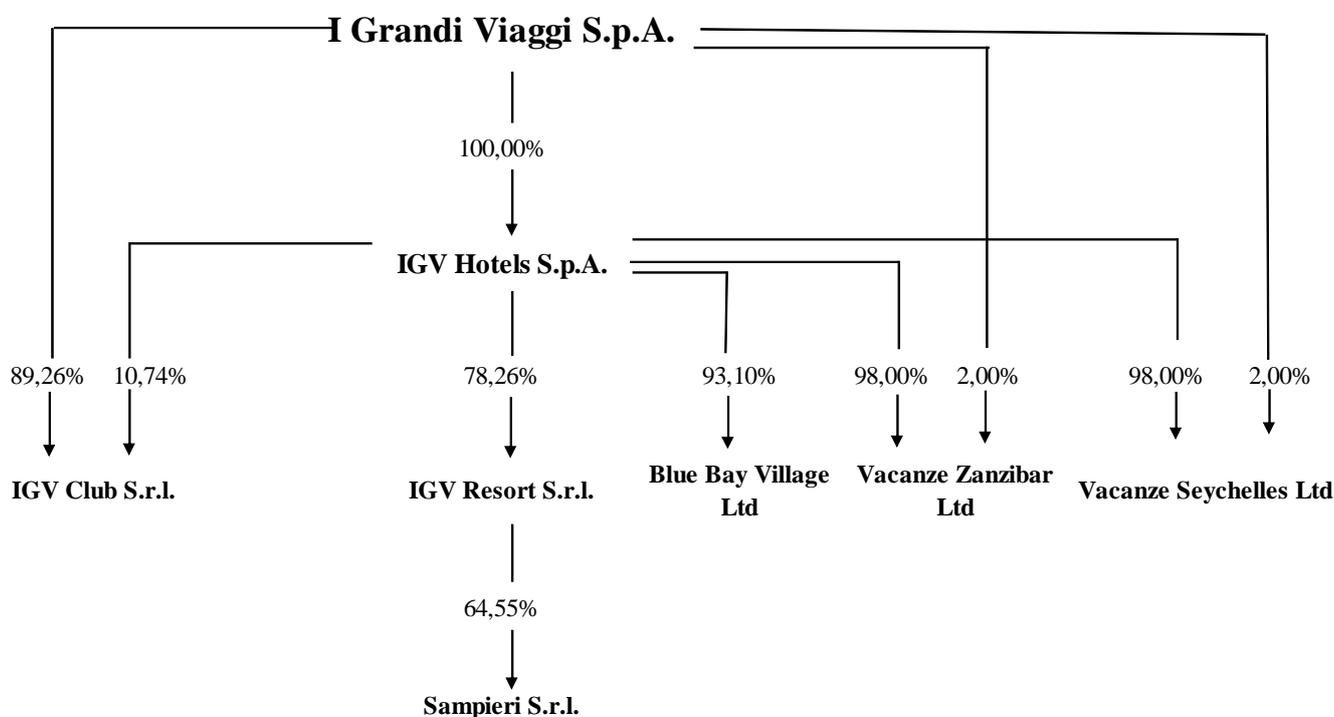
**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2014**

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 2014 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
IGV Resort S.r.l.	Milano	Euro 9.600.000		78,26%	78,26%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Sampieri S.r.l.	Scicli (RG)	Euro 11.500.712		64,55%	50,52%	IGV Resort S.r.l.	Integrale

Nel sociogramma di seguito riportato si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 31 luglio 2014 :



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

Le attività correnti sono passate da 36.542 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2013 a 39.004 migliaia di Euro.

Le passività correnti, pari a 37.128 migliaia di Euro, sono aumentate rispetto al 31 ottobre 2013 di 12.870 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 90.504 migliaia di Euro relativo al 31 ottobre 2013 a 87.831 migliaia di Euro, con investimenti in immobilizzazioni pari a 1.091 migliaia di Euro ed ammortamenti di periodo pari a 3.764 migliaia di Euro.

Le passività non correnti, pari a 35.523 migliaia di Euro, si sono ridotte di 4.751 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2013 per effetto del parziale rimborso dei finanziamenti a medio lungo termine, per le quote con scadenza nel periodo in esame.

Al 31 luglio 2014 la liquidità del Gruppo ammonta a 13.066 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 7.893 migliaia di Euro, mentre quella a medio lungo termine risulta negativa per -20.803 migliaia di Euro, con una posizione complessiva finanziaria netta negativa di 12.910 migliaia di Euro.

Rispetto al 31 luglio 2013 la posizione finanziaria netta è peggiorata di 3.035 migliaia di Euro, come sopra detto, in conseguenza dei rimborsi dei finanziamenti per le rate con scadenza semestrale ed a seguito degli investimenti nei villaggi italiani di proprietà.

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31 luglio 2014			31 ottobre 2013			31 luglio 2013		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	13.066		13.066	19.276		19.276	18.372		18.372
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>13.066</b>		<b>13.066</b>	<b>19.276</b>		<b>19.276</b>	<b>18.372</b>		<b>18.372</b>
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	3.569	17.740	21.309	2.564	20.252	22.816	2.571	20.262	22.833
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.602	3.063	4.665	1.548	4.664	6.212	388	5.017	5.405
Passività finanziarie verso banche a breve termine	2		2	95		95	9		9
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>5.173</b>	<b>20.803</b>	<b>25.976</b>	<b>4.207</b>	<b>24.916</b>	<b>29.123</b>	<b>2.968</b>	<b>25.279</b>	<b>28.247</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>7.893</b>	<b>-20.803</b>	<b>-12.910</b>	<b>15.069</b>	<b>-24.916</b>	<b>-9.847</b>	<b>15.404</b>	<b>-25.279</b>	<b>-9.875</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 2014**

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	31 luglio 2014		31 luglio 2013	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	41.394	100,00	39.492	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-2.695	-6,51	-2.659	-6,73
<b>VENDITE NETTE</b>	<b>38.699</b>	<b>93,49</b>	<b>36.833</b>	<b>93,27</b>
Altri ricavi	479	1,16	402	1,02
<b>RICAVI NETTI PER IL GRUPPO</b>	<b>39.178</b>	<b>94,65</b>	<b>37.235</b>	<b>94,28</b>
Costi per servizi turistici e alberghieri	-30.943	-74,75	-29.624	-75,01
Altri costi per servizi	-3.583	-8,66	-3.584	-9,08
Accantonamenti e altri costi operativi	-1.383	-3,34	-1.891	-4,79
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-35.909</b>	<b>-86,75</b>	<b>-35.099</b>	<b>-88,88</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>3.269</b>	<b>7,90</b>	<b>2.136</b>	<b>5,41</b>
Costi del personale				
- a tempo determinato	-3.590	-8,67	-2.803	-7,10
- a tempo indeterminato	-3.868	-9,34	-3.983	-10,09
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA</b>	<b>-4.189</b>	<b>-10,12</b>	<b>-4.650</b>	<b>-11,77</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-3.834	-9,26	-3.948	-10,00
<b>RISULTATO OPERATIVO - EBIT</b>	<b>-8.023</b>	<b>-19,38</b>	<b>-8.598</b>	<b>-21,77</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	-285	-0,69	-151	-0,38
<b>RISULTATO ORDINARIO</b>	<b>-8.308</b>	<b>-20,07</b>	<b>-8.749</b>	<b>-22,15</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-8.308</b>	<b>-20,07</b>	<b>-8.749</b>	<b>-22,15</b>
Imposte sul reddito				
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>-8.308</b>	<b>-20,07</b>	<b>-8.749</b>	<b>-22,15</b>
- Gruppo	-7.709		-7.649	
- Terzi	-599		-1.100	

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 2014**

**RAFFRONTO CONTO ECONOMICO 31 LUGLIO 2014 - 31 LUGLIO 2012**

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	31 luglio 2014		31 luglio 2012	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	41.394	100,00	40.180	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-2.695	-6,51	-2.400	-5,97
<b>VENDITE NETTE</b>	<b>38.699</b>	<b>93,49</b>	<b>37.780</b>	<b>94,03</b>
Altri ricavi	479	1,16	279	0,69
<b>RICAVI NETTI PER IL GRUPPO</b>	<b>39.178</b>	<b>94,65</b>	<b>38.059</b>	<b>94,72</b>
Costi per servizi turistici e alberghieri	-30.943	-74,75	-31.189	-77,62
Altri costi per servizi	-3.583	-8,66	-3.844	-9,57
Accantonamenti e altri costi operativi	-1.383	-3,34	-1.721	-4,28
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-35.909</b>	<b>-86,75</b>	<b>-36.754</b>	<b>-91,47</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>3.269</b>	<b>7,90</b>	<b>1.305</b>	<b>3,25</b>
Costi del personale				
- a tempo determinato	-3.590	-8,67	-3.825	-9,52
- a tempo indeterminato	-3.868	-9,34	-4.144	-10,31
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA</b>	<b>-4.189</b>	<b>-10,12</b>	<b>-6.664</b>	<b>-16,59</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-3.834	-9,26	-4.070	-10,13
<b>RISULTATO OPERATIVO - EBIT</b>	<b>-8.023</b>	<b>-19,38</b>	<b>-10.734</b>	<b>-26,71</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	-285	-0,69	694	1,73
<b>RISULTATO ORDINARIO</b>	<b>-8.308</b>	<b>-20,07</b>	<b>-10.040</b>	<b>-24,99</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-8.308</b>	<b>-20,07</b>	<b>-10.040</b>	<b>-24,99</b>
Imposte sul reddito				
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>-8.308</b>	<b>-20,07</b>	<b>-10.040</b>	<b>-24,99</b>
- Gruppo	-7.709		-9.175	
- Terzi	-599		-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 2014**

Il Gruppo ha registrato al 31 luglio 2014 un fatturato di 41.394 migliaia di Euro, in miglioramento rispetto a quello registrato al 31 luglio 2013 (39.492 migliaia di Euro), anche in considerazione dei ricavi derivanti dalla riapertura 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>, è risultato negativo per 4.189 migliaia di Euro, contro i 4.650 migliaia di Euro negativi del 31 luglio 2013.

Il risultato consolidato del periodo ante imposte, negativo per 8.308 migliaia di Euro, è migliorato di 441 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 35.909 migliaia di Euro, aumentano di 810 migliaia di Euro rispetto al 31 luglio 2013 (+ 2,31 %).

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 334 migliaia di Euro, rispetto ai 389 migliaia di Euro relativi al 31 luglio 2013.

Il costo del personale risulta incrementato rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente di 461 migliaia di Euro, dovuto alle assunzioni di personale a tempo determinato per i Villaggi di “Baia Samuele” e “Marispica”, lo scorso anno chiusi.

L’incremento degli oneri finanziari netti, pari a 134 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

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2014**

Tenuto conto che il 2013 è stato l'anno durante il quale i villaggi in Sicilia sono stati forzatamente chiusi, riteniamo che sia significativo anche il raffronto con lo stesso periodo del 2012 durante il quale le strutture di "Baia Samuele" e di "Marispica" erano operative.

Rispetto al 31 luglio 2012 le vendite hanno avuto un incremento di 1.214 migliaia di Euro e l'EBITDA un miglioramento di 2.475 migliaia di Euro, come si evince dal prospetto di raffronto del conto economico riclassificato sopra riportato.

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

Non si segnalano eventi significativi avvenuti successivamente alla chiusura del periodo novembre 2013 – luglio 2014.

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

I dati gestionali, rilevati all'inizio di settembre 2014, confermano l'interesse e la preferenza della clientela verso le nostre strutture alberghiere ed anche in presenza delle difficoltà correlate al persistere della congiuntura economica, grazie alle aggressive azioni commerciali intraprese, atte a contrastare la concorrenza, le vendite dei nostri prodotti risultano incrementate, seppur con margini decisamente più contenuti.

La società, in considerazione di quanto sopra, ritiene che possa raggiungere nel 2014 un sostanziale miglioramento rispetto all'anno precedente.

Milano, 08 Settembre 2014

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

**LUIGI CLEMENTI**

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL  
31 LUGLIO 2014**

***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2014***

Pagina Bianca

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2014**

Valori espressi in migliaia di Euro

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	31 luglio 2014		31 ottobre 2013	
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività correnti</b>	<b>39.004</b>		<b>36.542</b>	
Disponibilità liquide ed equivalenti	13.065		19.262	
Crediti commerciali	9.843		4.440	
Rimanenze	1.338		551	
Attività per imposte correnti	11.196		9.826	
Altre attività correnti	3.562		2.463	
<b>Attività non correnti</b>	<b>87.831</b>		<b>90.504</b>	
Immobili, impianti e macchinari	80.836		83.195	
Attività immateriali	3.561		3.581	
Altre partecipazioni	1		1	
Attività per imposte anticipate	1.733		1.732	
Altre attività non correnti	1.700	88	1.995	88
<b>Attività non correnti destinate alla cessione</b>				
<b>Totale attività</b>	<b>126.835</b>		<b>127.046</b>	
<b>PASSIVITA'</b>				
<b>Passività correnti</b>	<b>37.128</b>		<b>24.258</b>	
Passività finanziarie a breve termine	3.551		2.544	
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	1.602		1.548	
Debiti commerciali	10.271		8.224	
Anticipi ed acconti	12.288		7.959	
Passività per imposte correnti	432		689	
Altre passività correnti	8.984		3.294	
<b>Passività non correnti</b>	<b>35.523</b>		<b>40.274</b>	
Passività finanziarie a lungo termine	17.740		20.252	
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	3.063		4.664	
Fondi per rischi	1.656		1.793	
Fondi per benefici ai dipendenti	1.262		1.240	
Anticipi ed acconti	6.280		6.568	
Passività per imposte differite	5.522		5.757	
Altre passività non correnti				
<b>Totale passività</b>	<b>72.651</b>		<b>64.532</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	17.256		17.271	
Riserva di conversione	-1.406		-1.331	
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	23.224		30.754	
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	-8.308		-7.598	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>54.184</b>		<b>62.514</b>	
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>				
Capitale e riserve di Terzi	5.438		7.329	
Utili (perdite) d' esercizio di Terzi	-599		-2.235	
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>	<i>4.839</i>		<i>5.094</i>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>126.835</b>		<b>127.046</b>	

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2014**

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO	31 luglio 2014			31 luglio 2013		
	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	41.394			39.492		
Altri ricavi	479			402		
<b>Totale ricavi</b>	<b>41.873</b>			<b>39.894</b>		
<b>COSTI OPERATIVI</b>						
Costi per servizi turistici e alberghieri	-30.943			-29.624		
Commissioni ad agenzie di viaggio	-2.695			-2.659		
Altri costi per servizi	-3.583	-346		-3.584	-342	
Costi del personale	-7.458			-6.786		
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-3.834			-3.948		
Accantonamenti e altri costi operativi	-1.383			-1.891		
<b>Totale costi</b>	<b>-49.896</b>			<b>-48.492</b>		
<b>Risultato operativo</b>	<b>-8.023</b>			<b>-8.598</b>		
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>						
Proventi finanziari	295			558		
Oneri finanziari	-580			-709		
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-8.308</b>			<b>-8.749</b>		
Imposte sul reddito						
<b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>	<b>-8.308</b>			<b>-8.749</b>		
<b>Risultato netto da attività destinate alla cessione</b>						
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>-8.308</b>			<b>-8.749</b>		
<i>Di cui attribuibile a:</i>						
- Gruppo	-7.709			-7.649		
- Terzi	-599			-1.100		
<b>Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)</b>	<b>-0,1846</b>			<b>-0,1944</b>		
<b>Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)</b>	<b>-0,1846</b>			<b>-0,1944</b>		

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2014**

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	31 luglio 2014	31 luglio 2013	Variazione
<b>Risultato del periodo</b>	<b>-8.308</b>	<b>-8.749</b>	<b>441</b>
<b>Utili (perdite) complessivi che transitano da conto economico</b>			
Utili (perdite) derivanti da conversione bilanci di imprese estere	-75	56	-131
<b>Utili (perdite) complessivi che non transitano da conto economico</b>			
Variazione riserve da rivalutazione	-21	0	-21
Imposte relative alle altre componenti di conto economico	6	-	6
<b>Altre componenti di conto economico</b>	<b>-90</b>	<b>56</b>	<b>-146</b>
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>-8.398</b>	<b>-8.693</b>	<b>295</b>

Attribuibile a :

Gruppo	-7.799	-7.593	-206
Terzi	-599	-1.100	501

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2014**

Valori espressi in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31 luglio 2014	31 luglio 2013
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>-8.308</b>	<b>-8.749</b>
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	3.834	3.948
Svalutazione crediti	90	105
Accantonamento fondi per rischi		74
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti		
Imposte anticipate/differite	-236	
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>-4.620</b>	<b>-4.622</b>
Variazioni:		
- rimanenze	-787	-616
- crediti commerciali	-5.493	-4.637
- altre attività ed attività per imposte correnti	-2.248	-1.731
- anticipi e acconti	4.329	3.471
- debiti commerciali e diversi	2.047	2.406
- altre passività e passività per imposte correnti	6.106	4.272
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>-666</b>	<b>-1.457</b>
Interessi incassati	74	360
Interessi pagati	-416	-495
Imposte sul reddito	-257	-425
Pagamento benefici ai dipendenti	22	4
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-137	-69
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>-1.380</b>	<b>-2.082</b>
Investimenti netti:		
- attività immateriali	-50	-164
- immobili, impianti e macchinari	-1.405	-1.794
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni		
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>-1.455</b>	<b>-1.958</b>
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-2.512	-2.146
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo	-1.601	-397
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	1.007	-500
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	54	-1.071
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	-288	-300
Altre	-22	765
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>-3.362</b>	<b>-3.649</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>-6.197</b>	<b>-7.689</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>19.262</b>	<b>26.050</b>
<b>Disponibilità liquide acquisite</b>		
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>13.065</b>	<b>18.361</b>

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2014**

**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 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>						-31		<b>-31</b>	<b>10</b>
<b>Risultato al 31 ottobre 2013</b>							-7.598	<b>-7.598</b>	<b>-2.235</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>					100			<b>100</b>	
<b>Totale conto economico complessivo</b>					<b>100</b>		<b>-7.598</b>	<b>-7.498</b>	<b>5.094</b>
<b>Saldo al 31 ottobre 2013</b>	<b>23.400</b>	<b>1.640</b>	<b>-1.622</b>	<b>17.271</b>	<b>-1.331</b>	<b>30.754</b>	<b>-7.598</b>	<b>62.514</b>	<b>5.094</b>
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>									
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2014									
- destinazione del risultato						-7.598	7.598		
<b>Altri movimenti</b>						68		<b>68</b>	<b>344</b>
<b>Risultato al 31 luglio 2014</b>							-8.308	<b>-8.308</b>	<b>-599</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>				-15	-75			<b>-90</b>	
<b>Totale conto economico complessivo</b>				<b>-15</b>	<b>-75</b>		<b>-8.308</b>	<b>-8.398</b>	<b>4.839</b>
<b>Saldo al 31 luglio 2014</b>	<b>23.400</b>	<b>1.640</b>	<b>-1.622</b>	<b>17.256</b>	<b>-1.406</b>	<b>23.224</b>	<b>-8.308</b>	<b>54.184</b>	<b>4.839</b>

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2014**

**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 2014			31 ottobre 2013			31 luglio 2013		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	13.066		13.066	19.276		19.276	18.372		18.372
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>13.066</b>		<b>13.066</b>	<b>19.276</b>		<b>19.276</b>	<b>18.372</b>		<b>18.372</b>
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	3.569	17.740	21.309	2.564	20.252	22.816	2.571	20.262	22.833
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.602	3.063	4.665	1.548	4.664	6.212	388	5.017	5.405
Passività finanziarie verso banche a breve termine	2		2	95		95	9		9
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>5.173</b>	<b>20.803</b>	<b>25.976</b>	<b>4.207</b>	<b>24.916</b>	<b>29.123</b>	<b>2.968</b>	<b>25.279</b>	<b>28.247</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>7.893</b>	<b>-20.803</b>	<b>-12.910</b>	<b>15.069</b>	<b>-24.916</b>	<b>-9.847</b>	<b>15.404</b>	<b>-25.279</b>	<b>-9.875</b>

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

---

### **Premessa**

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 luglio 2014 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 2014 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 2013.

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 2013. 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 2014 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio del periodo 1 novembre 2013/31 luglio 2014 per il conto economico.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2014**

**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 31/07/2014	Cambio medio 01/11/2013- 31/07/2014	Cambio puntuale 31/07/2013	Cambio medio 01/11/2012- 31/07/2013
Scellino Kenya	KSH	117,524	118,551	116,027	112,383
Scellino Tanzania	TSH	2220,710	2231,405	2148,540	2116,751
Rupia Seychelles	SCR	16,464	16,604	15,895	16,090
Dollaro U.S.A.	USD	1,338	1,368	1,328	1,309

### Area di consolidamento

Si informa che in data 8 maggio 2014 le assemblee straordinarie dei soci delle società controllate Althaea S.p.A. ed IGV Hotels S.p.A., hanno deliberato alla presenza del Notaio Anna Pellegrino di Milano, l'approvazione del progetto di fusione per incorporazione della società Althaea nella società IGV Hotels S.p.A.. La fusione non ha dato luogo a nessun concambio essendo l'intero capitale dell'incorporanda posseduto dall'incorporante al 100%. Le operazioni dell'incorporanda sono state imputate nel bilancio dell'incorporante a far data dal 1° novembre 2013 e dalla stessa data decorrono anche tutti gli effetti fiscali. L'atto di fusione è stato stipulato in data 17 luglio 2014.

Si segnala che a seguito dell'aumento di capitale deliberato in data 18 febbraio 2014 dall'assemblea straordinaria dei soci di Sampieri S.r.l. la controllata IGV Resort S.r.l. è risultata l'unico socio ad aver sottoscritto la propria quota proporzionale di aumento di capitale sociale, aumentando quindi la propria quota di partecipazione in Sampieri S.r.l. al 64,55%.

Si segnala inoltre che a seguito dell'aumento di capitale deliberato in data 26 febbraio 2014 dall'assemblea straordinaria dei soci di IGV Resort S.r.l. la controllata IGV Hotels S.p.A. è risultata l'unico socio ad aver sottoscritto la propria quota proporzionale di aumento di capitale sociale, aumentando quindi la propria quota di partecipazione in IGV Resort S.r.l. al 78,26%.

### 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 :

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2014**

<b>Risultato netto per azione</b>	<b>31 luglio 2014</b>	<b>31 luglio 2013</b>
Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)	-8.308	-8.749
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	45.000	45.000
<b>Risultato netto per azione (Euro)</b>	<b>- 0,1846</b>	<b>- 0,1944</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 2014 e del 2013; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 luglio 2014 ed al 31 ottobre 2013.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2014**

**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.

	Migliaia di Euro		
	31 luglio 2014	31 luglio 2013	Variazione
<b>Organizzazione viaggi</b>			
Villaggi di proprietà	26.650	25.545	1.105
Villaggi commercializzati	10.358	9.710	648
Tour	4.205	4.093	112
	<b>41.213</b>	<b>39.348</b>	<b>1.865</b>
<b>Altri ricavi</b>	<b>181</b>	<b>144</b>	<b>37</b>
<b>TOTALE</b>	<b>41.394</b>	<b>39.492</b>	<b>1.902</b>

<b>Dettaglio Tour :</b>	<b>31 luglio 2014</b>	<b>31 luglio 2013</b>	
Italia	10	13	1
Europa CEE	47	20	-6
Europa extraCEE	0	1	-1
USA	2.096	1.782	314
Canada	81	118	9
Centro Sud Am.	156	95	79
Oriente	1.077	1.057	201
Crociere	9	70	-40
Australia	81	108	24
Africa	365	404	3
Sud Africa	283	424	-114
<b>Tour Europa</b>	<b>57</b>	<b>34</b>	<b>-6</b>
<b>Tour Extraeuropa</b>	<b>4.148</b>	<b>4.059</b>	<b>476</b>

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2014**

**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 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 2014	31 luglio 2013	Variazione
Italia	15.102	13.359	1.743
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	25.695	25.333	361
Medio raggio (Europa)	415	703	-288
Altri ricavi	182	96	86
<b>TO TALE</b>	<b>41.394</b>	<b>39.492</b>	<b>1.902</b>

**Altri ricavi**

La voce ammonta a 479 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 77 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

**Costi per servizi turistici e alberghieri**

La voce ammonta a 30.943 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 1.319 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**

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2014**

La voce ammonta a 2.695 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 36 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 2013.

### **Altri costi per servizi**

La voce ammonta a 3.583 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 1 migliaio 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 8 migliaia di Euro.

### **Costi del personale**

La voce ammonta a 7.458 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 672 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 2014	31 luglio 2013	Variazione
Personale a tempo indeterminato	3.868	3.983	-115
Personale a tempo determinato	3.590	2.803	787
Amministratori operativi			
<b>TO TALE</b>	<b>7.458</b>	<b>6.786</b>	<b>672</b>

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2014**

Migliaia di Euro

	31 luglio 2014	31 luglio 2013	Variazione
Salari e stipendi	5.455	4.897	558
Oneri sociali	1.429	1.287	142
Oneri per programmi a benefici definiti	240	279	-39
Altri	334	323	11
Effetti della Riforma della Previdenza Complementare sul TFR			
<b>TOTALE</b>	<b>7.458</b>	<b>6.786</b>	<b>672</b>

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

La voce ammonta a 3.834 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 114 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

La voce ammonta a 1.383 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 508 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

La voce espone oneri finanziari netti pari a 285 migliaia di Euro, incrementati di 134 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.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2014**

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 CON PARTI CORRELATE**

**RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI**

Grado di correlazione  Denominazione	31 luglio 2014				2014			
	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Costi		Ricavi	
					Prodotti alberghieri	Altri	Commissioni e servizi turistici	Altri
<b>Società sottoposte a controllo da parte dell'azionista di maggioranza</b>								
Finstudio S.r.l.	88					346		
	<b>88</b>					<b>346</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 2014			31 ottobre 2013		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Attività non correnti</b>						
Altre attività non correnti	1.700	88	5,2	1.995	88	4,4

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2014**

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

	Migliaia di Euro					
	<b>31 luglio 2014</b>			<b>31 luglio 2013</b>		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Costi operativi</b>						
Altri costi per servizi	-3.583	-346	9,7	-3.584	-342	9,5

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			<b>Variazione</b>
	<b>31 luglio 2014</b>	<b>31 luglio 2013</b>		
Costi e oneri	-346	-342	-4	
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>-346</b>	<b>-342</b>	<b>-4</b>	
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	-	-	-	
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>-346</b>	<b>-342</b>	<b>-4</b>	
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>-346</b>	<b>-342</b>	<b>-4</b>	
<b>Totale flussi finanziari verso entità correlate</b>	<b>-346</b>	<b>-342</b>	<b>-4</b>	

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

Alla data del 31 luglio 2014 i dipendenti della Società erano i seguenti:

	<b>31 luglio 2014</b>	<b>31 ottobre 2013</b>	<b>Differenza</b>
Dirigenti	1	1	
Impiegati	854	375	<b>479</b>
<b>TOTALE</b>	<b>855</b>	<b>376</b>	<b>479</b>

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

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2014**

	31 luglio 2014	31 ottobre 2013	Differenza
Dirigenti	1	1	
Impiegati	501	538	-37
<b>TOTALE</b>	<b>502</b>	<b>539</b>	<b>- 37</b>

**EVENTI SUCCESSIVI**

Non si evidenziano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre 2013/2014.

\* \* \* \* \*

*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.*