



SOCIETÀ PER AZIONI

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 GENNAIO 2012**

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2012

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 2012

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>	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 2012	<i>pag.</i>	31

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2012

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 M. Capanni

SOCIETÀ DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2012

Pagina bianca

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 GENNAIO 2012

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 2011.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili riclassificati e degli schemi obbligatori inclusi nella presente Relazione sono in linea con quelli predisposti in sede di Bilancio annuale mentre le note informative sono state redatte in conformità con i contenuti minimi prescritti dallo IAS 34 – Bilanci intermedi.

La presente Relazione trimestrale non è oggetto di revisione da parte della società di Revisione.

Per una corretta lettura dei dati relativi al primo trimestre è opportuno ricordare che essi sono solo parzialmente rappresentativi di una tendenza dell'intero esercizio per effetto della stagionalità che caratterizza il business del gruppo, in particolare per il settore villaggi di proprietà in Italia, oltre all'influsso dell'andamento del costo del petrolio che condiziona i costi dei trasporti aerei.

Si segnala che in data 20 dicembre 2011 la controllata IGV Resort S.r.l. ha acquistato per 200 migliaia di Euro la partecipazione pari al 1,31% 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.

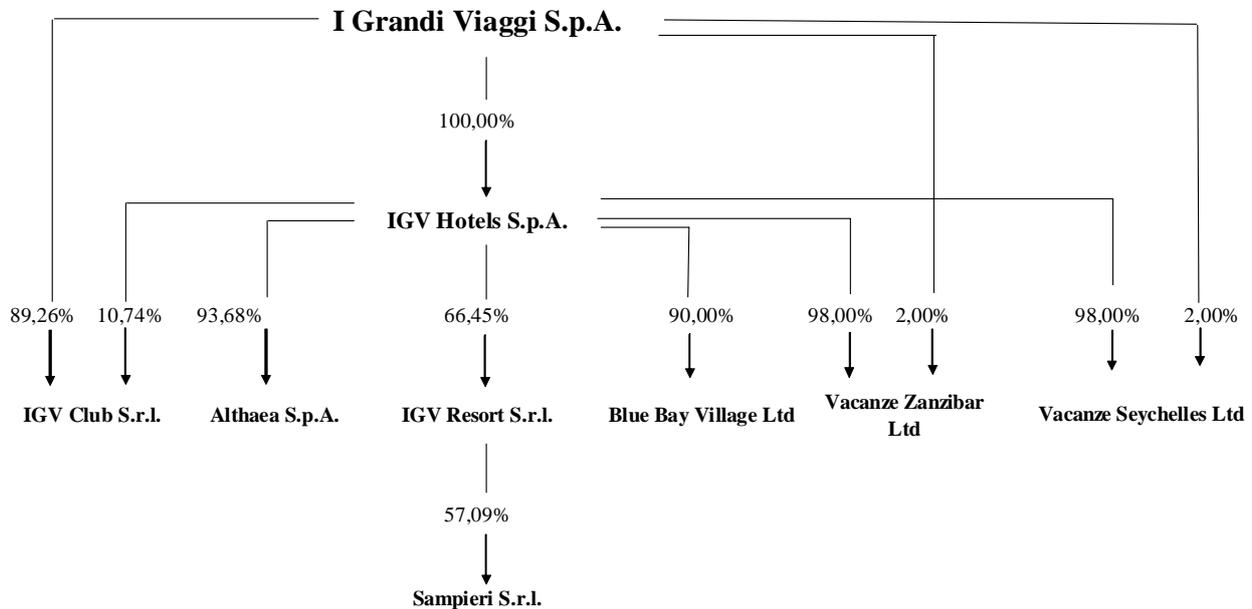
I prospetti contabili oggetto di consolidamento sono quelli appositamente predisposti dagli organi amministrativi delle singole società incluse nell'area di consolidamento, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2012

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 gennaio 2012 sono, oltre alla capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A.:

Società	Sede	Valuta di riferimento e capitale sociale	% di possesso diretto	% di possesso indiretto	% di possesso di gruppo	Socio di controllo	Metodo di consolidamento
IGV Hotels S.p.A.	Milano	Euro	16.000.026	100,00%		I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
IGV Club S.r.l.	Milano	Euro	1.071.000	89,26%	10,74%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
Vacanze Zanzibar Ltd	Zanzibar (Tanzania)	TSH	10.000.000	2,00%	98,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Vacanze Seychelles	Mahé (Seychelles)	SCR	50.000	2,00%	98,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Blue Bay Village Ltd	Malindi (Kenya)	KES	72.000.000		90,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Althaea S.p.A.	Milano	Euro	120.000		93,68%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
IGV Resort S.r.l.	Milano	Euro	7.100.000		66,45%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Sampieri S.r.l.	Scioli (RG)	Euro	13.063.364		57,09%	IGV Resort S.r.l.	Integrale

Nel sociogramma di seguito riportato si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 31 gennaio 2012 :



OSSERVAZIONI
SULL'ANDAMENTO GESTIONALE

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 99.191 migliaia di Euro relativo al 31 ottobre 2011 a 96.814 migliaia di Euro a causa degli ammortamenti.

Le passività correnti, pari a 22.218 migliaia di Euro, sono diminuite rispetto al 31 ottobre 2011 di 2.420 migliaia di Euro principalmente a causa del pagamento dei fornitori.

Le passività non correnti, pari a 45.218 migliaia di Euro, si sono ridotte di 3.246 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2011 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 50.861 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2011 a 43.876 migliaia di Euro.

Al 31 gennaio 2012 la liquidità del Gruppo ammonta a 28.443 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 23.498 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta negativa per 6.364 migliaia di Euro, in conseguenza anche degli investimenti nei villaggi italiani di proprietà.

Rispetto al 31 Gennaio 2011 la posizione finanziaria netta negativa è aumentata di circa 2.000 migliaia di Euro.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31 gennaio 2012			31 ottobre 2011			31 gennaio 2011		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	28.443		28.443	37.150		37.150	35.179		35.179
LIQUIDITA' ed ALTRE ATTIVITA' CORRENTI	28.443		28.443	37.150		37.150	35.179		35.179
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	3.521	23.738	27.259	3.684	25.177	28.861	3.628	27.150	30.778
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.424	6.124	7.548	1.389	6.816	8.205	1.357	7.490	8.847
Passività finanziarie verso banche a breve termine							1		1
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	4.945	29.862	34.807	5.073	31.993	37.066	4.986	34.640	39.626
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	23.498	-29.862	-6.364	32.077	-31.993	84	30.193	-34.640	-4.447

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 2012

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	31 gennaio 2012		31 gennaio 2011	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	11.027	100,00	12.921	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-670	-6,08	-808	-6,25
VENDITE NETTE	10.357	93,92	12.113	93,75
Altri ricavi	57	0,52	115	0,89
RICAVI NETTI PER IL GRUPPO	10.414	94,44	12.228	94,64
Costi per servizi turistici e alberghieri	-8.714	-79,02	-9.500	-73,52
Altri costi per servizi	-1.270	-11,52	-1.314	-10,17
Accantonamenti e altri costi operativi	-467	-4,24	-452	-3,50
COSTI OPERATIVI	-10.451	-94,78	-11.266	-87,19
VALORE AGGIUNTO	-37	-0,34	962	7,45
Costi del personale				
- a tempo determinato	-466	-4,23	-531	-4,11
- a tempo indeterminato	-1.326	-12,03	-1.199	-9,28
MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA	-1.829	-16,59	-768	-5,94
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-1.440	-13,06	-1.444	-11,18
RISULTATO OPERATIVO - EBIT	-3.269	-29,65	-2.212	-17,12
Proventi (oneri) finanziari netti	424	3,85	58	0,45
RISULTATO ORDINARIO	-2.845	-25,80	-2.154	-16,67
Proventi (oneri) non ricorrenti				
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-2.845	-25,80	-2.154	-16,67
Imposte sul reddito	-78	-0,71	44	0,34
RISULTATO NETTO :	-2.923		-2.110	

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 2012

Il Gruppo ha registrato nel primo trimestre un fatturato di 11.027 migliaia di Euro, in flessione rispetto a quello registrato al 31 Gennaio 2011 (12.921 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 e contrastare la persistente congiuntura economica a mantenuto una politica commerciale di riduzione dei prezzi di offerta con conseguente compressione dei margini ed ha investito nel rafforzamento della propria forza vendite, attuando anche azioni di marketing e pubblicitarie ancor più incisive e mirate al raggiungimento di una più ampia fascia di clientela.

Nel corso del trimestre tali costi sono stati pari a 104 migliaia di Euro, rispetto ai 142 migliaia di Euro relativi al primo trimestre 2011.

In termini di prodotto, inoltre, per la prossima stagione estiva sono stati predisposti due distinti cataloghi, Igv Club e Villaggi Club Vacanze, al fine di poter offrire una più ampia scelta ed un miglior soddisfacimento delle esigenze della clientela.

I costi operativi, che si sono attestati a 10.451 migliaia di Euro, diminuiscono di 815 migliaia di Euro rispetto al 31 Gennaio 2011 (- 7,23 %).

Il costo del personale risulta aumentato rispetto al corrispondente trimestre dell'esercizio precedente di 62 migliaia di Euro.

Di conseguenza l'EBITDA¹, è risultato negativo per 1.829 migliaia di Euro, contro i 768 migliaia di Euro negativi del 31 Gennaio 2011.

Il risultato consolidato del periodo al netto delle imposte differite, negativo per 2.923 migliaia di Euro, è peggiorato rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio di circa 813 migliaia di Euro.

L'incremento dei proventi finanziari netti, pari a 366 migliaia di Euro, è determinato principalmente dai minori oneri da adeguamento cambio sulla conversione delle immobilizzazioni finanziarie delle controllate estere.

Nelle note di commento ai prospetti contabili trova esposizione la ripartizione del fatturato del gruppo per categoria di attività e per area geografica comparato ai dati del corrispondente periodo precedente.

I risultati sopra espressi vanno interpretati tenendo conto degli effetti connessi all'elevata stagionalità dell'attività del Gruppo che si sviluppa principalmente attraverso la gestione dei complessi turistico alberghieri situati in Italia, operativi durante la stagione estiva.

Si deve evidenziare che, al fine di adottare principi contabili omogenei rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio di esercizio, i costi di struttura relativi ai precitati villaggi di proprietà, in particolare gli ammortamenti, gli oneri finanziari e il personale fisso, che hanno un andamento costante nel corso dell'esercizio, sono rilevati tra i costi

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

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2012

nel periodo di riferimento con un impatto negativo sul risultato pari a circa 1.400 migliaia di Euro.

Fatti significativi avvenuti dopo la fine del periodo

Non si segnalano eventi significativi avvenuti successivamente alla chiusura del trimestre novembre 2011 – gennaio 2012.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

All'inizio del mese di marzo abbiamo avviato le vendite dei prodotti della stagione estiva; i primi risultati danno indicazioni positive che contiamo di consolidare nei prossimi mesi. Il 2012 continuerà ad essere un anno difficile per il settore, a causa della congiuntura economica non certo favorevole e della situazione internazionale.

Riteniamo che le azioni commerciali intraprese in maniera mirata a riscuotere interesse in fasce di clientela più ampie ed eterogenee, contribuiranno ad incrementare le vendite dei nostri prodotti turistici, sia in Italia che all'estero, anche se i ricavi continueranno ad essere compressi a causa della ridotta propensione al consumo delle famiglie.

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

Milano, 14 Marzo 2012

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

LUIGI CLEMENTI

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2012

Pagina bianca

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL
31 GENNAIO 2012**

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2012

Pagina Bianca

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2012

Valori espressi in migliaia di Euro

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	Nota	31 gennaio 2012		31 ottobre 2011		Differenza
		Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate	
ATTIVITA'						
Attività correnti	5	43.876		50.861		-6.985
Disponibilità liquide ed equivalenti	5.1	14.296		23.096	28	-8.800
Crediti commerciali	5.2	4.151		3.096		1.055
Rimanenze	5.3	572		457		115
Attività per imposte correnti	5.4	7.370		7.252		118
Altre attività correnti	5.5	17.487		16.960		527
Attività non correnti	6	96.814		99.191		-2.377
Immobili, impianti e macchinari	6.1	89.904		91.293		-1.389
Attività immateriali	6.2	3.464		3.529		-65
Altre partecipazioni	6.3	1		1		
Attività per imposte anticipate	6.4	1.197		1.258		-61
Altre attività non correnti	6.5	2.248	88	3.110	88	-862
Attività non correnti destinate alla cessione						
Totale attività		140.690		150.052		-9.362
PASSIVITA'						
Passività correnti	7	22.218		24.638		-2.420
Passività finanziarie a breve termine	7.1	3.381		3.370		11
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	7.2	1.424		1.389		35
Debiti commerciali	7.3	5.745		8.030		-2.285
Anticipi ed acconti	7.4	8.095		7.020		1.075
Passività per imposte correnti	7.5	216		884		-668
Altre passività correnti	7.6	3.357		3.945		-588
Passività non correnti	8	45.218		48.464		-3.246
Passività finanziarie a lungo termine	8.1	23.738		25.177		-1.439
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	8.2	6.124		6.816		-692
Fondi per rischi	8.3	1.454		1.451		3
Fondi per benefici ai dipendenti	8.4	1.229		1.262		-33
Anticipi ed acconti	8.5	5.916		6.993		-1.077
Passività per imposte differite	8.6	6.757		6.765		-8
Altre passività non correnti	8.7					
Totale passività		67.436		73.102		-5.666
PATRIMONIO NETTO						
	9					
Capitale Sociale	9.1	23.400		23.400		
Riserva legale	9.2	1.640		1.558		82
Azioni proprie	9.3	-1.563		-1.537		-26
Altre riserve	9.3	17.271		17.271		
Riserva di conversione	9.4	-1.619		-844		-775
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	9.5	37.048		39.580		-2.532
Risultato d'esercizio		-2.923		-2.478		-445
Totale patrimonio netto		73.254		76.950		-3.696
- di cui attribuibile ai terzi:						
Capitale e riserve di Terzi		7.906		8.634		-728
Utili (perdite) d'esercizio di Terzi		-432		-549		117
Totale Patrimonio netto di Terzi		7.474		8.085		-611
Totale passività e patrimonio netto		140.690		150.052		-9.362

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2012

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO	Nota	31 gennaio 2012			31 gennaio 2011			Differenza
		Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	
RICAVI	10							
Ricavi della gestione caratteristica	10.1	11.027			12.921		-1.894	
Altri ricavi	10.2	57			115		-58	
Totale ricavi		11.084			13.036		-1.952	
COSTI OPERATIVI	11							
Costi per servizi turistici e alberghieri	11.1	-8.714			-9.500		786	
Commissioni ad agenzie di viaggio	11.2	-670			-808		138	
Altri costi per servizi	11.3	-1.270	-110		-1.314	-107	44	
Costi del personale	11.4	-1.792			-1.730		-62	
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	11.5	-1.440			-1.444		4	
Accantonamenti e altri costi operativi	11.6	-467			-452		-15	
Totale costi		-14.353			-15.248		895	
Risultato operativo		-3.269			-2.212		-1.057	
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	12							
Proventi finanziari	12.1	696			338		358	
Oneri finanziari	12.1	-272			-280		8	
PROVENTI (ONERI) DA PARTITE NON RICORRENTI	13							
Proventi (oneri) non ricorrenti netti	13.1							
Risultato prima delle imposte		-2.845			-2.154		-691	
Imposte sul reddito	14	-78			44		-122	
Risultato netto da attività in funzionamento		-2.923			-2.110		-813	
Risultato netto da attività destinate alla cessione								
Risultato netto di esercizio		-2.923			-2.110		-813	
<i>Di cui attribuibile a:</i>								
- Gruppo		-2.491			-1.615		-876	
- Terzi		-432			-495		63	
Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)		-0,0650			-0,0469			
Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)		-0,0650			-0,0469			

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2012

Valori espressi in Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	31 gennaio 2012	31 gennaio 2011	VARIAZIONE
Risultato dell'esercizio	-2.923	-2.110	-813
Aggiustamenti al valore di fair value su: Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-
Differenze di conversione	-775	-762	-13
Imposte relative alle altre componenti di conto economico	213	210	-
Altre componenti di conto economico	-562	552	-13
Totale conto economico complessivo	-3.485	-2.662	-826
Attribuibile a :			
Gruppo	-3.053	-2.167	-886
Terzi	-432	-495	63

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2012

Valori espressi in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31 gennaio 2012	31 gennaio 2011
Risultato netto di esercizio	-2.923	-2.110
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	1.440	1.444
Svalutazione altre partecipazioni		
Svalutazione crediti	3	35
Accantonamento/(Utilizzo) fondi per rischi	12	35
Imposte anticipate/differite	53	164
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-1.415	-432
Variazioni:		
- rimanenze	-115	-84
- crediti commerciali	-1.058	-734
- attività finanziarie correnti ed altre attività	-4	26.228
- anticipi e acconti	1.075	1.496
- debiti commerciali e diversi	-2.285	-2.275
- altre passività e passività per imposte correnti	-408	809
Flusso di cassa del risultato operativo	-4.210	25.008
Interessi incassati	221	309
Interessi pagati	-180	-301
Imposte sul reddito pagate	-668	-724
Pagamento benefici ai dipendenti	-33	-17
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-9	-27
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	-4.879	24.248
Investimenti netti:		
- attività immateriali	46	-10
- attività finanziarie non correnti ed altre attività		
- immobili, impianti e macchinari	-4	-790
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni		
Flusso di cassa netto da attività di investimento	42	-800
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-1.439	-1.485
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo	-692	-657
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	11	137
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	35	34
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	-1.077	-977
Altre	-775	-762
Acquisto azioni proprie	-26	
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	-3.963	-3.710
Flusso di cassa netto del periodo	-8.800	19.738
Disponibilità liquide a inizio periodo	23.096	15.399
Disponibilità liquide acquisite		
Disponibilità liquide a fine periodo	14.296	35.137

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2012

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 2010	23.400	1.512	-1.161	17.271	-726	40.365	-318	80.343	9.136
Programma di acquisto az. Proprie			-376					-376	
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2011		46				-364	318		
- destinazione del risultato									
Altri movimenti						-421		-421	-502
Risultato al 31 ottobre 2011							-2.478	-2.478	-549
Totale altre componenti di conto economico					-118			-118	
Totale conto economico complessivo					-118		-2.478	-2.596	8.085
Saldo al 31 ottobre 2011	23.400	1.558	-1.537	17.271	-844	39.580	-2.478	76.950	8.085
Programma di acquisto az. Proprie			-26					-26	
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2012		82				-2.532	2.478	28	
- destinazione del risultato									
Altri movimenti					-213			-213	-611
Risultato al 31 gennaio 2012							-2.923	-2.923	
Totale altre componenti di conto economico					-562			-562	
Totale conto economico complessivo					-562		-2.923	-3.485	7.474
Saldo al 31 gennaio 2012	23.400	1.640	-1.563	17.271	-1.619	37.048	-2.923	73.254	7.474

Si evidenzia che successivamente alla data di chiusura del trimestre in esame è avvenuta l'approvazione del bilancio consolidato al 31 ottobre 2011 da parte dell'assemblea dei Soci di I Grandi Viaggi S.p.A., tenutasi in data 28 febbraio 2012 che ha determinato altresì la destinazione del risultato d'esercizio della società capogruppo.

L'assemblea ha destinato alla Riserva legale 82 migliaia di Euro ed ha destinato a Utili a nuovo le residue 1.562 migliaia di Euro.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2012

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 2012			31 ottobre 2011			31 gennaio 2011		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	28.443		28.443	37.150		37.150	35.179		35.179
LIQUIDITA' ed ALTRE ATTIVITA' CORRENTI	28.443		28.443	37.150		37.150	35.179		35.179
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	3.521	23.738	27.259	3.684	25.177	28.861	3.628	27.150	30.778
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.424	6.124	7.548	1.389	6.816	8.205	1.357	7.490	8.847
Passività finanziarie verso banche a breve termine							1		1
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	4.945	29.862	34.807	5.073	31.993	37.066	4.986	34.640	39.626
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	23.498	-29.862	-6.364	32.077	-31.993	84	30.193	-34.640	-4.447

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI ECONOMICO - PATRIMONIALI

Premessa

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2012 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 2012 predisposte dalle rispettive società consolidate, rettificate, ove necessario, al fine di allinearle ai criteri di classificazione e ai principi contabili del gruppo conformi agli IFRS.

I criteri di valutazione e i principi di consolidamento sono quelli adottati in sede di redazione del bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2011.

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 2011.

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 2012 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio dei primi tre mesi del 2011/2012 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 31/01/2012	Cambio medio 01/11/2011- 31/01/2012	Cambio puntuale 31/01/2011	Cambio medio 01/11/2010-31/01/2011
Scellino Kenya	KSH	110,728	117,3817	111,1330	108,1717
Scellino Tanzania	TSH	2100,450	2178,1967	2064,7700	1990,4033
Rupia Seychelles	SCR	18,4006	17,5864	16,6812	16,4105
Dollaro U.S.A.	USD	1,3176	1,3213	1,3692	1,3414

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2012

Area di consolidamento

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

Risultato per azione

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

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

Risultato netto per azione	31 gennaio 2012	31 gennaio 2011
Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)	-2.923	-2.110
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	45.000	45.000
Risultato netto per azione (Euro)	-0,0650	-0,0469

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

CONTO ECONOMICO

Andamento della gestione per aree geografiche e di attività

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

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

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2012

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 2012 e del 2011; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 gennaio 2012 ed al 31 ottobre 2011.

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 2012	31 gennaio 2011	Migliaia di Euro Variazione
Villaggi di proprietà	7.077	7.531	-454
Villaggi commercializzati	3.005	3.429	-424
Tour	929	1.615	-686
Altri ricavi	16	346	-330
TOTALE	11.027	12.921	-1.894

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 2012

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 :

	31 gennaio 2012	31 gennaio 2011	Migliaia di Euro Variazione
Italia	1.571	1.538	33
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	9.307	11.238	-1.931
Medio raggio (Europa)	133	139	-6
Altri ricavi	16	6	10
TOTALE	11.027	12.921	-1.927

Altri ricavi

La voce ammonta a 57 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 58 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Costi per servizi turistici e alberghieri

La voce ammonta a 8.714 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 786 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 670 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 138 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 2011.

Altri costi per servizi

La voce ammonta a 1.270 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 44 migliaia di Euro.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2012

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

Costi del personale

La voce ammonta a 1.792 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 62 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 2012	31 gennaio 2011	Variazione
Personale a tempo indeterminato	1.326	1199	127
Personale a tempo determinato	466	531	-65
TOTALE	1.792	1.730	62

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2012	31 gennaio 2011	Variazione
Salari e stipendi	1.303	1268	35
Oneri sociali	324	298	26
Oneri per programmi a benefici definiti	55	73	-18
Altri	110	91	19
TOTALE	1.792	1.730	62

Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

La voce ammonta a 1.440 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 4 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Accantonamenti e altri costi operativi

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2012

La voce ammonta a 467 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 15 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Proventi (oneri) finanziari netti

La voce espone proventi finanziari netti pari a 424 migliaia di Euro, incrementati di 366 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Imposte nel periodo

Per quanto riguarda le imposte conformemente a quanto previsto dal principio contabile IAS 12 (§15, 24 e 34) non si è ritenuto opportuno accantonare imposte anticipate sulle potenziali perdite fiscali di periodo, in quanto per effetto della stagionalità che caratterizza il business del gruppo, tali perdite non possono essere considerate rappresentative del reale andamento dell'intero esercizio e conseguentemente non sono oggettivamente considerabili perdite fiscali realmente utilizzabili.

Sono invece state evidenziate le imposte differite per 78 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;

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2012

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

Grado di correlazione	31 gennaio 2012				2012				
	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						110	
		88						110	

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

Il credito verso Finstudio S.r.l. si riferisce a depositi cauzionali relativi alla sopracitata locazione.

Migliaia di Euro

	31 gennaio 2012			31 ottobre 2011		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Attività correnti						
Disponibilità liquide ed equivalenti	0	0	0,0	23.096	28	0,1
Attività non correnti						
Altre attività non correnti	2.248	88	3,9	3.110	88	2,8

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

Migliaia di Euro

	31 gennaio 2012			31 gennaio 2011		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Costi operativi						
Altri costi per servizi	1.270	-110	-8,7	-1.314	-107	8,1
Proventi (oneri) finanziari						
Proventi (oneri) finanziari	0	0	0,0	58	0	0,0

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2012

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

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

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2012	31 gennaio 2011	Variazione
Costi e oneri	-110	-107	-3
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-110	-107	-3
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	-	-	-
Flusso di cassa del risultato operativo	-110	-107	-3
Interessi incassati	0	0	0
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	-110	-107	-3
Disponibilità liquide impiegate presso istituti di credito	28	30	-2
Totale flussi finanziari verso entità correlate	-82	-77	-5

DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 31 gennaio 2012 i dipendenti della Società erano i seguenti:

	31 gennaio 2012	31 ottobre 2011	Differenza
Dirigenti	1	1	
Impiegati	583	533	50
TOTALE	584	534	50

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2012

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

	31 gennaio 2012	31 gennaio 2011	Differenza
Dirigenti	1	1	
Impiegati	503	562	-59
TOTALE	504	563	- 59

EVENTI SUCCESSIVI

Non si evidenziano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2011/2012.

* * * * *

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di I Grandi Viaggi S.p.A., Liliana M. Capanni, dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2012

Pagina bianca