



SOCIETÀ PER AZIONI

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 GENNAIO 2013**

I GRANDI VIAGGI S.P.A.

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

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

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2013

Pagina bianca

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2013

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 2013	<i>pag.</i>	31

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2013

Pagina bianca

ORGANI SOCIALI

(alla data di approvazione del resoconto intermedio di Gestione)

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Luca Valdameri
Sindaco effettivo	Laura Cerliani
Sindaco effettivo	Fabrizio Bonelli
Sindaco supplente	Carlo Gatti
Sindaco supplente	Federico Orlandi

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Liliana M. Capanni

SOCIETÀ DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2013

Pagina bianca

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 GENNAIO 2013

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 2012.

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.

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.

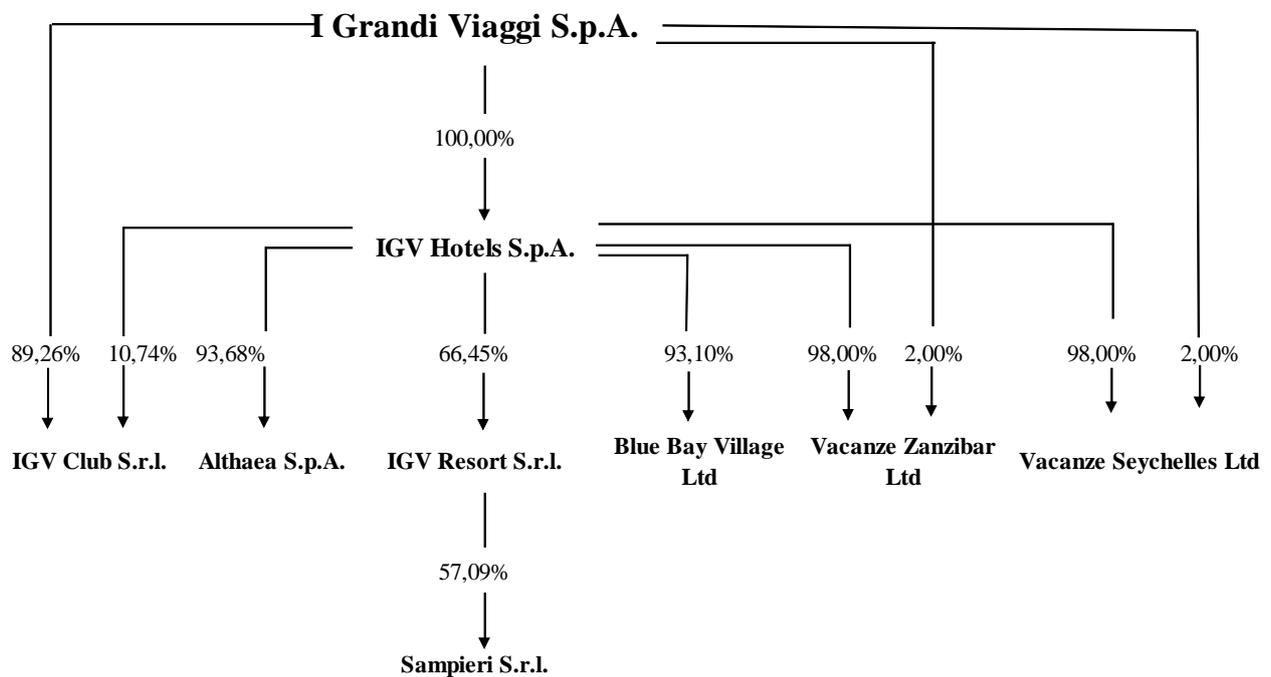
I prospetti contabili oggetto di consolidamento sono quelli appositamente predisposti dagli organi amministrativi delle singole società incluse nell'area di consolidamento, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 gennaio 2013 sono, oltre alla capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A.:

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2013

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	104.400.000		93,10%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Althaea S.p.A.	Milano	Euro	250.000		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.	Scicli (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 2013 :



Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2013

OSSERVAZIONI
SULL'ANDAMENTO GESTIONALE

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 95.401 migliaia di Euro relativo al 31 ottobre 2012 a 94.083 migliaia di Euro a causa degli ammortamenti.

Le passività correnti, pari a 24.253 migliaia di Euro, sono aumentate rispetto al 31 ottobre 2012 di 1.117 migliaia di Euro.

Le passività non correnti, pari a 40.176 migliaia di Euro, si sono ridotte di 3.321 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2012 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 41.275 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2012 a 37.674 migliaia di Euro.

Al 31 gennaio 2013 la liquidità del Gruppo ammonta a 21.027 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 16.569 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta negativa per 9.231 migliaia di Euro.

Si evidenzia che la variazione del capitale circolante netto, per circa 2 milioni di Euro, è dovuta ad un leggero aumento dei tempi di incasso verso i principali network delle agenzie.

Rispetto al 31 Gennaio 2012 la posizione finanziaria netta negativa è aumentata di 2.867 migliaia di Euro.

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31 gennaio 2013			31 ottobre 2012			31 gennaio 2012		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	21.027		21.027	26.101		26.101	28.443		28.443
LIQUIDITA'	21.027		21.027	26.101		26.101	28.443		28.443
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	2.975	21.078	24.053	3.230	22.408	25.638	3.521	23.738	27.259
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.459	4.722	6.181	1.459	5.414	6.873	1.424	6.124	7.548
Passività finanziarie verso banche a breve termine	24		24	17		17			
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	4.458	25.800	30.258	4.706	27.822	32.528	4.945	29.862	34.807
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	16.569	-25.800	-9.231	21.395	-27.822	-6.427	23.498	-29.862	-6.364

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 2013

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	31 gennaio 2013		31 gennaio 2012	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	11.956	100,00	11.027	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-856	-7,16	-670	-6,08
VENDITE NETTE	11.100	92,84	10.357	93,92
Altri ricavi	28	0,23	57	0,52
RICAVI NETTI PER IL GRUPPO	11.128	93,07	10.414	94,44
Costi per servizi turistici e alberghieri	-9.332	-78,05	-8.714	-79,02
Altri costi per servizi	-1.114	-9,32	-1.270	-11,52
Accantonamenti e altri costi operativi	-591	-4,94	-467	-4,24
COSTI OPERATIVI	-11.037	-92,31	-10.451	-94,78
VALORE AGGIUNTO	91	0,76	-37	-0,34
Costi del personale				
- a tempo determinato	-415	-3,47	-466	-4,23
- a tempo indeterminato	-1.298	-10,86	-1.326	-12,03
MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA	-1.622	-13,57	-1.829	-16,59
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-1.416	-11,84	-1.440	-13,06
RISULTATO OPERATIVO - EBIT	-3.038	-25,41	-3.269	-29,65
Proventi (oneri) finanziari netti	-78	-0,65	424	3,85
RISULTATO ORDINARIO	-3.116	-26,06	-2.845	-25,80
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-3.116	-26,06	-2.845	-25,80
Imposte sul reddito	82	0,69	-78	-0,71
RISULTATO NETTO	-3.034	-25,38	-2.923	-26,51

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 2013

Il Gruppo ha registrato nel primo trimestre un fatturato di 11.956 migliaia di Euro, in lieve aumento rispetto a quello registrato al 31 Gennaio 2012 (11.027 migliaia di Euro). La situazione di mercato risente ancora del perdurare della crisi congiunturale in atto, benché si riscontri un continuo interesse verso il nostro prodotto.

La società per migliorare la propria competitività e contrastare la persistente congiuntura economica ha incentivato la propria politica commerciale adottando strategie di ancor più attenta e capillare fidelizzazione della propria clientela, tramite la propria forza vendite ed attuando anche azioni di marketing e pubblicitarie incisive e mirate al raggiungimento di una più ampia fascia di clientela.

Nel corso del trimestre tali costi sono stati pari a 133 migliaia di Euro, rispetto ai 104 migliaia di Euro relativi al primo trimestre 2012.

I costi operativi, che si sono attestati a 11.037 migliaia di Euro, aumentano di 714 migliaia di Euro rispetto al 31 Gennaio 2012 (+ 6,86 %).

Il costo del personale risulta diminuito rispetto al corrispondente trimestre dell'esercizio precedente di 79 migliaia di Euro.

Di conseguenza l'EBITDA¹, è risultato negativo per 1.622 migliaia di Euro, contro i 1.829 migliaia di Euro negativi del 31 Gennaio 2012.

Il risultato consolidato del periodo al netto delle imposte differite, negativo per 3.034 migliaia di Euro, è peggiorato rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio di circa 111 migliaia di Euro.

L'incremento degli oneri finanziari netti, pari a 78 migliaia di Euro, è determinato principalmente dai minori interessi attivi maturati sui c/c correnti 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.

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

Si deve evidenziare che, al fine di adottare principi contabili omogenei rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio di esercizio, i costi di struttura relativi ai precitati villaggi di proprietà, in particolare gli ammortamenti, gli oneri finanziari e il personale fisso, che hanno un andamento costante nel corso dell'esercizio, sono rilevati tra i costi nel periodo di riferimento con un impatto negativo sul risultato pari a circa 1.400 migliaia di Euro.

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

Fatti significativi avvenuti dopo la fine del periodo

Non si evidenziano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2012/2013.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Il buon andamento delle vendite invernali fa ben sperare per la prossima stagione estiva; i primi risultati danno indicazioni positive che contiamo di consolidare nei prossimi mesi. Il 2013 continuerà ad essere un anno difficile per il settore, a causa della congiuntura economica non certo favorevole.

Riteniamo che le azioni commerciali intraprese contribuiranno ad incrementare le vendite dei nostri prodotti, anche se i ricavi continueranno ad essere compressi a causa della ridotta propensione al consumo delle famiglie.

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

Milano, 14 Marzo 2013

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

LUIGI CLEMENTI

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2013

Pagina bianca

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL
31 GENNAIO 2013**

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2013

Pagina Bianca

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2013

Valori espressi in migliaia di Euro

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	31 gennaio 2013		31 ottobre 2012	
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
ATTIVITA'				
Attività correnti	37.674		41.275	
Disponibilità liquide ed equivalenti	20.995		26.050	
Crediti commerciali	5.041		3.806	
Rimanenze	585		491	
Attività per imposte correnti	7.910		7.731	
Altre attività correnti	3.143		3.197	
Attività non correnti	94.083		95.401	
Immobili, impianti e macchinari	85.254		86.534	
Attività immateriali	3.529		3.509	
Altre partecipazioni			1	
Attività per imposte anticipate	2.347		2.607	
Altre attività non correnti	2.953	88	2.750	88
Attività non correnti destinate alla cessione				
Totale attività	131.757		136.676	
PASSIVITA'				
Passività correnti	24.253		23.136	
Passività finanziarie a breve termine	2.908		3.039	
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	1.459		1.459	
Debiti commerciali	6.626		6.934	
Anticipi ed acconti	9.161		7.291	
Passività per imposte correnti	380		999	
Altre passività correnti	3.719		3.414	
Passività non correnti	40.176		43.497	
Passività finanziarie a lungo termine	21.078		22.408	
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	4.722		5.414	
Fondi per rischi	1.684		1.714	
Fondi per benefici ai dipendenti	1.277		1.270	
Anticipi ed acconti	5.675		6.571	
Passività per imposte differite	5.740		6.120	
Altre passività non correnti				
Totale passività	64.429		66.633	
PATRIMONIO NETTO				
Capitale Sociale	23.400		23.400	
Riserva legale	1.640		1.640	
Azioni proprie	-1.622		-1.622	
Altre riserve	17.271		17.271	
Riserva di conversione	-1.079		-1.431	
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	30.752		36.960	
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	-3.034		-6.175	
Totale patrimonio netto	67.328		70.043	
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>				
Capitale e riserve di Terzi	7.319		7.920	
Utili (perdite) d' esercizio di Terzi	-425		-601	
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>	<i>6.894</i>		<i>7.319</i>	
Totale passività e patrimonio netto	131.757		136.676	

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2013

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO	Nota	31 gennaio 2013			31 gennaio 2012		
		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	11.956			11.027		
Altri ricavi	10.2	28			57		
Totale ricavi		11.984			11.084		
COSTI OPERATIVI	11						
Costi per servizi turistici e alberghieri	11.1	-9.332			-8.714		
Commissioni ad agenzie di viaggio	11.2	-856			-670		
Altri costi per servizi	11.3	-1.114	-112		-1.270	-110	
Costi del personale	11.4	-1.713			-1.792		
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	11.5	-1.416			-1.440		
Accantonamenti e altri costi operativi	11.6	-591			-467		
Totale costi		-15.022			-14.353		
Risultato operativo		-3.038			-3.269		
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	12						
Proventi finanziari	12.1	275			696		
Oneri finanziari	12.1	-353			-272		
Risultato prima delle imposte		-3.116			-2.845		
Imposte sul reddito	13	82			-78		
Risultato netto da attività in funzionamento		-3.034			-2.923		
Risultato netto da attività destinate alla cessione							
Risultato netto di esercizio		-3.034			-2.923		
<i>Di cui attribuibile a:</i>							
- Gruppo		-2.609			-2.491		
- Terzi		-425			-432		
Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)		-0,0674			-0,0650		
Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)		-0,0674			-0,0650		

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2013

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	31 gennaio 2013	31 gennaio 2012
Risultato del periodo	-3.034	-2.923
Differenze di conversione	352	-775
Imposte relative alle altre componenti di conto economico	-97	213
Altre componenti di conto economico	255	562
Totale conto economico complessivo	-2.779	-3.485
Attribuibile a :		
Gruppo	-2.354	-3.053
Terzi	-425	-432

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2013

Valori espressi in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31 gennaio 2013	31 gennaio 2012
Risultato netto di esercizio	-3.034	-2.923
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	1.388	1.440
Svalutazione crediti	15	3
Accantonamento fondi per rischi		12
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti		
Imposte anticipate/differite	-120	53
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-1.751	-1.415
Variazioni:		
- rimanenze	-126	-115
- crediti commerciali	-1.250	-1.058
- altre attività ed attività per imposte correnti	-502	-4
- anticipi e acconti	1.870	1.075
- debiti commerciali e diversi	-308	-2.285
- altre passività e passività per imposte correnti	552	-408
Flusso di cassa del risultato operativo	-1.515	-4.210
Interessi incassati	173	221
Interessi pagati	-247	-180
Imposte sul reddito	-619	-668
Pagamento benefici ai dipendenti	7	-33
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-30	-9
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	-2.231	-4.879
Investimenti netti:		
- attività immateriali	-39	46
- immobili, impianti e macchinari	-89	-4
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni		
Flusso di cassa netto da attività di investimento	-127	42
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-1.330	-1.439
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo	-692	-692
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	-131	11
Incremento (decremento) di passività leasing a breve		35
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	-896	-1.077
Incremento (decremento) delle attività finanziarie a breve		
Altre	352	-775
Acquisto azioni proprie		-26
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	-2.697	-3.963
Flusso di cassa netto del periodo	-5.055	-8.800
Disponibilità liquide a inizio periodo	26.050	23.096
Disponibilità liquide acquisite		
Disponibilità liquide a fine periodo	20.995	14.296

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2013

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 2011	23.400	1.558	-1.537	17.271	-844	39.580	-2.478	76.950	8.085
Programma di acquisto az. Proprie			-85					-85	
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2012									
- destinazione del risultato		82				-2.560	2.478		
Altri movimenti						-60		-60	-165
Risultato al 31 ottobre 2012							-6.175	-6.175	-601
Totale altre componenti di conto economico					-587			-587	
Totale conto economico complessivo					-587		-6.175	-6.762	7.319
Saldo al 31 ottobre 2012	23.400	1.640	-1.622	17.271	-1.431	36.960	-6.175	70.043	7.319
Programma di acquisto az. Proprie									
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2013									
- destinazione del risultato						-6.175	6.175		
Altri movimenti						-33		-33	
Risultato al 31 gennaio 2013							-3.034	-3.034	-425
Totale altre componenti di conto economico					352			352	
Totale conto economico complessivo					352		-3.034	-2.682	6.894
Saldo al 31 ottobre 2012	23.400	1.640	-1.622	17.271	-1.079	30.752	-3.034	67.328	6.894

Si evidenzia che successivamente alla data di chiusura del trimestre in esame è avvenuta l'approvazione del bilancio consolidato al 31 ottobre 2012 da parte dell'assemblea dei Soci di I Grandi Viaggi S.p.A., tenutasi in data 28 febbraio 2013 che ha determinato altresì la destinazione del risultato d'esercizio della società capogruppo.

L'assemblea ha deliberato di riportare a nuovo la Perdita d'esercizio pari a 3.241 migliaia di Euro.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2013

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 2013			31 ottobre 2012			31 gennaio 2012		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	21.027		21.027	26.101		26.101	28.443		28.443
LIQUIDITA'	21.027		21.027	26.101		26.101	28.443		28.443
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	2.975	21.078	24.053	3.230	22.408	25.638	3.521	23.738	27.259
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.459	4.722	6.181	1.459	5.414	6.873	1.424	6.124	7.548
Passività finanziarie verso banche a breve termine	24		24	17		17			
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	4.458	25.800	30.258	4.706	27.822	32.528	4.945	29.862	34.807
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	16.569	-25.800	-9.231	21.395	-27.822	-6.427	23.498	-29.862	-6.364

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 2013 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 2012.

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 2012.

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 2013 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio dei primi tre mesi del 2012/2013 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 31/01/2013	Cambio medio 01/11/2012- 31/01/2013	Cambio puntuale 31/01/2012	Cambio medio 01/11/2011- 31/01/2012
Scellino Kenya	KSH	118,427	112,741	110,728	117,382
Scellino Tanzania	TSH	2192,390	2090,490	2100,450	2178,197
Rupia Seychelles	SCR	17,183	16,980	18,401	17,586
Dollaro U.S.A.	USD	1,355	1,308	1,318	1,321

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2013

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 2013	31 gennaio 2012
Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)	-3.034	-2.923
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	45.000	45.000
Risultato netto per azione (Euro)	-0,0674	-0,0650

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 2013

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 2013 e del 2012; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 gennaio 2013 ed al 31 ottobre 2012.

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 2013	31 gennaio 2012	Variazione
Migliaia di Euro			
Organizzazione viaggi			
Villaggi di proprietà	7.302	7.077	225
Villaggi commercializzati	3.772	3.005	767
Tour	880	929	-49
	11.954	11.011	943
Altri ricavi	2	16	-14
TOTALE	11.956	11.027	929

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.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2013

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

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

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2013	31 gennaio 2012	Variazione
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	10.794	9.307	1.487
Italia	1.130	1.571	-441
Medio raggio (Europa)	30	133	-103
Altri ricavi	2	16	-14
TOTALE	11.956	11.027	929

Altri ricavi

La voce ammonta a 28 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 29 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Costi per servizi turistici e alberghieri

La voce ammonta a 9.332 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 618 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 856 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 186 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 incrementata di 1 punto rispetto quella del primo trimestre 2012.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2013

Altri costi per servizi

La voce ammonta a 1.114 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 156 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 109 migliaia di Euro e alla locazione di un server per 3 migliaia di Euro.

Costi del personale

La voce ammonta a 1.713 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 79 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 2013	31 gennaio 2012	Variazione
Personale a tempo indeterminato	1.298	1.326	-28
Personale a tempo determinato	415	466	-51
TOTALE	1.713	1.792	-79

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2013	31 gennaio 2012	Variazione
Salari e stipendi	1.240	1.303	-63
Oneri sociali	281	324	-43
Oneri per programmi a benefici definiti	59	55	4
Altri	133	110	23
TOTALE	1.713	1.792	-79

Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

La voce ammonta a 1.416 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 24 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Accantonamenti e altri costi operativi

La voce ammonta a 591 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 124 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Proventi (oneri) finanziari netti

La voce espone oneri finanziari netti pari a 78 migliaia di Euro, decrementati di 502 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 anticipate per 82 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 2013

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

Grado di correlazione	31 gennaio 2013				2013				
	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	112
------------------	----	-----

88	112
-----------	------------

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 2013			31 ottobre 2012		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %

Attività correnti

Disponibilità liquide ed equivalenti	0	0	0,0	26.050	0	0,0
--------------------------------------	---	---	-----	--------	---	-----

Attività non correnti

Altre attività non correnti	2.953	88	3,0	2.750	88	3,2
-----------------------------	-------	----	-----	-------	----	-----

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 2013			31 gennaio 2012		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %

Costi operativi

Altri costi per servizi	-1.114	-112	10,1	-1.270	-110	8,7
-------------------------	--------	------	------	--------	------	-----

Proventi (oneri) finanziari

Proventi (oneri) finanziari	-78	0	0,0	58	0	0,0
-----------------------------	-----	---	-----	----	---	-----

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 2013

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

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2013	31 gennaio 2012	Variazione
Costi e oneri	-112	-110	-2
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-112	-110	-2
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	-	-	-
Flusso di cassa del risultato operativo	-112	-110	-2
Interessi incassati	0	0	0
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	-112	-110	-2
Disponibilità liquide impiegate presso istituti di credito	0	28	-28
Totale flussi finanziari verso entità correlate	-112	-82	-30

DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 31 gennaio 2013 i dipendenti della Società erano i seguenti:

	31 gennaio 2013	31 gennaio 2012	Differenza
Dirigenti	1	1	
Impiegati	570	583	-13
TOTALE	571	584	-13

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

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2013

	31 gennaio 2013	31 gennaio 2012	Differenza
Dirigenti	1	1	
Impiegati	481	503	-22
TOTALE	482	504	- 22

EVENTI SUCCESSIVI

Non si evidenziano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2012/2013.

* * * * *

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 2013

Pagina bianca