



SOCIETÀ PER AZIONI

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 GENNAIO 2010**

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2010

I GRANDI VIAGGI S.P.A.

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

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2010

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

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>	20
Informativa per settori ed aree di attività	<i>pag.</i>	21
Rapporti con parti correlate	<i>pag.</i>	25
Eventi successivi al 31 Gennaio 2009	<i>pag.</i>	27

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2010

Pagina bianca

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Angelo Pappadà
Sindaco effettivo	Franco Ghiringhelli
Sindaco effettivo	Alfredo De Ninno
Sindaco supplente	Carlo Gatti
Sindaco supplente	Federico Orlandi

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Liliana Capanni

SOCIETÀ DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2010

Pagina bianca

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 LUGLIO 2010

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 2009.

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, attualmente favorevole, che condiziona i costi dei trasporti aerei.

Si segnala che non sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento. I dati economico-finanziari consolidati includono i bilanci della società capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A. e delle società sulle quali la stessa esercita, direttamente o indirettamente, il controllo, a partire dalla data in cui lo stesso è stato acquisito e sino alla data in cui tale controllo cessa. 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.

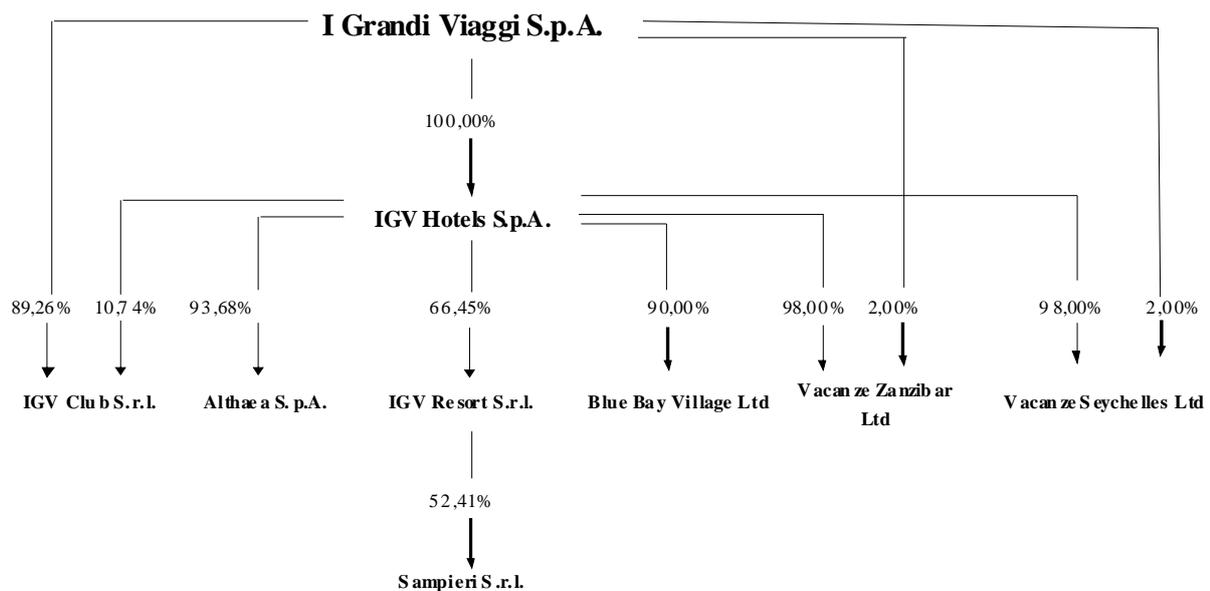
I prospetti contabili oggetto di consolidamento sono quelli appositamente predisposti dagli organi amministrativi delle singole società incluse nell'area di consolidamento, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 gennaio 2010 sono, oltre alla capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A.:

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2010

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 72.000.000		90,00%	90,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Althaea S.p.A.	Gressoney La Trinité (AO)	Euro 555.660		93,68%	93,68%	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		52,41%	34,83%	IGV Resort S.r.l.	Integrale

Nel sociogramma di seguito riportato si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 31 gennaio 2010 :



OSSERVAZIONI
SULL'ANDAMENTO GESTIONALE

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 130.517 migliaia di Euro relativo al 31 ottobre 2009 a 102.977 migliaia di Euro. Il decremento è imputabile all'investimento di liquidità, per 28.000 migliaia di Euro, in certificati di deposito Unicredit scadenti 11 dicembre 2010, entro 12 mesi, riclassificati quindi nelle attività correnti.

Le passività correnti, pari a 23.207 migliaia di Euro, sono diminuite rispetto al 31 ottobre 2009 di 3.090 migliaia di Euro principalmente a causa del pagamento dei fornitori.

Le passività non correnti, pari a 56.456 migliaia di Euro, si sono ridotte di 2.136 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2009 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 35.607 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2009 a 56.115 migliaia di Euro. La variazione è principalmente dovuta alla riclassificazione dei certificati di deposito Unicredit di 28.000 migliaia di Euro, scadenti l'11 dicembre 2010, oltre che al pagamento dei debiti di cui sopra.

L'aspetto finanziario evidenzia infatti utilizzi della liquidità di circa 8.014 migliaia di Euro connessi sia alle operazioni di gestione reddituale sia al rimborso delle rate di finanziamenti a medio-lungo scadenti nel periodo.

Al 31 gennaio 2010 la liquidità del Gruppo ammonta a 41.344 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 36.404 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta negativa per 2.414 migliaia di Euro, in conseguenza dell'acquisto di azioni proprie e degli investimenti nei villaggi italiani di proprietà.

Rispetto al 31 gennaio 2009 la posizione finanziaria netta è peggiorata di 2.000 migliaia di Euro.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2010

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31 gennaio 2010			31 ottobre 2009			31 gennaio 2009		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	41.344		41.344	21.519		21.519	47.316		47.316
LIQUIDITA'	41.344		41.344	21.519		21.519	47.316		47.316
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	3.444	30.153	33.597	3.500	31.587	35.087	3.177	32.982	36.159
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.438	8.665	10.103	1.439	9.411	10.850	729	10.849	11.578
Passività finanziarie verso banche a breve termine	58		58	17		17	13		13
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	4.940	38.818	43.758	4.956	40.998	45.954	3.919	43.831	47.750
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	36.404	-38.818	-2.414	16.563	-40.998	-24.435	43.397	-43.831	-434

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 2010

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	31 gennaio 2010		31 gennaio 2009	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	14.173	100,00	15.216	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-893	-6,30	-1.158	-7,61
VENDITE NETTE	13.280	93,70	14.058	92,39
Altri ricavi	91	0,64	544	3,58
RICAVI NETTI PER IL GRUPPO	13.371	94,34	14.602	95,96
Costi per servizi turistici e alberghieri	-10.510	-74,16	-11.016	-72,40
Altri costi per servizi	-1.367	-9,65	-1.552	-10,20
Accantonamenti e altri costi operativi	-395	-2,79	-493	-3,24
COSTI OPERATIVI	-12.272	-86,59	-13.061	-85,84
VALORE AGGIUNTO	1.099	7,75	1.541	10,13
Costi del personale				
- a tempo determinato	-613	-4,33	-699	-4,59
- a tempo indeterminato	-1.178	-8,31	-1.201	-7,89
MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA	-692	-4,88	-359	-2,36
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-1.450	-10,23	-1.381	-9,08
RISULTATO OPERATIVO - EBIT	-2.142	-15,11	-1.740	-11,44
Proventi (oneri) finanziari netti	276	1,95	-18	-0,12
RISULTATO ORDINARIO	-1.866	-13,17	-1.758	-11,55
Proventi (oneri) non ricorrenti				
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-1.866	-13,17	-1.758	-11,55
Imposte sul reddito	48	0,34	-54	-0,35
RISULTATO NETTO	-1.818	-12,83	-1.812	-11,91

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 2010

Il Gruppo ha registrato nel primo trimestre un fatturato di 14.173 migliaia di Euro, in flessione rispetto a quello registrato al 31 gennaio 2009 (15.216 migliaia di Euro).

La situazione di mercato, ad eccezione del fine anno, è stata caratterizzata da una riduzione della domanda conseguente il perdurare della crisi congiunturale in atto. La società, quindi, per migliorare la competitività ha ridotto i prezzi di offerta con conseguente compressione dei margini.

Di conseguenza l'EBITDA¹, è risultato negativo per 692 migliaia di Euro, contro i 359 migliaia di Euro negativi del 31 gennaio 2009.

Il risultato consolidato del periodo al netto delle imposte differite, negativo per 1.818 migliaia di Euro, è sostanzialmente in linea 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.

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 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 1.540 migliaia di Euro.

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 12.272 migliaia di Euro, diminuiscono di 789 migliaia di Euro rispetto al 31 gennaio 2009 (- 6 %).

A supporto dell'attività, nonché delle nuove iniziative, sono proseguite, benché più moderatamente, 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 trimestre tali costi sono stati pari a 175 migliaia di Euro, rispetto ai 390 migliaia di Euro relativi al primo trimestre 2009.

Il costo del personale risulta diminuito rispetto al corrispondente trimestre dell'esercizio precedente di 109 migliaia di Euro.

L'incremento dei proventi finanziari netti, pari a 294 migliaia di Euro, è determinato principalmente dalla riduzione dei tassi sui mutui e da minori oneri da adeguamento cambio sulla conversione delle immobilizzazioni finanziarie delle controllate estere.

¹ 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 trimestre novembre 2009 – gennaio 2010.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

I dati gestionali, rilevati all'inizio di marzo 2010, evidenziano il perdurare delle difficoltà nella commercializzazione dei nostri prodotti.

Il 2010 sarà un anno ancora difficile per il settore, a causa della congiuntura economica che si prevede non favorevole e della situazione internazionale.

Riteniamo che, comunque, permanga un discreto interesse della clientela verso le nostre strutture alberghiere, i cui ricavi però potrebbero continuare ad essere compressi a causa della ridotta propensione al consumo delle famiglie.

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

Milano, 15 Marzo 2010

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

LUIGI CLEMENTI

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2010

Pagina bianca

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL
31 GENNAIO 2010**

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2010

Pagina Bianca

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2010

Valori espressi in migliaia di Euro

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	31 gennaio 2010		31 ottobre 2009		Differenza
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate	
ATTIVITA'					
Attività correnti	56.115		35.607		20.508
Disponibilità liquide ed equivalenti	13.280	251	21.294	251	-8.014
Crediti commerciali	5.203		5.426		-223
Rimanenze	579		523		56
Attività per imposte correnti	5.710		5.028		682
Altre attività correnti	31.343		3.336		28.007
Attività non correnti	102.977		130.517		-27.540
Immobili, impianti e macchinari	94.436		94.385		51
Attività immateriali	3.732		3.742		-10
Altre partecipazioni	1		1		
Attività per imposte anticipate	1.214		1.211		3
Altre attività non correnti	3.594	88	31.178	88	-27.584
Attività non correnti destinate alla cessione					
Totale attività	159.092		166.124		-7.032
PASSIVITA'					
Passività correnti	23.207		26.297		-3.090
Passività finanziarie a breve termine	3.346		3.131		215
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	1.438		1.439		-1
Debiti commerciali	7.002		9.264		-2.262
Anticipi ed acconti	6.383		6.617		-234
Passività per imposte correnti	1.112		1.493		-381
Altre passività correnti	3.926		4.353		-427
Passività non correnti	56.456		58.592		-2.136
Passività finanziarie a lungo termine	30.153		31.587		-1.434
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	8.665		9.411		-746
Fondi per rischi	2.502		2.497		5
Fondi per benefici ai dipendenti	1.275		1.273		2
Anticipi ed acconti	5.944		5.682		262
Passività per imposte differite	6.929		6.970		-41
Altre passività non correnti	988		1.172		-184
Totale passività	79.663		84.889		-5.226
PATRIMONIO NETTO					
Capitale Sociale	23.400		23.400		
Riserva legale	1.454		1.454		
Azioni proprie	-734		-598		-136
Altre riserve	17.271		17.271		
Riserva di conversione	-567		-715		148
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	40.423		39.040		1.383
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	-1.818		1.383		-3.201
Totale patrimonio netto	79.429		81.235		-1.806
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>					
Capitale e riserve di Terzi	9.493		9.406		87
Utili (perdite) d'esercizio di Terzi	-419		87		-506
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>	<i>9.074</i>		<i>9.493</i>		<i>-419</i>
Totale passività e patrimonio netto	159.092		166.124		-7.032

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2010

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	31 gennaio 2010			31 gennaio 2009			Differenza
	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	
RICAVI							
Ricavi della gestione caratteristica	14.173			15.216			-1.043
Altri ricavi	91			544			-453
Totale ricavi	14.264			15.760			-1.496
COSTI OPERATIVI							
Costi per servizi turistici e alberghieri	-10.510			-11.016			506
Commissioni ad agenzie di viaggio	-893			-1.158			265
Altri costi per servizi	-1.367	-107		-1.552	-279		185
Costi del personale	-1.791			-1.900			109
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-1.450			-1.381			-69
Accantonamenti e altri costi operativi	-395			-493			98
Totale costi	-16.406			-17.500			1.094
Risultato operativo	-2.142			-1.740			-402
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI							
Proventi finanziari	552	1		639	3		-87
Oneri finanziari	-276			-657			381
PROVENTI (ONERI) DA PARTITE NON RICORRENTI							
Proventi (oneri) non ricorrenti netti							
Risultato prima delle imposte	-1.866			-1.758			-108
Imposte sul reddito	48			-54			102
Risultato netto da attività in funzionamento	-1.818			-1.812			-6
Risultato netto da attività destinate alla cessione							
Risultato netto di esercizio	-1.818			-1.812			-6
<i>Di cui attribuibile a:</i>							
- Gruppo	-1.399			-1.333			-66
- Terzi	-419			-479			60
Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)	-0,0404			-0,0403			
Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)	-0,0404			-0,0403			

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2010

AI FINI DI UN CONFRONTO OMOGENEO, I VALORI DEL PRIMO TRIMESTRE 2009 SONO STATI RIELABORATI UTILIZZANDO IL PRINCIPIO IAS 1 RIVISTO (PRESENTAZIONE DEL BILANCIO)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO	PRIMO TRIMESTRE 2010	PRIMO TRIMESTRE 2009	VARIAZIONE
Risultato del periodo	-1.818	-1.812	-6
Aggiustamenti al valore di fair value su:			
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0	0
Differenze di conversione	148	-511	659
Imposte relative alle altre componenti di conto economico	- 41	141	-181
Altre componenti di conto economico	107	- 370	477,775
Totale conto economico complessivo	-1.711	-2.182	472
Attribuibile a :			
Gruppo	-1.292	-1.703	412
Terzi	-419	-479	60

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2010

Valori espressi in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31 gennaio 2010	31 gennaio 2009
Risultato netto di esercizio	-1.818	-1.812
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	1.450	1.381
Svalutazione altre partecipazioni		
Svalutazione crediti	34	26
Accantonamento fondi per rischi	20	
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti		
Interessi passivi		
Imposte anticipate/differite	-44	-764
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-358	-1.169
Variazioni:		
- rimanenze	-56	-46
- crediti commerciali	189	2.366
- altre attività ed attività per imposte correnti	-1.664	574
- anticipi e acconti	-234	235
- debiti commerciali e di versi	-2.262	-2.818
- altre passività e passività per imposte correnti	-342	1.124
Flusso di cassa del risultato operativo	-4.727	266
Interessi incassati	559	659
Interessi pagati	-269	188
Imposte sul reddito pagate	-381	-2.754
Pagamento benefici ai dipendenti	2	-38
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-15	-21
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	-4.831	-1.700
Investimenti netti:		
- attività immateriali	-10	-69
- altre attività finanziarie non correnti		
- immobili, impianti e macchinari	-1.481	-1.733
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni		
Flusso di cassa netto da attività di investimento	-1.491	-1.802
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-1.434	-1.399
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo	-746	
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	215	-228
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	-1	-710
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	262	-1.100
Riserva di conversione	148	-511
Dividendi pagati		
Acquisto azioni proprie	-136	
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	-1.692	-3.948
Flusso di cassa netto del periodo	-8.014	-7.450
Disponibilità liquide a inizio periodo	21.294	54.657
Disponibilità liquide acquisite		
Disponibilità liquide a fine periodo	13.280	47.207

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2010

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 2008	23.400	1.438		17.271	-810	38.553	503	80.355	9.400
Programma di acquisto az. Proprie			-598					-598	
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2009									
- destinazione del risultato		16				487	-503		
- distribuzione di dividendi									
Differenza di conversione					95			95	
Altre movimentazioni									6
Risultato al 31 ottobre 2009							1.383	1.383	87
Saldo al 31 ottobre 2009	23.400	1.454	-598	17.271	-715	39.040	1.383	81.235	9.493
Programma di acquisto az. Proprie			-136					-136	
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 25 febbraio 2010									
- destinazione del risultato		58				1.325	-1.383		
- distribuzione di dividendi									
Differenza di conversione					148			148	
Altre movimentazioni									
Risultato al 31 gennaio 2010							-1.818	-1.818	-419
Saldo al 31 gennaio 2010	23.400	1.512	-734	17.271	-567	40.365	-1.818	79.429	9.074

Si evidenzia che successivamente alla data di chiusura del trimestre in esame è avvenuta l'approvazione del bilancio consolidato al 31 ottobre 2009 da parte dell'assemblea dei Soci di I Grandi Viaggi S.p.A., tenutasi in data 25 febbraio 2010 che ha determinato altresì la destinazione del risultato d'esercizio della società capogruppo.

L'assemblea ha destinato alla Riserva legale 58 migliaia di Euro ed ha destinato a Utili a nuovo le residue 1.103 migliaia di Euro.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2010

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	31 gennaio 2010			31 ottobre 2009			Valori espressi in migliaia di Euro 31 gennaio 2009		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
	Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	41.344		41.344	21.519		21.519	47.316	
LIQUIDITA'	41.344		41.344	21.519		21.519	47.316		47.316
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	3.444	30.153	33.597	3.500	31.587	35.087	3.177	32.982	36.159
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.438	8.665	10.103	1.439	9.411	10.850	729	10.849	11.578
Passività finanziarie verso banche a breve termine	58		58	17		17	13		13
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	4.940	38.818	43.758	4.956	40.998	45.954	3.919	43.831	47.750
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	36.404	-38.818	-2.414	16.563	-40.998	-24.435	43.397	-43.831	-434

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI ECONOMICO -PATRIMONIALI

Premessa

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2010 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 2010 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 2009, fatta eccezione per l'adozione del principio contabile rivisto IAS 1 "Presentazione del bilancio" (nuovi schemi e definizioni, informazioni complementari), entrato in vigore nel 2009 ed applicabile per la società dal 1° novembre 2009.

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 2009. Ai fini di un confronto omogeneo con il primo trimestre 2010, i valori del 2009 sono stati rielaborati utilizzando il principio rivisto IAS 1 sopra richiamato.

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 2010 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio dei primi tre mesi del 2009/2010 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 31/01/2010	Cambio medio 01/11/2009- 31/01/2010	Cambio puntuale 31/10/2009	Cambio medio 01/01/2008- 31/01/2009
Scellino Kenya	KSH	105,959	109,856	111,342	102,977766
Scellino Tanzania	TSH	1868,38	1951,29	1958,07	1708,456666
Rufiya Maldive	MVR	0	0	18,944	16,819333
Rupia Seychelles	SCR	15,8219	16,2289	15,8239	21,249133
Dollaro U.S.A.	USD	1,3966	1,460006	1,48	1,31401

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2010

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 :

Risultato netto per azione	31 gennaio 2010	31 gennaio 2009
Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)	-1.818	-1.812
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	45.000	45.000
Risultato netto per azione per azione (Euro)	-0,0404	-0,0403

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

CONTO ECONOMICO

Andamento della gestione per aree geografiche e di attività

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

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

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2010

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 2010 e del 2009; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 gennaio 2010 ed al 31 ottobre 2009.

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 2010	31 gennaio 2009	31 ottobre 2009
Organizzazione viaggi			
Villaggi di proprietà	7.821	8.141	57.220
Villaggi commercializzati	4.333	5.094	18.649
Tour operator	1.830	1.929	9.121
	13.984	15.164	84.990
Intermediazione viaggi			
Altri ricavi	189	52	289
TOTALE	14.173	15.216	85.279

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.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2010

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 2010	31 gennaio 2009	31 ottobre 2009
Organizzazione viaggi			
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	11.975	13.000	46.232
Italia	1.827	1.972	36.169
Medio raggio (Europa)	182	192	2.589
	13.984	15.164	84.990
Intermediazione viaggi (Italia)			
Altri ricavi	189	52	289
TOTALE	14.173	15.216	85.279

Altri ricavi

La voce ammonta a 91 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 453 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Costi per servizi turistici e alberghieri

La voce ammonta a 10.510 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 506 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 893 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 265 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 inferiore di un punto percentuale rispetto quella del primo trimestre 2009.

Altri costi per servizi

La voce ammonta a 1.367 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 185 migliaia di Euro.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2010

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 104 migliaia di Euro e alla locazione di un server per 3 migliaia di Euro.

Costi del personale

La voce ammonta a 1.791 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 109 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 gennaio 2010	31 gennaio 2009	Variazione
Personale a tempo indeterminato	1178	1201	-23
Personale a tempo determinato	613	699	-86
TOTALE	1791	1900	-109

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2010	31 gennaio 2009	Variazione
Salari e stipendi	1298	1400	-102
Oneri sociali	350	358	-8
Oneri per programmi a benefici definiti	77	67	10
Altri	66	75	-9
TOTALE	1791	1900	-109

Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

La voce ammonta a 1.450 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 69 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Accantonamenti e altri costi operativi

La voce ammonta a 395 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 98 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Proventi (oneri) finanziari netti

La voce espone proventi finanziari netti pari a 276 migliaia di Euro, aumentati di 294 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Fra i proventi finanziari si evidenziano interessi attivi per 1 migliaia di Euro derivanti dai depositi presso la parte correlata Cassa dei Risparmi di Milano e della Lombardia S.p.A..

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.

Sono invece state evidenziate le imposte differite per 48 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 di natura finanziaria, rappresentati da rapporti di conto corrente accessi nell'ambito della gestione accentrata di tesoreria.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

Grado di correlazione	31 gennaio 2010				I trimestre 2010				
	Denominazione	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Costi		Ricavi	
						Prodotti alberghieri	Altri	Commissioni e servizi turistici	Altri
Società sottoposte a controllo da parte dell'azionista di maggioranza									
	Finstudio S.r.l.	88						107	
		88						107	

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2010

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.

I crediti verso altre società correlate, si riferiscono alle disponibilità liquide versate su un conto corrente bancario della Cassa dei risparmi di Milano e della Lombardia, il cui ammontare alla data di bilancio era pari a 251 migliaia di Euro.

Tali depositi nel corso del periodo hanno fruttato interessi attivi pari a 1 migliaia di Euro.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

RAPPORTI FINANZIARI

Grado di correlazione Denominazione	31 gennaio 2010				I trimestre 2010	
	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Oneri	Proventi
Società soggette a influenza notevole da parte dell'azionista di maggioranza						
Cassa dei Risparmi di Milano e della Lombardia S.p.A.	251					1
	251					1

	31 gennaio 2010			31 ottobre 2009		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Migliaia di Euro						
Attività correnti						
Disponibilità liquide ed equivalenti	13.280	251	1,9	21.294	251	1,2
Attività non correnti						
Altre attività non correnti	3.594	88	2,4	31.178	88	0,3

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

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2010

Migliaia di Euro

	31 gennaio 2010			31 gennaio 2009		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Costi operativi						
Altri costi per servizi	-1.552	-107	6,9	-1.552	-279	18,0
Proventi (oneri) finanziari						
Proventi (oneri) finanziari	276	1	0,4	-18	3	-16,7

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.

DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 31 gennaio 2010 i dipendenti della Società erano i seguenti:

	31 gennaio 2010	31 gennaio 2009
Dirigenti	1	1
Impiegati	541	519
TOTALE	542	520

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

	31 gennaio 2010	31 gennaio 2009
Dirigenti	1	1
Impiegati	571	551
TOTALE	572	552

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2010

EVENTI SUCCESSIVI

Non si evidenziano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2009/2010.

* * * * *

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di I Grandi Viaggi S.p.A., Liliana 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 2010

Pagina bianca