



SOCIETÀ PER AZIONI

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 GENNAIO 2015**

I GRANDI VIAGGI S.P.A.

SEDE SOCIALE:
VIA DELLA MOSCOVA N.° 36
20100 MILANO

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

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2015

Pagina bianca

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2015

INDICE

ORGANI SOCIALI	<i>pag.</i>	5
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	<i>pag.</i>	7
Posizione finanziaria netta Consolidata	<i>Pag.</i>	9
Conto Economico Riclassificato	<i>Pag.</i>	11
 PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE ESPLICATIVE		
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>	28
Eventi successivi al 31 Gennaio 2015	<i>pag.</i>	31

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2015

Pagina bianca

ORGANI SOCIALI

(alla data di approvazione del resoconto intermedio di Gestione)

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Luigi Clementi
Amministratore	Giovanni Borletti
Amministratore	Corinne Clementi
Amministratore	Tina Marcella Amata
Amministratore	Paolo Massimo Clementi
Amministratore	Fabrizio Prete
Amministratore	Aldo Bassetti
Amministratore	Antonio Ghio
Amministratore	Giorgio Alpeggiani

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Luca Valdameri
Sindaco effettivo	Laura Cerliani
Sindaco effettivo	Fabrizio Bonelli
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 Gennaio 2015

Pagina bianca

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 GENNAIO 2015

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 2014.

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 primo trimestre è opportuno ricordare che essi sono solo 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 che può condizionare i costi dei trasporti aerei.

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.

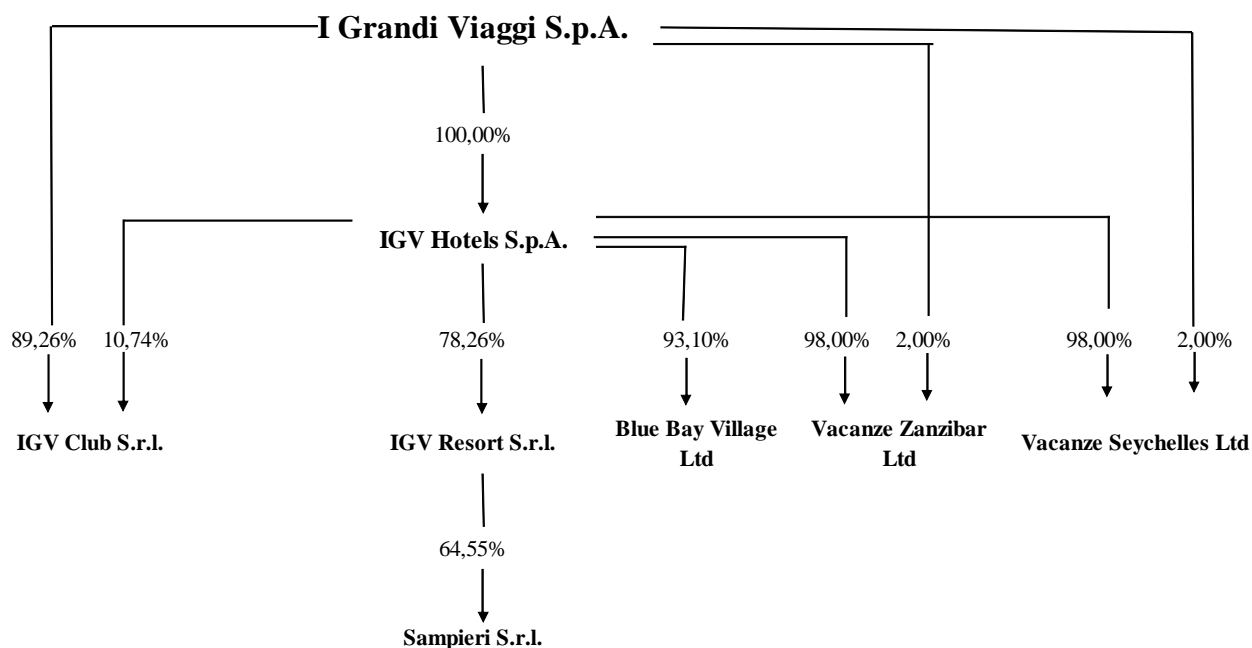
I prospetti contabili oggetto di consolidamento sono quelli appositamente predisposti dagli organi amministrativi delle singole società incluse nell'area di consolidamento, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 gennaio 2015 sono, oltre alla capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A.:

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2015

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 7.106.383		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 gennaio 2015 :



Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2015

OSSERVAZIONI
SULL'ANDAMENTO GESTIONALE

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 86.141 migliaia di Euro relativo al 31 ottobre 2014 a 84.889 migliaia di Euro a causa degli ammortamenti.

Le passività correnti, pari a 23.012 migliaia di Euro, sono diminuite rispetto al 31 ottobre 2014 di 1.085 migliaia di Euro.

Le passività non correnti, pari a 32.671 migliaia di Euro, si sono ridotte di 3.118 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2014 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 30.540 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2014 a 23.825 migliaia di Euro.

Al 31 gennaio 2015 la liquidità del Gruppo ammonta a 4391 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 141 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta negativa per 18.556 migliaia di Euro.

Rispetto al 31 Gennaio 2014 la posizione finanziaria netta negativa è aumentata di 3.611 migliaia di Euro.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	Valori espressi in migliaia di Euro								
	31 gennaio 2015			31 ottobre 2014			31 gennaio 2014		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	4.391		4.391	12.293		12.293	12.201		12.201
LIQUIDITA'	4.391		4.391	12.293		12.293	12.201		12.201
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	2.588	16.467	19.055	2.721	17.746	20.467	2.646	19.001	21.647
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.643	2.230	3.873	1.602	3.063	4.665	1.562	3.873	5.435
Passività finanziarie verso banche a breve termine	19		19	3		3	64		64
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	4.250	18.697	22.947	4.326	20.809	25.135	4.272	22.874	27.146
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	141	-18.697	-18.556	7.967	-20.809	-12.842	7.929	-22.874	-14.945

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 Gennaio 2015

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	31 gennaio 2015		31 gennaio 2014	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	10.308	100,00	11.504	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-660	-6,40	-826	-7,18
VENDITE NETTE	9.648	93,60	10.678	92,82
Altri ricavi	19	0,18	279	2,43
RICAVI NETTI PER IL GRUPPO	9.667	93,78	10.957	95,25
Costi per servizi turistici e alberghieri	-9.028	-87,58	-8.725	-75,84
Altri costi per servizi	-1.016	-9,86	-1.073	-9,33
Accantonamenti e altri costi operativi	-460	-4,46	-480	-4,17
COSTI OPERATIVI	-10.504	-101,90	-10.278	-89,34
VALORE AGGIUNTO	-837	-8,12	679	5,90
Costi del personale				
- a tempo determinato	-363	-3,52	-380	-3,30
- a tempo indeterminato	-1.194	-11,58	-1.254	-10,90
MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA	-2.394	-23,22	-955	-8,30
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-1.259	-12,21	-1.249	-10,86
RISULTATO OPERATIVO - EBIT	-3.653	-35,44	-2.204	-19,16
Proventi (oneri) finanziari netti	-4	-0,04	-18	-0,16
RISULTATO ORDINARIO	-3.657	-35,48	-2.222	-19,32
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-3.657	-35,48	-2.222	-19,32
Imposte sul reddito	26	0,25	41	0,36
RISULTATO NETTO	-3.631	-35,23	-2.181	-18,96
- Gruppo	-3.398		-1.859	
- Terzi	-233		-322	

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

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2015

La situazione di mercato risente comunque del perdurare della crisi congiunturale in atto, benché si riscontri un continuo interesse verso il nostro prodotto.

La perdita di periodo EBITDA¹, è risultata pari a 2394 migliaia di Euro contro 955 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'anno precedente, dovuta ai minori ricavi del periodo.

Il risultato consolidato del periodo al netto delle imposte differite, negativo per 3.631 migliaia di Euro, è peggiorato rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio di circa 1.450 migliaia di Euro.

La diminuzione dei ricavi è da imputarsi alla flessione che gli stessi hanno avuto per le destinazioni Kenya e Zanzibar a causa dei timori della clientela per l'ebola.

Il Gruppo sta attuando nuove strategie commerciali, in particolare per il periodo estivo per migliorare la propria competitività e contrastare la persistente congiuntura economica. La società sta proseguendo le strategie di fidelizzazione della propria clientela, sia tramite la propria forza vendite sia con azioni di marketing e pubblicitarie mirate al raggiungimento di una più ampia fascia di clientela, anche estera. Nel corso del trimestre tali costi sono stati pari a 90 migliaia di Euro, rispetto ai 102 migliaia di Euro relativi al primo trimestre 2014.

I costi operativi, che si sono attestati a 10.504 migliaia di Euro, aumentano di 226 migliaia di Euro rispetto al 31 Gennaio 2014 (- 2,20 %) per effetto principalmente della rivalutazione del dollaro USA.

Il costo del personale risulta diminuito rispetto al corrispondente trimestre dell'esercizio precedente di 77 migliaia di Euro.

Il decremento degli oneri finanziari netti, pari a 4 migliaia di Euro, è determinato principalmente dai minori oneri da adeguamento cambio sulla conversione delle immobilizzazioni finanziarie delle controllate estere.

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 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.

Si deve evidenziare che, al fine di adottare principi contabili omogenei rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio di esercizio, i costi di struttura relativi ai precitati villaggi di proprietà, in particolare gli ammortamenti, gli oneri finanziari e il personale

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

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2015

fisso, che hanno un andamento costante nel corso dell'esercizio, sono rilevati tra i costi nel periodo di riferimento con un impatto negativo sul risultato pari a circa 1.300 migliaia di Euro.

Fatti significativi avvenuti dopo la fine del periodo

Non si evidenziano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2014/2015.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

L'andamento delle vendite invernali, fatta esclusione per Kenya e Zanzibar, ha evidenziato deboli segnali di ripresa, confermando l'interesse della clientela verso il nostro prodotto, benché i margini siano risultati più compressi, per meglio contrastare la concorrenza.

L'attuale andamento delle vendite ci fa, però, ben sperare per la prossima stagione estiva; i primi risultati danno indicazioni positive che contiamo di consolidare nei prossimi mesi.

Riteniamo che le azioni commerciali intraprese contribuiranno ad incrementare le vendite dei nostri prodotti, anche se i ricavi continueranno ad essere compressi a causa della ridotta propensione al consumo delle famiglie. Le destinazioni estere saranno, però, influenzate dalla rivalutazione del dollaro USA, la qualcosa comporterà un aumento dei prezzi in Euro con impatto negativo sul mercato interno.

Sulla base di quanto sopra, per il corrente esercizio la Società ha l'obiettivo di raggiungere un risultato economico sostanzialmente in equilibrio a livello di Gruppo.

Milano, 12 Marzo 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

LUIGI CLEMENTI

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2015

Pagina bianca

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL
31 GENNAIO 2015**

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2015

Pagina Bianca

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2015

Valori espressi in migliaia di Euro

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	31 gennaio 2015		31 ottobre 2014	
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
ATTIVITA'				
Attività correnti	23.825		30.540	
Disponibilità liquide ed equivalenti	4.390		12.292	
Crediti commerciali	4.781		4.209	
Rimanenze	633		561	
Attività per imposte correnti	10.882		10.460	
Altre attività correnti	3.139		3.018	
Attività non correnti	84.889		86.141	
Immobili, impianti e macchinari	78.569		79.722	
Attività immateriali	3.389		3.346	
Altre partecipazioni	1		1	
Attività per imposte anticipate	1.267		1.294	
Altre attività non correnti	1.663	88	1.778	88
Attività non correnti destinate alla cessione				
Totale attività	108.714		116.681	
PASSIVITA'				
Passività correnti	23.012		24.097	
Passività finanziarie a breve termine	2.585		2.550	
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	1.643		1.602	
Debiti commerciali	5.788		8.063	
Anticipi ed acconti	8.677		7.199	
Passività per imposte correnti	804		1.181	
Altre passività correnti	3.515		3.502	
Passività non correnti	32.671		35.789	
Passività finanziarie a lungo termine	16.467		17.746	
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	2.230		3.063	
Fondi per rischi	1.909		1.907	
Fondi per benefici ai dipendenti	1.244		1.267	
Anticipi ed acconti	5.502		6.475	
Passività per imposte differite	5.319		5.331	
Altre passività non correnti				
Totale passività	55.683		59.886	
PATRIMONIO NETTO				
Capitale Sociale	23.400		23.400	
Riserva legale	1.640		1.640	
Azioni proprie	-1.622		-1.622	
Altre riserve	17.225		17.221	
Riserva di conversione	-1.884		-1.748	
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	17.903		23.173	
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	-3.631		-5.269	
Totale patrimonio netto	53.031		56.795	
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>				
Capitale e riserve di Terzi	5.172		5.436	
Utili (perdite) d' esercizio di Terzi	-233		-265	
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>	<i>4.939</i>		<i>5.171</i>	
Totale passività e patrimonio netto	108.714		116.681	

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2015

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO	31 gennaio 2015			31 gennaio 2014		
	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	10.308			11.504		
Altri ricavi	19			279		
Totale ricavi	10.327			11.783		
COSTI OPERATIVI						
Costi per servizi turistici e alberghieri	-9.028			-8.725		
Commissioni ad agenzie di viaggio	-660			-826		
Altri costi per servizi	-1.016	-115		-1.073	-115	
Costi del personale	-1.557			-1.634		
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-1.259			-1.249		
Accantonamenti e altri costi operativi	-460			-480		
Totale costi	-13.980			-13.987		
Risultato operativo	-3.653			-2.204		
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI						
Proventi finanziari	440			162		
Oneri finanziari	-444			-180		
Risultato prima delle imposte	-3.657			-2.222		
Imposte sul reddito	26			41		
Risultato netto da attività in funzionamento	-3.631			-2.181		
Risultato netto da attività destinate alla cessione						
Risultato netto di esercizio	-3.631			-2.181		
<i>Di cui attribuibile a:</i>						
- Gruppo	-3.398			-1.859		
- Terzi	-233			-322		
Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)	-0,0807			-0,0485		
Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)	-0,0807			-0,0485		

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2015

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	31 gennaio 2015	31 gennaio 2015	Variazione
Risultato del periodo	-3.631	-2.181	-1.450
<i><u>Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell' Utile/(Perdita) del periodo:</u></i>			
Differenze di conversione	-136	-48	-88
Imposte relative alle altre componenti di conto economico			
<i><u>Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell' Utile/(Perdita) del periodo:</u></i>			
-Uilte/ (Perdita) da rimisurazione sui piani a benefici definiti	4	-	4
-Effetto fiscale	1	-	1
Altre componenti di conto economico	-131	-48	-83
Totale conto economico complessivo	-3.762	-2.229	-1.533
Attribuibile a :			
Gruppo	-3.529	-1.907	-1.622
Terzi	-233	-322	89

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2015

Valori espressi in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31 gennaio 2015	31 gennaio 2014
Risultato netto di esercizio	-3.631	-2.181
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	1.259	1.249
Svalutazione (adeguamento fondo) crediti		9
Accantonamento fondi per rischi	11	7
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti		
Imposte anticipate/differite	15	-48
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-2.346	-964
Variazioni:		
- rimanenze	-72	-99
- crediti commerciali	-572	-562
- altre attività ed attività per imposte correnti	-430	-1.173
- anticipi e acconti	1.478	1.128
- debiti commerciali e diversi	-2.275	-2.147
- altre passività e passività per imposte correnti	-91	256
Flusso di cassa del risultato operativo	-4.308	-3.561
Interessi incassati	2	47
Interessi pagati	-299	-209
Imposte sul reddito	26	-106
Pagamento benefici ai dipendenti	-23	-38
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	28	-19
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	-4.574	-3.886
Investimenti netti:		
- attività immateriali	-64	-9
- immobili, impianti e macchinari	-119	-247
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni		
Flusso di cassa netto da attività di investimento	-183	-256
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-1.279	-1.251
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo	-833	-791
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	35	156
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	41	14
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	-973	-829
Incremento (decremento) delle attività finanziarie a breve		
Altre	-136	-223
Acquisto azioni proprie		
Effetto variazioni area di consolidamento (Acquisizione) dismissione di partecipazioni		
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	-3.145	-2.924
Flusso di cassa netto del periodo	-7.902	-7.066
Disponibilità liquide a inizio periodo	12.292	19.262
Disponibilità liquide acquisite		
Disponibilità liquide a fine periodo	4.390	12.196

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2015

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 2013	23.400	1.640	-1.622	17.271	-1.331	30.754	-7.598	62.514	5.094
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2014									
- destinazione del risultato						-7.598	7.598		
Altri movimenti				13		17		30	342
Risultato al 31 ottobre 2014							-5.269	-5.269	-265
Totale altre componenti di conto economico				-63	-417			-480	
Totale conto economico complessivo				-63	-417		-5.269	-5.749	5.171
Saldo al 31 ottobre 2014	23.400	1.640	-1.622	17.221	-1.748	23.173	-5.269	56.795	5.171
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 27 febbraio 2015									
- destinazione del risultato						-5.269	5.269		
Altri movimenti				4		-1		3	1
Risultato al 31 gennaio 2015							-3.631	-3.631	-233
Totale altre componenti di conto economico					-136			-136	
Totale conto economico complessivo					-136		-3.631	-3.767	4.939
Saldo al 31 gennaio 2015	23.400	1.640	-1.622	17.225	-1.884	17.903	-3.631	53.031	4.939

Si evidenzia che successivamente alla data di chiusura del trimestre in esame è avvenuta l'approvazione del bilancio al 31 ottobre 2015 da parte dell'assemblea dei Soci di I Grandi Viaggi S.p.A., tenutasi in data 27 febbraio 2015 che ha determinato altresì la destinazione del risultato d'esercizio della società capogruppo.

L'assemblea ha deliberato di destinare l'utile d'esercizio come segue :

- Alla riserva legale Euro 2.317
- Ad Utili portati a nuovo l'importo residuo pari a Euro 44.025.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2015

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 gennaio 2015			31 ottobre 2014			31 gennaio 2014		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	4.391		4.391	12.293		12.293	12.201		12.201
LIQUIDITA'	4.391		4.391	12.293		12.293	12.201		12.201
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	2.588	16.467	19.055	2.721	17.746	20.467	2.646	19.001	21.647
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.643	2.230	3.873	1.602	3.063	4.665	1.562	3.873	5.435
Passività finanziarie verso banche a breve termine	19		19	3		3	64		64
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	4.250	18.697	22.947	4.326	20.809	25.135	4.272	22.874	27.146
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	141	-18.697	-18.556	7.967	-20.809	-12.842	7.929	-22.874	-14.945

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI ECONOMICO - PATRIMONIALI

Premessa

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2015 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 gennaio 2015 predisposte dalle rispettive società consolidate, rettificata, ove necessario, al fine di allinearle ai criteri di classificazione e ai principi contabili del gruppo conformi agli IFRS.

I criteri di valutazione e i principi di consolidamento sono quelli adottati in sede di redazione del bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2014.

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 2014.

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 gennaio 2015 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio dei primi tre mesi del 2014/2015 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 31/01/2015	Cambio medio 01/11/2014- 31/01/2015	Cambio puntuale 31/01/2014	Cambio medio 01/11/2013- 31/01/2014
Scellino Kenya	KSH	103,619	110,002	116,773	117,321
Scellino Tanzania	TSH	1998,730	2113,506	2191,830	2186,953
Rupia Seychelles	SCR	15,849	17,047	16,471	16,410
Dollaro U.S.A.	USD	1,131	1,214	1,352	1,360

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2015

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 e 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 gennaio 2015	31 gennaio 2014
Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)	-3.631	-2.181
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	45.000	45.000
Risultato netto per azione (Euro)	- 0,0807	- 0,0485

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 e 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 Gennaio 2015

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 tre mesi del 2015 e del 2014; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 gennaio 2015 ed al 31 ottobre 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 gennaio 2015	31 gennaio 2014	Variazione
Organizzazione viaggi			
Villaggi di proprietà	4.979	6.642	-1.663
Villaggi commercializzati	4.383	3.912	471
Tour Operator	934	901	33
	10.296	11.455	-1.159
Altri ricavi	12	49	-37
TOTALE	10.308	11.504	-1.196

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2015

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2015	31 gennaio 2014	Variazione
Dettaglio Tour			
Italia	1	1	-0
Europa CEE	3	1	3
USA	328	361	-33
Centro Sud Am.	27	26	2
Oriente	422	299	123
Australia	10	21	-11
Africa	40	118	-78
Sud Africa	84	75	8
Tour Europa	5	2	4
Tour Extraeuropa	929	899	31

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.

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

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2015	31 gennaio 2014	Variazione
Italia	1.025	1.099	-74
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	9.248	10.343	-1.095
Medio raggio (Europa)	24	13	11
Altri ricavi	12	49	-37
TOTALE	10.308	11.504	-1.196

Altri ricavi

La voce ammonta a 19 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 260 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Costi per servizi turistici e alberghieri

La voce ammonta a 9.028 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 303 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 660 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 166 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 si è leggermente ridotta rispetto a quella del primo trimestre 2014.

Altri costi per servizi

La voce ammonta a 1.016 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 57 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 112 migliaia di Euro e alla locazione di un server per 3 migliaia di Euro.

Costi del personale

La voce ammonta a 1.557 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 77 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2015

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2015	31 gennaio 2014	Variazione
Personale a tempo indeterminato	1.194	1.254	-60
Personale a tempo determinato	363	380	-17
Amministratori operativi			
TO TALE	1.557	1.634	-77

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2015	31 gennaio 2014	Variazione
Salari e stipendi	1.113	6.995	-5.882
Oneri sociali	275	286	-11
Oneri per programmi a benefici definiti	67	11	56
Altri	102	121	-19
TO TALE	1.557	7.413	-5.856

Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

La voce ammonta a 1.259 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 10 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Accantonamenti e altri costi operativi

La voce ammonta a 460 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 20 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Proventi (oneri) finanziari netti

La voce espone oneri finanziari netti pari a 4 migliaia di Euro, decrementati di 14 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

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2015

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.

Sono invece state evidenziate le imposte anticipate per 26 migliaia di Euro relative a differenze originate dall'esigenza di uniformare ai principi contabili internazionali le situazioni infrannuali delle società controllate, in particolare per applicazione dello IAS 17 e dello IAS 12.

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 CON PARTI CORRELATE

RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

Grado di correlazione	31 gennaio 2015				2014/2015				
					Costi		Ricavi		
					Prodotti alberghieri	Altri	Commissioni e servizi turistici	Altri	
Denominazione	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni					
Società sottoposte a controllo da parte dell'azionista di maggioranza									
Finstudio S.r.l.		88						115	
		88						115	

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.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2015

Migliaia di Euro

	31 gennaio 2015			31 ottobre 2014		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Attività non correnti						
Altre attività non correnti	1.663	88	5,3	1.778	88	4,9

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 gennaio 2015			31 gennaio 2014		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Costi operativi						
Altri costi per servizi	-1.016	-115	11,3	-1.073	-115	10,7

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 gennaio 2015	31 gennaio 2014	Variazione
Costi e oneri	-115	-115	0
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-115	-115	0
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	-	-	-
Flusso di cassa del risultato operativo	-115	-115	0
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	-115	-115	0
Totale flussi finanziari verso entità correlate	-115	-115	0

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2015

DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 31 gennaio 2015 i dipendenti della Società erano i seguenti:

	31 gennaio 2015	31 gennaio 2014
Dirigenti	1	1
Impiegati	413	527
TOTALE	414	528

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

	31 gennaio 2015	31 gennaio 2014
Dirigenti	1	1
Impiegati	403	441
TOTALE	404	442

EVENTI SUCCESSIVI

Non si evidenziano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2014/2015.

* * * * *

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.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2015

Pagina bianca