



SOCIETÀ PER AZIONI

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

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

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 2010

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>	24
Rapporti con parti correlate	<i>pag.</i>	28
Eventi successivi al 31 Luglio 2010	<i>pag.</i>	31

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

Pagina bianca

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

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 M. Capanni

SOCIETÀ DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 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 31 luglio 2010 è opportuno ricordare che essi sono ancora parzialmente rappresentativi di una tendenza dell'intero esercizio per effetto della stagionalità che caratterizza il business del gruppo, in particolare per il settore villaggi di proprietà in Italia, oltre all'influsso dell'andamento del costo del petrolio, attualmente stazionario, 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.

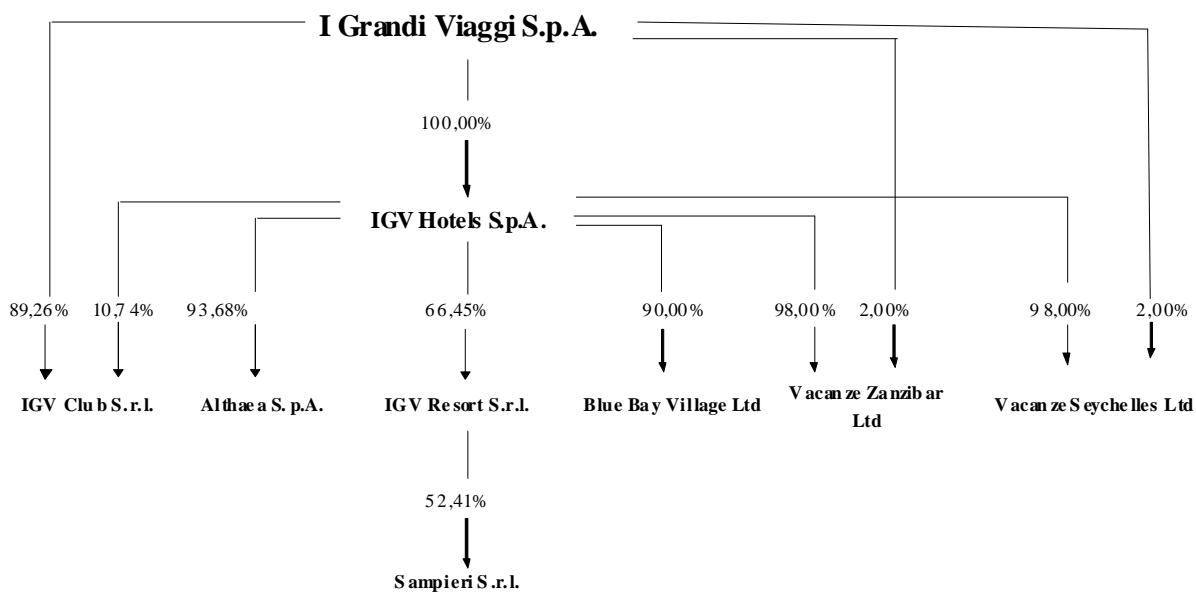
I prospetti contabili oggetto di consolidamento sono quelli appositamente predisposti dagli organi amministrativi delle singole società incluse nell'area di consolidamento, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

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

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 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.	Milano	Euro 120.000		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%	32,38%	IGV Resort S.r.l.	Integrale

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



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

OSSERVAZIONI
SULL'ANDAMENTO GESTIONALE

Le attività correnti sono passate da 35.607 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2009 a 62.204 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.

Le passività correnti, pari a 35.983 migliaia di Euro, sono aumentate rispetto al 31 ottobre 2009 di 9.686 migliaia di Euro principalmente a causa dell'incremento dei debiti commerciali, conseguenti all'apertura dei villaggi Italia

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 130.517 migliaia di Euro relativo al 31 ottobre 2009 a 103.071 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 non correnti, pari a 55.334 migliaia di Euro, si sono ridotte di 3.258 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.

Al 31 luglio 2010 la liquidità del Gruppo ammonta a 40.044 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 35.278 migliaia di Euro, mentre quella a medio lungo termine risulta negativa per 37.022 migliaia di Euro, con una posizione complessiva finanziaria netta negativa di 1.744 migliaia di Euro.

Rispetto al 31 luglio 2009 la posizione finanziaria netta è peggiorata di 1.207 migliaia di Euro in conseguenza dell'acquisto di azioni proprie e degli investimenti nei villaggi italiani di proprietà.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	Valori espressi in migliaia di Euro								
	31 luglio 2010			31 ottobre 2009			31 luglio 2009		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	40.044		40.044	21.519		21.519	17.163	28.000	45.163
LIQUIDITA'	40.044		40.044	21.519		21.519	17.163		45.163
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	3.476	28.817	32.293	3.500	31.587	35.087	3.020	31.718	34.738
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.265	8.205	9.470	1.439	9.411	10.850	1.439	9.411	10.850
Passività finanziarie verso banche a breve termine	25		25	17		17	112		112
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	4.766	37.022	41.788	4.956	40.998	45.954	4.571	41.129	45.700
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	35.278	-37.022	-1.744	16.563	-40.998	-24.435	12.592	-41.129	-537

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 2010

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	31 luglio 2010		31 luglio 2009	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	50.057	100,00	52.974	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-3.092	-6,18	-3.789	-7,15
VENDITE NETTE	46.965	93,82	49.185	92,85
Altri ricavi	459	0,92	1.403	2,65
RICAVI NETTI PER IL GRUPPO	47.424	94,74	50.588	95,50
Costi per servizi turistici e alberghieri	-35.053	-70,03	-35.032	-66,13
Altri costi per servizi	-4.458	-8,91	-4.899	-9,25
Accantonamenti e altri costi operativi	-1.528	-3,05	-1.266	-2,39
COSTI OPERATIVI	-41.039	-81,98	-41.197	-77,77
VALORE AGGIUNTO	6.385	12,76	9.391	17,73
Costi del personale				
- a tempo determinato	-5.020	-10,03	-4.999	-9,44
- a tempo indeterminato	-3.740	-7,47	-3.797	-7,17
MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA	-2.375	-4,74	595	1,12
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-4.309	-8,61	-4.266	-8,05
RISULTATO OPERATIVO - EBIT	-6.684	-13,35	-3.671	-6,93
Proventi (oneri) finanziari netti	-16	-0,03	-766	-1,45
RISULTATO ORDINARIO	-6.700	-13,38	-4.437	-8,38
Proventi (oneri) non ricorrenti			365	0,69
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-6.700	-13,38	-4.072	-7,69
Imposte sul reddito				
RISULTATO NETTO	-6.700	-13,38	-4.072	-7,69

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

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

EBIT = Risultato operativo

Il Gruppo ha registrato al 31 luglio 2010 un fatturato di 50.057 migliaia di Euro, in flessione rispetto a quello registrato al 31 luglio 2009 (52.974 migliaia di Euro).

Il perdurare della crisi economica in atto ha influenzato notevolmente il mercato del turismo. La società, quindi, per mantenere la propria quota di mercato ha dovuto attuare una politica dei prezzi più aggressiva del passato, con conseguente compressione dei margini. La tendenza all'acquisto sotto data e la ridotta capacità di spesa dei consumatori hanno comunque fatto registrare un calo delle vendite nel periodo.

Di conseguenza l'EBITDA¹, è risultato negativo per 2.375 migliaia di Euro, contro i 595 migliaia di Euro positivi del 31 luglio 2009.

Il risultato consolidato del periodo ante imposte, negativo per 6.700 migliaia di Euro, è peggiorato di 2.628 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 41.039 migliaia di Euro, diminuiscono di 158 migliaia di Euro rispetto al 31 luglio 2009 (- 0,38 %).

A supporto dell'attività, nonché delle nuove iniziative, sono proseguite 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 periodo tali costi sono stati pari a 585 migliaia di Euro, rispetto ai 909 migliaia di Euro relativi al 31 luglio 2009.

Il costo del personale risulta diminuito rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente di 36 migliaia di Euro.

L'incremento dei proventi finanziari netti, pari a 750 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

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

Fatti significativi avvenuti dopo la fine del periodo

Non si segnalano eventi significativi avvenuti successivamente alla chiusura del periodo novembre 2009 – luglio 2010.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

I dati gestionali, rilevati all'inizio di settembre 2010, evidenziano il perdurare delle difficoltà di mercato.

Il 2010 si sta dimostrando un anno difficile per il settore, a causa della congiuntura economica sfavorevole e, pur permanendo l'interesse della clientela verso le nostre strutture alberghiere, i ricavi continuano ad essere compressi a causa della ridotta propensione al consumo delle famiglie.

Sulla base di quanto sopra, l'obiettivo della società per il corrente esercizio è quello di raggiungere un risultato economico in equilibrio a livello di Gruppo.

Milano, 13 Settembre 2010

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

LUIGI CLEMENTI

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

Pagina bianca

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL
31 LUGLIO 2010**

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

Pagina Bianca

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

Valori espressi in migliaia di Euro

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	31 luglio 2010		31 ottobre 2009		Differenza
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate	
ATTIVITA'					
Attività correnti	62.204		35.607		26.597
Disponibilità liquide ed equivalenti	11.875	120	21.294	251	-9.419
Crediti commerciali	7.909		5.426		2.483
Rimanenze	1.242		523		719
Attività per imposte correnti	7.476		5.028		2.448
Altre attività correnti	33.702		3.336		30.366
Attività non correnti	103.071		130.517		-27.446
Immobili, impianti e macchinari	94.829		94.385		444
Attività immateriali	3.673		3.742		-69
Altre partecipazioni	1		1		
Attività per imposte anticipate	1.257		1.211		46
Altre attività non correnti	3.311	88	31.178	88	-27.867
Attività non correnti destinate alla cessione					
Totale attività	165.275		166.124		-849
PASSIVITA'					
Passività correnti	35.983		26.297		9.686
Passività finanziarie a breve termine	3.395		3.131		264
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	1.265		1.439		-174
Debiti commerciali	14.957		9.264		5.693
Anticipi ed acconti	5.728		6.617		-889
Passività per imposte correnti	736		1.493		-757
Altre passività correnti	9.902		4.353		5.549
Passività non correnti	55.334		58.592		-3.258
Passività finanziarie a lungo termine	28.817		31.587		-2.770
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	8.205		9.411		-1.206
Fondi per rischi	2.537		2.497		40
Fondi per benefici ai dipendenti	1.324		1.273		51
Anticipi ed acconti	6.631		5.682		949
Passività per imposte differite	6.830		6.970		-140
Altre passività non correnti	990		1.172		-182
Totale passività	91.317		84.889		6.428
PATRIMONIO NETTO					
Capitale Sociale	23.400		23.400		
Riserva legale	1.512		1.454		58
Azioni proprie	-1.146		-598		-548
Altre riserve	17.271		17.271		
Riserva di conversione	-744		-715		-29
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	40.365		39.040		1.325
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	-6.700		1.383		-8.083
Totale patrimonio netto	73.958		81.235		-7.277
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>					
Capitale e riserve di Terzi	9.503		9.406		97
Utili (perdite) d' esercizio di Terzi	-800		87		-887
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>	<i>8.703</i>		<i>9.493</i>		<i>-790</i>
Totale passività e patrimonio netto	165.275		166.124		-849

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

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO	31 luglio 2010			31 luglio 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	50.057			52.974			-2.917
Altri ricavi	459			1.403			-944
Totale ricavi	50.516			54.377			-3.861
COSTI OPERATIVI							
Costi per servizi turistici e alberghieri	-35.053			-35.032			-21
Commissioni ad agenzie di viaggio	-3.092			-3.789			697
Altri costi per servizi	-4.458	-327		-4.899	-323		441
Costi del personale	-8.760			-8.796			36
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-4.309			-4.266			-43
Accantonamenti e altri costi operativi	-1.528			-1.266			-262
Totale costi	-57.200			-58.048			848
Risultato operativo	-6.684			-3.671			-3.013
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI							
Proventi finanziari	1.493	1		922	5		571
Oneri finanziari	-1.509			-1.688			179
PROVENTI (ONERI) DA PARTITE NON RICORRENTI							
Proventi (oneri) non ricorrenti netti				365		365	-365
Risultato prima delle imposte	-6.700			-4.072			-2.628
Imposte sul reddito							
Risultato netto da attività in funzionamento	-6.700			-4.072			-2.628
Risultato netto da attività destinate alla cessione							
Risultato netto di esercizio	-6.700			-4.072			-2.628
<i>Di cui attribuibile a:</i>							
- Gruppo	-5.900			-3.381			-2.519
- Terzi	-800			-691			-109

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

AI FINI DI UN CONFRONTO OMOGENEO, I VALORI AL 31 LUGLIO 2009 SONO STATI RIELABORATI UTILIZZANDO IL PRINCIPIO IAS 1 RIVISTO (PRESENTAZIONE DEL BILANCIO)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	31 luglio 2010	31 luglio 2009	VARIAZIONE
Risultato del periodo	-6.700	-4.072	-2.628
Differenze di conversione	-29	-140	111
Totale conto economico complessivo	-6.729	-4.212	-2.517

Attribuibile a :

Gruppo	-5.929	-3.521	-2.408
Terzi	-800	-691	-109

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

Valori espressi in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31 luglio 2010	31 luglio 2009
Risultato netto di esercizio	-6.700	-4.072
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	4.309	4.266
Svalutazione altre partecipazioni		
Svalutazione crediti	109	85
Accantonamento fondi per rischi	92	
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti		
Interessi passivi		
Imposte anticipate/differite	-186	-287
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-2.376	-9
Variazioni:		
- rimanenze	-719	-903
- crediti commerciali	-2.592	-4.088
- altre attività ed attività per imposte correnti	-6.685	-1.622
- anticipi e acconti	-889	916
- debiti commerciali e diversi	5.693	1.878
- altre passività e passività per imposte correnti	7.065	4.907
Flusso di cassa del risultato operativo	-503	1.076
Interessi incassati	1.738	794
Interessi pagati	-1.891	-1.427
Imposte sul reddito pagate	-564	
Pagamento benefici ai dipendenti	51	-34
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-52	-49
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	-1.221	360
Investimenti netti:		
- attività immateriali	8	48
- altre attività finanziarie non correnti		-28.000
- immobili, impianti e macchinari	-4.692	-4.684
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni		25
Flusso di cassa netto da attività di investimento	-4.684	-32.611
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-2.770	-2.663
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo	-1.206	
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	264	-286
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	-174	-1.438
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	920	-940
Dividendi pagati		
Acquisto azioni proprie	-548	-221
Capitale e riserve		190
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	-3.514	-5.358
Flusso di cassa netto del periodo	-9.419	-37.609
Disponibilità liquide a inizio periodo	21.294	54.657
Disponibilità liquide acquisite		
Disponibilità liquide a fine periodo	11.875	17.048

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 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									
Altre movimentazioni									6
Risultato al 31 ottobre 2009							1.383	1.383	87
Totale altre componenti di conto economico					95			95	
Totale conto economico complessivo					95		1.383	1.478	9.493
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			-548					-548	
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 25 febbraio 2010									
- destinazione del risultato		58				1.325	-1.383		
- distribuzione di dividendi									
Altre movimentazioni									10
Risultato al 31 luglio 2010							-6.700	-6.700	-800
Totale altre componenti di conto economico					-29			-29	
Totale conto economico complessivo					-29		-6.700	-6.729	8.703
Saldo al 31 luglio 2010	23.400	1.512	-1.146	17.271	-744	40.365	-6.700	73.958	8.703

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

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31 luglio 2010			31 ottobre 2009			31 luglio 2009		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	40.044		40.044	21.519		21.519	17.163	28.000	45.163
LIQUIDITA'	40.044		40.044	21.519		21.519	17.163		45.163
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	3.476	28.817	32.293	3.500	31.587	35.087	3.020	31.718	34.738
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.265	8.205	9.470	1.439	9.411	10.850	1.439	9.411	10.850
Passività finanziarie verso banche a breve termine	25		25	17		17	112		112
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	4.766	37.022	41.788	4.956	40.998	45.954	4.571	41.129	45.700
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	35.278	-37.022	-1.744	16.563	-40.998	-24.435	12.592	-41.129	-537

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI ECONOMICO -PATRIMONIALI

Premessa

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 luglio 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 luglio 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 31 luglio 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 luglio 2010 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio del periodo 1 novembre 2009/31 luglio 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 31/07/2010	Cambio medio 01/11/2009-31/07/2010	Cambio puntuale 31/07/2009	Cambio medio 01/11/2008- 31/07/2009
Scellino Kenya	KSH	104,518	104,877	108,333	104,849
Scellino Tanzania	TSH	1975,500	1874,664	1873,160	1757,597
Rufiya Maldive	MVR	0,000	0,000	18,097	17,095
Rupia Seychelles	SCR	16,197	15,780	18,794	20,546
Dollaro U.S.A.	USD	1,303	1,356	1,414	1,336

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 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 luglio 2010	31 luglio 2009
Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)	-6.700	-4.072
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	45.000	45.000
Risultato netto per azione (Euro)	- 0,1489	- 0,0905

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

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

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 2010 e del 2009; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 luglio 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.

	31 luglio 2010	31 luglio 2009	Variazione
Migliaia di Euro			
Organizzazione viaggi			
Villaggi di proprietà	34.403	35.625	-1.222
Villaggi commercializzati	9.471	12.320	-2.849
Tour	5.515	4.804	711
	49.389	52.749	-3.360
Intermediazione viaggi			
Altri ricavi	668	225	443
TOTALE	50.057	52.974	-2.917

Analisi dei risultati per area geografica (informativa settoriale secondaria)

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

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

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

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 2010	31 luglio 2009	Variazione
Italia	23.561	23.064	497
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	24.714	28.291	-3.577
Medio raggio (Europa)	1.114	1.394	-280
Altri ricavi	668	225	443
TOTALE	50.057	52.974	-2.917

Altri ricavi

La voce ammonta a 459 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 944 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Costi per servizi turistici e alberghieri

La voce ammonta a 35.053 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 21 migliaia di Euro.

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

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

Commissioni ad agenzie di viaggio

La voce ammonta a 3.092 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 697 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 31 luglio 2009.

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

Altri costi per servizi

La voce ammonta a 4.458 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 441 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 314 migliaia di Euro e alla locazione di un server per 13 migliaia di Euro.

Costi del personale

La voce ammonta a 8.760 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 36 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 2010	31 luglio 2009	Variazione
Personale a tempo indeterminato	3.740	3.797	-57
Personale a tempo determinato	5.020	4.999	21
TOTALE	8.760	8.796	-36

	Migliaia di Euro		
	31 luglio 2010	31 luglio 2009	Variazione
Salari e stipendi	6.474	6.417	57
Oneri sociali	1.718	1.773	-55
Oneri per programmi a benefici definiti	330	340	-10
Altri	238	266	-28
Effetti della Riforma della Previdenza Complementare sul TFR			
TOTALE	8.760	8.796	-36

Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

La voce ammonta a 4.309 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 43 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Accantonamenti e altri costi operativi

La voce ammonta a 1.528 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 262 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Proventi (oneri) finanziari netti

La voce espone oneri finanziari netti pari a 16 migliaia di Euro, diminuiti di 750 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.

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 accesi nell'ambito della gestione accentrata di tesoreria.

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

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

Grado di correlazione	31 luglio 2010				1/11/2009 - 31/07/2010				
	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					327		
		88					327		

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 120 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	31 luglio 2010				1/11/2009 - 31/07/2010		
	Denominazione	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.	120					1
		120					1

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

Migliaia di Euro

	31 luglio 2010			31 ottobre 2009		
	Total	Parti correlate	Incidenza %	Total	Parti correlate	Incidenza %
Attività correnti						
Disponibilità liquide ed equivalenti	11.875	120	1,0	21.294	251	1,2
Attività non correnti						
Altre attività non correnti	3.311	88	2,7	31.178	88	0,3
Passività correnti						
Debiti Commerciali	14.957	0	0,0	9.264	0	0,0

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

Migliaia di Euro

	31 luglio 2010			31 luglio 2009		
	Total	Parti correlate	Incidenza %	Total	Parti correlate	Incidenza %
Costi operativi						
Altri costi per servizi	-4.458	-327	7,3	-4.899	-323	6,6
Proventi (oneri) finanziari						
Proventi (oneri) finanziari	-16	1	-6,3	-766	5	-0,7

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 luglio 2010 i dipendenti della Società erano i seguenti:

	31 luglio 2010	31 luglio 2009
Dirigenti	1	1
Impiegati	1.198	1.164
TOTALE	1.199	1.165

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

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

	31 luglio 2010	31 luglio 2009
Dirigenti	1	1
Impiegati	748	764
TOTALE	749	765

EVENTI SUCCESSIVI

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

* * * * *

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 Luglio 2010

Pagina bianca