



**SOCIETÀ PER AZIONI**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 31 GENNAIO 2011**

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2011**

**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 2011**

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
<b>RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE</b>	<i>pag.</i>	7
Posizione finanziaria netta Consolidata	<i>Pag.</i>	9
Conto Economico Riclassificato	<i>Pag.</i>	11
<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE ESPLICATIVE</b>		
Prospetti contabili consolidati	<i>pag.</i>	15
Note di commento alle principali voci economico-patrimoniali	<i>pag.</i>	23
Informativa per settori ed aree di attività	<i>pag.</i>	25
Rapporti con parti correlate	<i>pag.</i>	28
Eventi successivi al 31 Gennaio 2011	<i>pag.</i>	31

***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2011***

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 2011***

Pagina bianca

## **RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 GENNAIO 2011**

---

### **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 2010.

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 nel corso del mese di dicembre 2010 la controllata IGV Resort S.r.l. ha acquistato per 600 migliaia di Euro la partecipazione pari al 3,37% del capitale sociale della controllata Sampieri S.r.l.. 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.

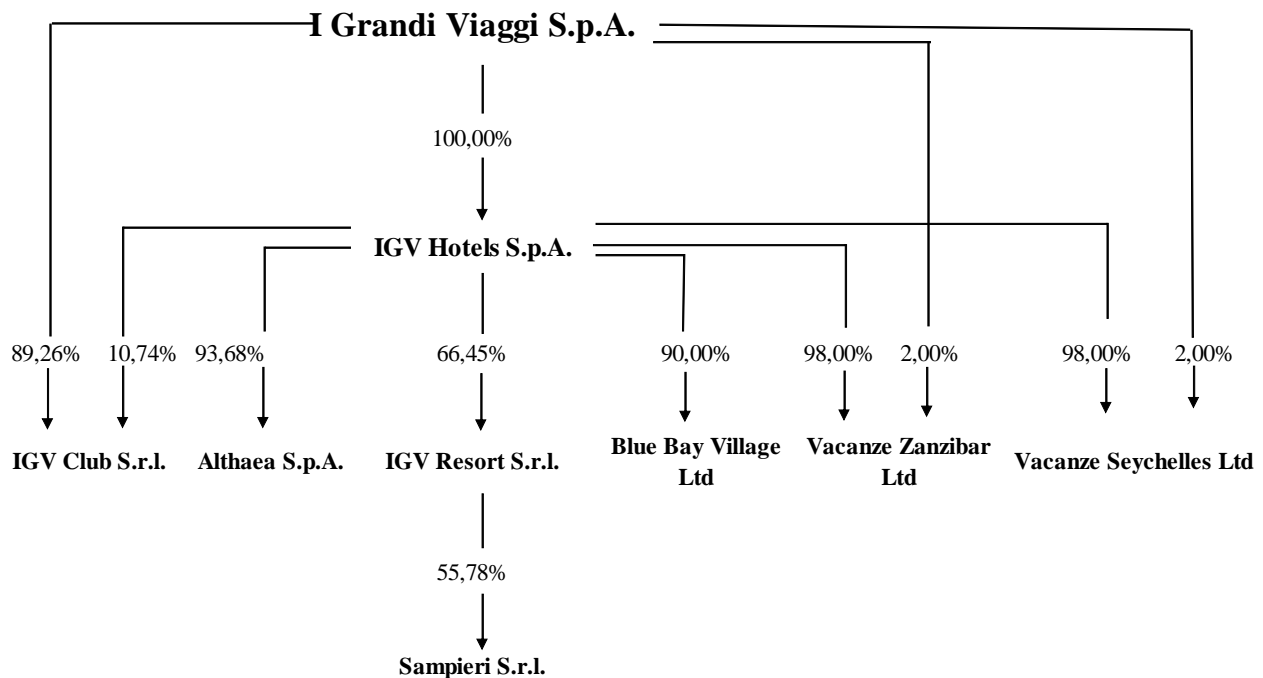
I prospetti contabili oggetto di consolidamento sono quelli appositamente predisposti dagli organi amministrativi delle singole società incluse nell'area di consolidamento, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 gennaio 2011 sono, oltre alla capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A.:

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2011**

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 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		55,78%	37,07%	IGV Resort S.r.l.	Integrale

Nel sociogramma di seguito riportato si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 31 gennaio 2011 :





## OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO GESTIONALE

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 102.392 migliaia di Euro relativo al 31 ottobre 2010 a 101.190 migliaia di Euro.

Le passività correnti, pari a 25.103 migliaia di Euro, sono diminuite rispetto al 31 ottobre 2010 di 824 migliaia di Euro principalmente a causa del pagamento dei fornitori.

Le passività non correnti, pari a 50.936 migliaia di Euro, si sono ridotte di 2.791 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2010 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 57.605 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2010 a 52.320 migliaia di Euro.

L'aspetto finanziario evidenzia un incremento della liquidità di circa 19.738 migliaia di Euro connessi ai certificati di deposito Unicredit scaduti l'11 dicembre 2010 e che al 31 ottobre 2010 erano classificati nella voce attività correnti al netto del rimborso delle rate di finanziamenti a medio-lungo scadenti nel periodo.

Al 31 gennaio 2011 la liquidità del Gruppo ammonta a 35.179 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 30.193 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta negativa per 4.447 migliaia di Euro, in conseguenza anche degli investimenti nei villaggi italiani di proprietà.

Rispetto al 31 Gennaio 2010 la posizione finanziaria netta è peggiorata di 2.000 migliaia di Euro.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	Valori espressi in migliaia di Euro								
	31 gennaio 2011			31 ottobre 2010			31 gennaio 2010		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	35.179		35.179	43.578		43.578	41.344		41.344
<b>LIQUIDITA' ed ALTRE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>35.179</b>		<b>35.179</b>	<b>43.578</b>		<b>43.578</b>	<b>41.344</b>		<b>41.344</b>
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	3.628	27.150	30.778	3.563	28.635	32.198	3.444	30.153	33.597
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.357	7.490	8.847	1.323	8.147	9.470	1.438	8.665	10.103
Passività finanziarie verso banche a breve termine	1		1	49		49	58		58
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>4.986</b>	<b>34.640</b>	<b>39.626</b>	<b>4.935</b>	<b>36.782</b>	<b>41.717</b>	<b>4.940</b>	<b>38.818</b>	<b>43.758</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>30.193</b>	<b>-34.640</b>	<b>-4.447</b>	<b>38.643</b>	<b>-36.782</b>	<b>1.861</b>	<b>36.404</b>	<b>-38.818</b>	<b>-2.414</b>

## **Risultati economici**

Nel successivo prospetto di conto economico consolidato per natura sono indicati i risultati intermedi relativi al *marginale operativo lordo* (EBITDA), al *Risultato operativo della gestione ordinaria* ed al *Risultato Operativo* (EBIT).

Il margine operativo lordo (EBITDA) rappresenta la differenza tra i *Ricavi netti consolidati* ed i *costi operativi* al lordo dei costi di natura non monetaria relativi ad ammortamenti e svalutazioni (al netto di eventuali ripristini di valore) di attività correnti e non correnti.

Il *Risultato operativo della gestione ordinaria* è ottenuto sottraendo dall'EBITDA i costi di natura non monetaria relativi ad ammortamenti e svalutazioni (al netto di eventuali ripristini) di valore di attività correnti e non correnti.

Il *Risultato Operativo* (Ebit) è ottenuto considerando oltre al *Risultato operativo della gestione ordinaria* le componenti di costo e ricavo generate in sede di eventuale dismissione di quote di partecipazioni consolidate che per natura dell'operazione e rilevanza d'importo sono da considerarsi non ricorrenti.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2011**

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	31 gennaio 2011		31 gennaio 2010	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	12.921	100,00	14.173	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-808	-6,25	-893	-6,30
<b>VENDITE NETTE</b>	<b>12.113</b>	<b>93,75</b>	<b>13.280</b>	<b>93,70</b>
Altri ricavi	115	0,89	91	0,64
<b>RICAVI NETTI PER IL GRUPPO</b>	<b>12.228</b>	<b>94,64</b>	<b>13.371</b>	<b>94,34</b>
Costi per servizi turistici e alberghieri	-9.500	-73,52	-10.510	-74,16
Altri costi per servizi	-1.314	-10,17	-1.367	-9,65
Accantonamenti e altri costi operativi	-452	-3,50	-395	-2,79
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-11.266</b>	<b>-87,19</b>	<b>-12.272</b>	<b>-86,59</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>962</b>	<b>7,45</b>	<b>1.099</b>	<b>7,75</b>
Costi del personale				
- a tempo determinato	-531	-4,11	-613	-4,33
- a tempo indeterminato	-1.199	-9,28	-1.178	-8,31
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA</b>	<b>-768</b>	<b>-5,94</b>	<b>-692</b>	<b>-4,88</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-1.444	-11,18	-1.450	-10,23
<b>RISULTATO OPERATIVO - EBIT</b>	<b>-2.212</b>	<b>-17,12</b>	<b>-2.142</b>	<b>-15,11</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	58	0,45	276	1,95
<b>RISULTATO ORDINARIO</b>	<b>-2.154</b>	<b>-16,67</b>	<b>-1.866</b>	<b>-13,17</b>
Proventi (oneri) non ricorrenti				
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-2.154</b>	<b>-16,67</b>	<b>-1.866</b>	<b>-13,17</b>
Imposte sul reddito	44	0,34	48	0,34
<b>RISULTATO NETTO :</b>	<b>-2.110</b>		<b>-1.818</b>	

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 2011**

Il Gruppo ha registrato nel primo trimestre un fatturato di 12.921 migliaia di Euro, in flessione rispetto a quello registrato al 31 Gennaio 2010 (14.173 migliaia di Euro).

La situazione di mercato è stata caratterizzata da una riduzione della domanda conseguente il perdurare della crisi congiunturale in atto.

La società per migliorare la propria competitività ha mantenuto una politica commerciale di riduzione dei prezzi di offerta con conseguente compressione dei margini.

I costi operativi, che si sono attestati a 11.266 migliaia di Euro, diminuiscono di 1.006 migliaia di Euro rispetto al 31 Gennaio 2010 (- 6 %).

Il costo del personale risulta diminuito rispetto al corrispondente trimestre dell'esercizio precedente di 61 migliaia di Euro.

Di conseguenza l'EBITDA<sup>1</sup>, è risultato negativo per 768 migliaia di Euro, contro i 692 migliaia di Euro negativi del 31 Gennaio 2010.

Il risultato consolidato del periodo al netto delle imposte differite, negativo per 2.110 migliaia di Euro, è peggiorato rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio di circa 292 migliaia di Euro.

Il decremento dei proventi finanziari netti, pari a 218 migliaia di Euro, è determinato principalmente dalla fluttuazione dei tassi sui mutui e dai maggiori 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.

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 142 migliaia di Euro, rispetto ai 175 migliaia di Euro relativi al primo trimestre 2010.

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

---

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

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2011**

nel periodo di riferimento con un impatto negativo sul risultato pari a circa 1.500 migliaia di Euro.

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

Non si segnalano eventi significativi avvenuti successivamente alla chiusura del trimestre novembre 2010 – gennaio 2011.

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

I dati gestionali, rilevati all'inizio di marzo 2011, evidenziano il perdurare delle difficoltà nella commercializzazione dei nostri prodotti.

Il 2011 sarà un anno ancora difficile per il settore, a causa della congiuntura economica che si prevede non favorevole e della situazione internazionale.

Riteniamo che, pur permanendo un discreto interesse della clientela verso i prodotti turistici, i ricavi continueranno 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, 14 Marzo 2011

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

**LUIGI CLEMENTI**

***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2011***

Pagina bianca

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL  
31 GENNAIO 2011**

***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2011***

Pagina Bianca



**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2011**

Valori espressi in migliaia di Euro

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	Nota	31 gennaio 2011		31 ottobre 2010		Differenza
		Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate	
<b>ATTIVITA'</b>						
<b>Attività correnti</b>	<b>5</b>	<b>52.320</b>		<b>57.605</b>		<b>-5.285</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	5.1	35.137	30	15.399	50	19.738
Crediti commerciali	5.2	5.097		4.398		699
Rimanenze	5.3	567		483		84
Attività per imposte correnti	5.4	7.760		6.403		1.357
Altre attività correnti	5.5	3.759		30.922		-27.163
<b>Attività non correnti</b>	<b>6</b>	<b>101.190</b>		<b>102.392</b>		<b>-1.202</b>
Immobili, impianti e macchinari	6.1	93.129		93.764		-635
Attività immateriali	6.2	3.604		3.613		-9
Altre partecipazioni	6.3	1		1		
Attività per imposte anticipate	6.4	1.160		987		173
Altre attività non correnti	6.5	3.296	88	4.027	88	-731
<b>Attività non correnti destinate alla cessione</b>						
<b>Totale attività</b>		<b>153.510</b>		<b>159.997</b>		<b>-6.487</b>
<b>PASSIVITA'</b>						
<b>Passività correnti</b>	<b>7</b>	<b>25.103</b>		<b>25.927</b>		<b>-824</b>
Passività finanziarie a breve termine	7.1	3.470		3.333		137
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	7.2	1.357		1.323		34
Debiti commerciali	7.3	6.725		9.000		-2.275
Anticipi ed acconti	7.4	8.370		6.874		1.496
Passività per imposte correnti	7.5	1.149		1.509		-360
Altre passività correnti	7.6	4.032		3.888		144
<b>Passività non correnti</b>	<b>8</b>	<b>50.936</b>		<b>53.727</b>		<b>-2.791</b>
Passività finanziarie a lungo termine	8.1	27.150		28.635		-1.485
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	8.2	7.490		8.147		-657
Fondi per rischi	8.3	1.657		1.649		8
Fondi per benefici ai dipendenti	8.4	1.319		1.336		-17
Anticipi ed acconti	8.5	6.181		7.158		-977
Passività per imposte differite	8.6	6.981		6.644		337
Altre passività non correnti	8.7	158		158		
<b>Totale passività</b>		<b>76.039</b>		<b>79.654</b>		<b>-3.615</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>						
	<b>9</b>					
Capitale Sociale	9.1	23.400		23.400		
Riserva legale	9.2	1.512		1.512		
Azioni proprie	9.3	-1.161		-1.161		
Altre riserve	9.3	17.271		17.271		
Riserva di conversione	9.4	-1.488		-726		-762
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	9.5	40.047		40.365		-318
Risultato d'esercizio		-2.110		-318		-1.792
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>77.471</b>		<b>80.343</b>		<b>-2.872</b>
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>						
Capitale e riserve di Terzi		8.624		9.503		-879
Utili (perdite) d'esercizio di Terzi		-495		-367		-128
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>		<i>8.129</i>		<i>9.136</i>		<i>-1.007</i>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>153.510</b>		<b>159.997</b>		<b>-6.487</b>

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2011**

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO	Nota	31 gennaio 2011			31 gennaio 2010			Differenza
		Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	
<b>RICAVI</b> <span style="float: right;"><b>10</b></span>								
Ricavi della gestione caratteristica	10.1	12.921			14.173			-1.252
Altri ricavi	10.2	115			91			24
<b>Totale ricavi</b>		<b>13.036</b>			<b>14.264</b>			<b>-1.228</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b> <span style="float: right;"><b>11</b></span>								
Costi per servizi turistici e alberghieri	11.1	-9.500			-10.510			1.010
Commissioni ad agenzie di viaggio	11.2	-808			-893			85
Altri costi per servizi	11.3	-1.314	-107		-1.367	-107		53
Costi del personale	11.4	-1.730			-1.791			61
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	11.5	-1.444			-1.450			6
Accantonamenti e altri costi operativi	11.6	-452			-395			-57
<b>Totale costi</b>		<b>-15.248</b>			<b>-16.406</b>			<b>1.158</b>
<b>Risultato operativo</b>		<b>-2.212</b>			<b>-2.142</b>			<b>-70</b>
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b> <span style="float: right;"><b>12</b></span>								
Proventi finanziari	12.1	338			552	1		-214
Oneri finanziari	12.1	-280			-276			-4
<b>PROVENTI (ONERI) DA PARTITE NON RICORRENTI</b> <span style="float: right;"><b>13</b></span>								
Proventi (oneri) non ricorrenti netti	13.1							
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>-2.154</b>			<b>-1.866</b>			<b>-288</b>
Imposte sul reddito	14	44			48			-4
<b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>		<b>-2.110</b>			<b>-1.818</b>			<b>-292</b>
<b>Risultato netto da attività destinate alla cessione</b>								
<b>Risultato netto di esercizio</b>		<b>-2.110</b>			<b>-1.818</b>			<b>-292</b>
<i>Di cui attribuibile a:</i>								
- Gruppo		-1.615			-1.399			-216
- Terzi		-495			-419			-76
<b>Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)</b>		<b>-0,0469</b>			<b>-0,0404</b>			
<b>Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)</b>		<b>-0,0469</b>			<b>-0,0404</b>			

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2011**

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

Valori espressi in Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	31 gennaio 2011	31 gennaio 2010	VARIAZIONE
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>-2.110</b>	<b>-1.818</b>	<b>-292</b>
Aggiustamenti al valore di fair value su:			
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-
Differenze di conversione	-762	148	-910
Imposte relative alle altre componenti di conto economico	210	41	-
<b>Altre componenti di conto economico</b>	<b>-552</b>	<b>107</b>	<b>-910</b>
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>-2.662</b>	<b>-1.711</b>	<b>-1.202</b>
Attribuibile a :			
Gruppo	-2.167	-1.292	-876
Terzi	-495	-419	-76

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2011**

Valori espressi in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31 gennaio 2010	31 gennaio 2010
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>-2.110</b>	<b>-1.818</b>
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	1.444	1.450
Svalutazione altre partecipazioni		
Svalutazione crediti	35	34
Accantonamento/(Utilizzo) fondi per rischi	35	20
Imposte anticipate/differite	164	-44
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>-432</b>	<b>-358</b>
Variazioni:		
- rimanenze	-84	-56
- crediti commerciali	-734	189
- attività finanziarie correnti ed altre attività	26.228	-1.664
- anticipi e acconti	1.496	-234
- debiti commerciali e diversi	-2.275	-2.262
- altre passività e passività per imposte correnti	809	-342
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>25.008</b>	<b>-4.727</b>
Interessi incassati	309	559
Interessi pagati	-301	-269
Imposte sul reddito pagate	-724	-381
Pagamento benefici ai dipendenti	-17	2
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-27	-15
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>24.248</b>	<b>-4.831</b>
Investimenti netti:		
- attività immateriali	-10	-10
- attività finanziarie non correnti ed altre attività		
- immobili, impianti e macchinari	-790	-1.481
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni		
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>-800</b>	<b>-1.491</b>
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-1.485	-1.434
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo	-657	-746
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	137	215
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	34	-1
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	-977	262
Altre	-762	148
Acquisto azioni proprie		-136
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>-3.710</b>	<b>-1.692</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>19.738</b>	<b>-8.014</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>15.399</b>	<b>21.294</b>
<b>Disponibilità liquide acquisite</b>		
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>35.137</b>	<b>13.280</b>

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2011**

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Valori espressi in migliaia di Euro

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Azioni proprie	Altre riserve	Riserva di Convers.	Utili a Nuovo	Risultato d'Esercizio	Totale	Di cui terzi
<b>Saldo al 31 ottobre 2009</b>	<b>23.400</b>	<b>1.454</b>	<b>-598</b>	<b>17.271</b>	<b>-715</b>	<b>39.040</b>	<b>1.383</b>	<b>81.235</b>	<b>9.493</b>
Programma di acquisto az. Proprie			-563					-563	
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>									
Assemblea ordinaria del 25 febbraio 2010									
- destinazione del risultato		58				1.325	-1.383		
- distribuzione dividendi									
<b>Altri movimenti</b>									<b>10</b>
<b>Risultato al 31 ottobre 2010</b>							-318	<b>-318 #</b>	<b>-367</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>					-11			<b>-11</b>	
<b>Totale conto economico complessivo</b>					<b>-11</b>		<b>-318</b>	<b>-329</b>	<b>9.136</b>
<b>Saldo al 31 ottobre 2010</b>	<b>23.400</b>	<b>1.512</b>	<b>-1.161</b>	<b>17.271</b>	<b>-726</b>	<b>40.365</b>	<b>-318</b>	<b>80.343 #</b>	<b>9.136</b>
Programma di acquisto az. Proprie									
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>									
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2011									
- destinazione del risultato		45				-273	318		
- distribuzione dividendi									
<b>Altri movimenti</b>					-552			<b>-552</b>	<b>-512</b>
<b>Risultato al 31 gennaio 2011</b>							-2.110	<b>-2.110</b>	<b>-495</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>					-210			<b>-210</b>	
<b>Totale conto economico complessivo</b>					<b>-210</b>		<b>-2.110</b>	<b>-2.320</b>	<b>8.129</b>
<b>Saldo al 31 gennaio 2011</b>	<b>23.400</b>	<b>1.557</b>	<b>-1.161</b>	<b>17.271</b>	<b>-1.488</b>	<b>40.092</b>	<b>-2.110</b>	<b>77.471</b>	<b>8.129</b>

Si evidenzia che successivamente alla data di chiusura del trimestre in esame è avvenuta l'approvazione del bilancio consolidato al 31 ottobre 2010 da parte dell'assemblea dei Soci di I Grandi Viaggi S.p.A., tenutasi in data 28 febbraio 2011 che ha determinato altresì la destinazione del risultato d'esercizio della società capogruppo.

L'assemblea ha destinato alla Riserva legale 45 migliaia di Euro ed ha destinato a Utili a nuovo le residue 860 migliaia di Euro.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2011**

**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 gennaio 2011			31 ottobre 2010			31 gennaio 2010		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	35.179		<b>35.179</b>	43.578		<b>43.578</b>	41.344		<b>41.344</b>
<b>LIQUIDITA' ed ALTRE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>35.179</b>		<b>35.179</b>	<b>43.578</b>		<b>43.578</b>	<b>41.344</b>		<b>41.344</b>
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	3.628	27.150	<b>30.778</b>	3.563	28.635	<b>32.198</b>	3.444	30.153	<b>33.597</b>
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.357	7.490	<b>8.847</b>	1.323	8.147	<b>9.470</b>	1.438	8.665	<b>10.103</b>
Passività finanziarie verso banche a breve termine	1		<b>1</b>	49		<b>49</b>	58		<b>58</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>4.986</b>	<b>34.640</b>	<b>39.626</b>	<b>4.935</b>	<b>36.782</b>	<b>41.717</b>	<b>4.940</b>	<b>38.818</b>	<b>43.758</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>30.193</b>	<b>-34.640</b>	<b>-4.447</b>	<b>38.643</b>	<b>-36.782</b>	<b>1.861</b>	<b>36.404</b>	<b>-38.818</b>	<b>-2.414</b>

## NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI ECONOMICO -PATRIMONIALI

---

### Premessa

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2011 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 2011 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 2010.

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 2010.

### 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 2011 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio dei primi tre mesi del 2010/2011 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 31/01/2011	Cambio medio 01/11/2010- 31/01/2011	Cambio puntuale 31/01/2010	Cambio medio 01/11/2009- 31/01/2010
Scellino Kenya	KSH	111,133	108,172	105,959	109,856
Scellino Tanzania	TSH	2064,77	1990,403	1868,38	1951,29
Rupia Seychelles	SCR	16,6812	16,410	15,8219	16,2289
Dollaro U.S.A.	USD	1,3692	1,341	1,3966	1,460006

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2011**

### **Area di consolidamento**

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

### **Risultato per azione**

La base utilizzata per il calcolo del risultato per azione è il risultato netto del Gruppo dei relativi periodi. Il numero medio delle azioni è calcolato come media delle azioni in circolazione all'inizio ed alla fine di ciascun periodo. Si segnala tuttavia che tale valore non si è modificato nei periodi di riferimento.

Il calcolo dell'utile per azione è basato sui seguenti dati :

<b>Risultato netto per azione</b>	<b>31 gennaio 2011</b>	<b>31 gennaio 2010</b>
Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)	-2.110	-1.818
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	45.000	45.000
<b>Risultato netto per azione (Euro)</b>	<b>-0,0469</b>	<b>-0,0404</b>

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

## **CONTO ECONOMICO**

### **Andamento della gestione per aree geografiche e di attività**

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

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



**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2011**

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 2011 e del 2010; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 gennaio 2011 ed al 31 ottobre 2010.

**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 gennaio 2011	31 gennaio 2010	Migliaia di Euro Variazione
Villaggi di proprietà	7.531	7.821	-290
Villaggi commercializzati	3.429	4.333	-904
Tour	1.615	1.830	-215
Altri ricavi	346	189	157
<b>TOTALE</b>	<b>12.921</b>	<b>14.173</b>	<b>-1.252</b>

**Analisi dei risultati per area geografica (informativa settoriale secondaria)**

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

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

L'Italia è la destinazione principale per quanto riguarda i soggiorni organizzati e commercializzati dal Gruppo ed in questa area sono concentrati i maggiori investimenti dal punto di vista immobiliare.

Per quanto concerne l'Europa l'attività é relativa principalmente all'organizzazione di tours nelle capitali ed a soggiorni in destinazioni marittime nel bacino del Mediterraneo. Infine l'attività a lungo raggio riguarda le destinazioni esotiche di soggiorno marittimo ed i tours negli Stati Uniti, in Oriente ed in Australia.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2011**

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

	31 gennaio 2011	31 gennaio 2010	Migliaia di Euro Variazione
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	11.238	11.975	-737
Italia	1.538	1.827	-289
Medio raggio (Europa)	139	182	-43
Altri ricavi	6	189	-183
<b>TOTALE</b>	<b>12.921</b>	<b>14.173</b>	<b>-1.251</b>

### **Altri ricavi**

La voce ammonta a 115 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 24 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

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

La voce ammonta a 9.500 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 1.010 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 808 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 85 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 invariata rispetto quella del primo trimestre 2010.

### **Altri costi per servizi**

La voce ammonta a 1.314 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 53 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 104 migliaia di Euro e alla locazione di un server per 3 migliaia di Euro.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2011**

### **Costi del personale**

La voce ammonta a 1.730 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 61 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

	Migliaia di Euro		
	<b>31 gennaio 2011</b>	<b>31 gennaio 2010</b>	<b>Variazione</b>
Personale a tempo indeterminato	1199	1178	21
Personale a tempo determinato	531	613	-82
<b>TOTALE</b>	<b>1730</b>	<b>1791</b>	<b>-61</b>

	Migliaia di Euro		
	<b>31 gennaio 2011</b>	<b>31 gennaio 2010</b>	<b>Variazione</b>
Salari e stipendi	1268	1298	-30
Oneri sociali	298	350	-52
Oneri per programmi a benefici definiti	73	77	-4
Altri	91	66	25
<b>TOTALE</b>	<b>1730</b>	<b>1791</b>	<b>-61</b>

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

La voce ammonta a 1.444 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 6 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

La voce ammonta a 452 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 57 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

La voce espone proventi finanziari netti pari a 58 migliaia di Euro, diminuiti di 218 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Fra i proventi finanziari non si evidenziano interessi attivi derivanti dai depositi presso la parte correlata Cassa dei Risparmi di Milano e della Lombardia S.p.A. Si specifica che sui suddetti conti correnti sono maturati interessi per circa 1 centinaio di Euro.

### **Imposte nel periodo**

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2011**

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 44 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 IGVS.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  Denominazione	31 gennaio 2011				I Trimestre 2011			
	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Costi		Ricavi	
					Prodotti alberghieri	Altri	Commissioni e servizi turistici	Altri
<b>Società sottoposte a controllo da parte dell'azionista di maggioranza</b>								
Finstudio S.r.l.	88						107	
	<b>88</b>						<b>107</b>	

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

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2011**

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 30 migliaia di Euro.

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

**RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

**RAPPORTI FINANZIARI**

Denominazione	31 gennaio 2011				I Trimestre 2011	
	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Oneri	Proventi
Cassa dei Risparmi di Milano e della Lombardia S.p.A.	30					
	<b>30</b>					

	31 gennaio 2011			31 ottobre 2010		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Attività correnti</b>						
Disponibilità liquide ed equivalenti	35.137	30	0,1	15.399	50	0,3
<b>Attività non correnti</b>						
Altre attività non correnti	3.296	88	2,7	4.027	88	2,2

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

	31 gennaio 2011			31 gennaio 2010		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Costi operativi</b>						
Altri costi per servizi	-1.314	-107	8,1	-1.367	-107	7,8
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>						
Proventi (oneri) finanziari	58	0	0,0	276	1	0,4

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

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2011**

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

Migliaia di Euro

	31 gennaio 2011	31 gennaio 2010	Variazione
Costi e oneri	-107	-107	0
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>-107</b>	<b>-107</b>	<b>0</b>
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	-	-	-
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>-107</b>	<b>-107</b>	<b>0</b>
Interessi incassati	0	1	-1
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>-107</b>	<b>-106</b>	<b>-1</b>
Disponibilità liquide impiegate presso istituti di credito	30	50	-20
<b>Totale flussi finanziari verso entità correlate</b>	<b>-77</b>	<b>-56</b>	<b>-21</b>

## DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 31 gennaio 2011 i dipendenti della Società erano i seguenti:

	31 gennaio 2011	31 gennaio 2010
Dirigenti	1	1
Impiegati	533	541
<b>TOTALE</b>	<b>534</b>	<b>542</b>

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

	31 gennaio 2011	31 gennaio 2010
Dirigenti	1	1
Impiegati	562	571
<b>TOTALE</b>	<b>563</b>	<b>572</b>

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2011**

**EVENTI SUCCESSIVI**

Non si evidenziano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2010/2011.

\* \* \* \* \*

*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 2011***

Pagina bianca