



**SOCIETÀ PER AZIONI**

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

*Gruppo I Grandi Viaggi*  
*Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2012*

**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**

SEDE SOCIALE:  
VIA DELLA MOSCOVA N.° 36  
201121 MILANO

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

## **INDICE**

<b>ORGANI SOCIALI</b>	<i>pag.</i>	<b>5</b>
<b>RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE</b>	<i>pag.</i>	<b>7</b>
Posizione finanziaria netta Consolidata	<i>Pag.</i>	<b>9</b>
Conto Economico Riclassificato	<i>Pag.</i>	<b>11</b>
<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE ESPLICATIVE</b>		
Prospetti contabili consolidati	<i>pag.</i>	<b>15</b>
Note di commento alle principali voci economico-patrimoniali	<i>pag.</i>	<b>23</b>
Informativa per settori ed aree di attività	<i>pag.</i>	<b>24</b>
Rapporti con parti correlate	<i>pag.</i>	<b>28</b>
Eventi successivi al 31 Luglio 2012	<i>pag.</i>	<b>32</b>

***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2012***

Pagina bianca

## **ORGANI SOCIALI**

### ***CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE***

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

### ***COLLEGIO SINDACALE***

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

### ***DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI***

Liliana M. Capanni

### ***SOCIETÀ DI REVISIONE***

Reconta Ernst & Young S.p.A.

***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2012***

Pagina bianca

## **RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 LUGLIO 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 31 luglio 2012 è opportuno ricordare che essi sono ancora parzialmente rappresentativi di una tendenza dell'intero esercizio per effetto della stagionalità che caratterizza il business del gruppo, in particolare per il settore villaggi di proprietà in Italia, oltre all'influsso dell'andamento del costo del petrolio, attualmente stazionario, che condiziona i costi dei trasporti aerei.

Si segnala che 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 un'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.

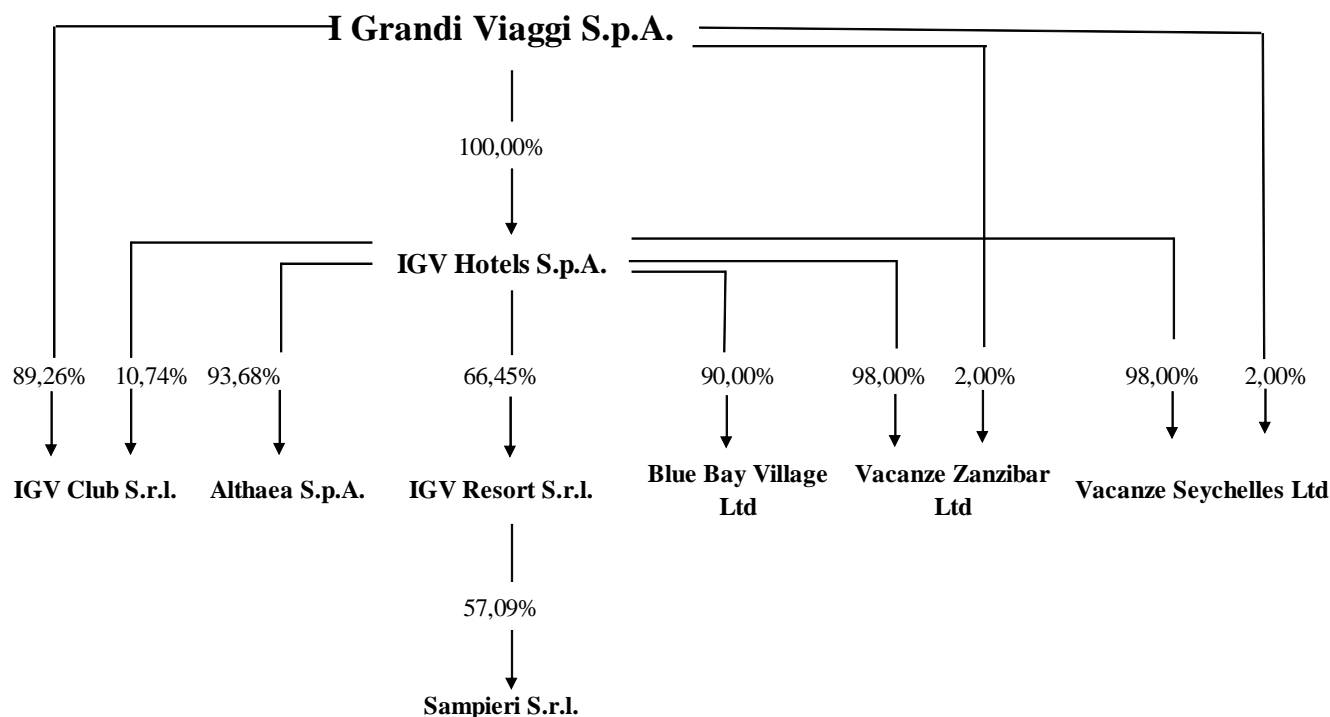
I prospetti contabili oggetto di consolidamento sono quelli appositamente predisposti dagli organi amministrativi delle singole società incluse nell'area di consolidamento, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2012**

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 luglio 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%		100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
IGV Club S.r.l.	Milano	Euro 1.071.000	89,26%	10,74%	100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
Vacanze Zanzibar Ltd	Zanzibar (Tanzania)	TSH 10.000.000	2,00%	98,00%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Vacanze Seychelles	Mahé (Seychelles)	SCR 50.000	2,00%	98,00%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Blue Bay Village Ltd	Malindi (Kenya)	KES 72.000.000		90,00%	90,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Althaea S.p.A.	Milano	Euro 250.000		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		57,09%	37,94%	IGV Resort S.r.l.	Integrale

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





**OSSERVAZIONI**  
**SULL'ANDAMENTO GESTIONALE**

Le attività correnti sono passate da 50.861 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2011 a 48.535 migliaia di Euro.

Le passività correnti, pari a 33.721 migliaia di Euro, sono aumentate rispetto al 31 ottobre 2011 di 9.083 migliaia di Euro principalmente a causa dell'incremento dei debiti commerciali, conseguenti all'apertura dei villaggi Italia, dei debiti per acconti da clienti e dei risonci passivi per ricavi viaggi non di competenza del periodo.

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 99.191 migliaia di Euro relativo al 31 ottobre 2011 a 94.698 migliaia di Euro, con investimenti in immobilizzazioni pari a 811 migliaia di Euro, ammortamenti di periodo, pari a 4.070 migliaia di Euro e decrementi delle immobilizzazioni in corso per circa 321 migliaia di Euro.

Le passività non correnti, pari a 43.781 migliaia di Euro, si sono ridotte di 4.683 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.

Al 31 luglio 2012 la liquidità del Gruppo ammonta a 27.092 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 22.325 migliaia di Euro, mentre quella a medio lungo termine risulta negativa per 27.921 migliaia di Euro, con una posizione complessiva finanziaria netta negativa di 5.596 migliaia di Euro.

Rispetto al 31 luglio 2011 la posizione finanziaria netta è peggiorata di 3.378 migliaia di Euro in conseguenza dei minori introiti relativi ai ricavi della gestione caratteristica, degli investimenti nei villaggi italiani di proprietà e in misura residuale degli acquisti di azioni proprie.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31 luglio 2012			31 ottobre 2011			31 luglio 2011		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	27.092		27.092	37.150		37.150	35.153		35.153
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>27.092</b>		<b>27.092</b>	<b>37.150</b>		<b>37.150</b>	<b>35.153</b>		<b>35.153</b>
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	3.307	22.507	25.814	3.684	25.177	28.861	3.889	25.276	29.165
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.459	5.414	6.873	1.389	6.816	8.205	1.389	6.816	8.205
Passività finanziarie verso banche a breve termine	1		1				1		1
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>4.767</b>	<b>27.921</b>	<b>32.688</b>	<b>5.073</b>	<b>31.993</b>	<b>37.066</b>	<b>5.279</b>	<b>32.092</b>	<b>37.371</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>22.325</b>	<b>-27.921</b>	<b>-5.596</b>	<b>32.077</b>	<b>-31.993</b>	<b>84</b>	<b>29.874</b>	<b>-32.092</b>	<b>-2.218</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 Luglio 2012**

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	31 luglio 2012		31 luglio 2011	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	40.180	100,00	45.228	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-2.400	-5,97	-2.834	-6,27
<b>VENDITE NETTE</b>	<b>37.780</b>	<b>94,03</b>	<b>42.394</b>	<b>93,73</b>
Altri ricavi	279	0,69	658	1,45
<b>RICAVI NETTI PER IL GRUPPO</b>	<b>38.059</b>	<b>94,72</b>	<b>43.052</b>	<b>95,19</b>
Costi per servizi turistici e alberghieri	-31.189	-77,62	-31.875	-70,48
Altri costi per servizi	-3.844	-9,57	-4.076	-9,01
Accantonamenti e altri costi operativi	-1.721	-4,28	-1.507	-3,33
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-36.754</b>	<b>-91,47</b>	<b>-37.458</b>	<b>-82,82</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>1.305</b>	<b>3,25</b>	<b>5.594</b>	<b>12,37</b>
Costi del personale				
- a tempo determinato	-3.825	-9,52	-4.338	-9,59
- a tempo indeterminato	-4.144	-10,31	-3.682	-8,14
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA</b>	<b>-6.664</b>	<b>-16,59</b>	<b>-2.426</b>	<b>-5,36</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-4.070	-10,13	-4.455	-9,85
<b>RISULTATO OPERATIVO - EBIT</b>	<b>-10.734</b>	<b>-26,71</b>	<b>-6.881</b>	<b>-15,21</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	694	1,73	-328	-0,73
<b>RISULTATO ORDINARIO</b>	<b>-10.040</b>	<b>-24,99</b>	<b>-7.209</b>	<b>-15,94</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-10.040</b>	<b>-24,99</b>	<b>-7.209</b>	<b>-15,94</b>
Imposte sul reddito				
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>-10.040</b>	<b>-24,99</b>	<b>-7.209</b>	<b>-15,94</b>
- Gruppo	-9.175		-6.326	
- Terzi	-865		-883	

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

EBIT = Risultato operativo

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2012**

Il Gruppo ha registrato al 31 luglio 2012 un fatturato di 40.180 migliaia di Euro, in flessione rispetto a quello registrato al 31 luglio 2011 (45.228 migliaia di Euro).

La recessione dell'economia continua ad influenzare notevolmente il mercato del turismo, condizionando la propensione alla spesa da parte dei consumatori.

La tendenza all'acquisto sotto data e la minor capacità di spesa delle famiglie hanno fatto registrare anche quest'anno un calo delle vendite nel periodo.

Di conseguenza l'EBITDA<sup>1</sup>, è risultato negativo per 6.664 migliaia di Euro, contro i 2.426 migliaia di Euro negativi del 31 luglio 2011.

Il risultato consolidato del periodo ante imposte, negativo per 10.040 migliaia di Euro, è peggiorato di 2.831 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

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

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

I costi operativi, che si sono attestati a 36.754 migliaia di Euro, diminuiscono di 704 migliaia di Euro rispetto al 31 luglio 2011 (- 1,88 %).

A supporto dell'attività sono proseguite le azioni di marketing e pubblicitarie per il consolidamento del marchio "I Grandi Viaggi" e del marchio "IGV Club"; i relativi costi, come per gli esercizi passati, sono stati interamente addebitati al risultato economico del periodo.

Nel corso del periodo tali costi sono stati pari a 469 migliaia di Euro, rispetto ai 468 migliaia di Euro relativi al 31 luglio 2011.

Il costo del personale risulta diminuito rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente di 51 migliaia di Euro.

L'incremento degli oneri finanziari netti, pari a 1.022 migliaia di Euro, è determinato principalmente dagli oneri per adeguamento cambio registrati nel periodo sulla conversione delle immobilizzazioni finanziarie delle controllate estere.

Per contro si rileva un incremento di interessi attivi sui depositi bancari di 41 migliaia di Euro.

---

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

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

Non si segnalano eventi significativi avvenuti successivamente alla chiusura del periodo novembre 2011 – luglio 2012.

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

I dati gestionali, rilevati all'inizio di settembre 2012, confermano le difficoltà di mercato rilevate nei mesi precedenti.

La crisi economica è tuttora protagonista della scena italiana, influenzando pesantemente le scelte dei consumatori.

Nonostante permanga l'interesse della clientela verso le nostre strutture alberghiere, la stagione turistica 2012 ha subito le conseguenze della crisi.

La società, in considerazione di quanto sopra, non ritiene che possa raggiungere nel 2012 un risultato economico consolidato in equilibrio.

Milano, 13 Settembre 2012

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

**LUIGI CLEMENTI**

***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2012***

Pagina bianca

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL  
31 LUGLIO 2012**

*Gruppo I Grandi Viaggi*  
*Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2012*

Pagina Bianca



**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2012**

Valori espressi in migliaia di Euro

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	31 luglio 2012		31 ottobre 2011	
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività correnti</b>	<b>48.535</b>		<b>50.861</b>	
Disponibilità liquide ed equivalenti	27.050		23.096	28
Crediti commerciali	7.826		3.096	
Rimanenze	1.157		457	
Attività per imposte correnti	8.008		7.252	
Altre attività correnti	4.494		16.960	
<b>Attività non correnti</b>	<b>94.698</b>		<b>99.191</b>	
Immobili, impianti e macchinari	87.788		91.293	
Attività immateriali	3.506		3.529	
Altre partecipazioni	1		1	
Attività per imposte anticipate	1.262		1.258	
Altre attività non correnti	2.141	88	3.110	88
<b>Attività non correnti destinate alla cessione</b>				
<b>Totale attività</b>	<b>143.233</b>		<b>150.052</b>	
<b>PASSIVITA'</b>				
<b>Passività correnti</b>	<b>33.721</b>		<b>24.638</b>	
Passività finanziarie a breve termine	3.175		3.370	
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	1.459		1.389	
Debiti commerciali	10.965		8.030	
Anticipi ed acconti	8.748		7.020	
Passività per imposte correnti	605		884	
Altre passività correnti	8.769		3.945	
<b>Passività non correnti</b>	<b>43.781</b>		<b>48.464</b>	
Passività finanziarie a lungo termine	22.507		25.177	
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	5.414		6.816	
Fondi per rischi	1.429		1.451	
Fondi per benefici ai dipendenti	1.251		1.262	
Anticipi ed acconti	6.358		6.993	
Passività per imposte differite	6.822		6.765	
Altre passività non correnti				
<b>Totale passività</b>	<b>77.502</b>		<b>73.102</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale Sociale	23.400		23.400	
Riserva legale	1.640		1.558	
Azioni proprie	-1.618		-1.537	
Altre riserve	17.271		17.271	
Riserva di conversione	-2.022		-844	
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	37.100		39.580	
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	-10.040		-2.478	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>65.731</b>		<b>76.950</b>	
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>				
Capitale e riserve di Terzi	7.920		8.634	
Utili (perdite) d' esercizio di Terzi	-865		-549	
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>	<i>7.055</i>		<i>8.085</i>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>143.233</b>		<b>150.052</b>	

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2012**

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO	31 luglio 2012			31 luglio 2011		
	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti
<b>RICAVI</b>						
Ricavi della gestione caratteristica	40.180			45.228		
Altri ricavi	279			658		
<b>Totale ricavi</b>	<b>40.459</b>			<b>45.886</b>		
<b>COSTI OPERATIVI</b>						
Costi per servizi turistici e alberghieri	-31.189			-31.875		
Commissioni ad agenzie di viaggio	-2.400			-2.834		
Altri costi per servizi	-3.844	-345		-4.076	-328	
Costi del personale	-7.969			-8.020		
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-4.070			-4.455		
Accantonamenti e altri costi operativi	-1.721			-1.507		
<b>Totale costi</b>	<b>-51.193</b>			<b>-52.767</b>		
<b>Risultato operativo</b>	<b>-10.734</b>			<b>-6.881</b>		
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>						
Proventi finanziari	2.572			1.335		
Oneri finanziari	-1.878			-1.663		
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-10.040</b>			<b>-7.209</b>		
Imposte sul reddito						
<b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>	<b>-10.040</b>			<b>-7.209</b>		
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>-10.040</b>			<b>-7.209</b>		
<i>Di cui attribuibile a:</i>						
- Gruppo	-9.175			-6.326		
- Terzi	-865			-883		
<b>Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)</b>	<b>-0,2231</b>			<b>-0,1602</b>		
<b>Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)</b>	<b>-0,2231</b>			<b>-0,1602</b>		

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2012**

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	31 luglio 2012	31 luglio 2011	Variazione
Risultato del periodo	-10.040	-7.209	-2.831
Differenze di conversione	-1.178	-68	-1.110
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>-11.218</b>	<b>-7.277</b>	<b>-3.941</b>
Attribuibile a :			
Gruppo	-10.353	-6.394	-3.959
Terzi	-865	-883	18

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2012**

Valori espressi in migliaia di Euro

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>31 luglio 2012</b>	<b>31 luglio 2011</b>
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>-10.040</b>	<b>-7.209</b>
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	4.070	4.455
Svalutazione crediti	46	47
Accantonamento fondi per rischi	68	50
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti		
Plusvalenze da acquisizione rami d'azienda		
Interessi attivi		
Interessi passivi		
Imposte anticipate/differite	53	36
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>-5.803</b>	<b>-2.621</b>
Variazioni:		
- rimanenze	-700	-931
- crediti commerciali	-4.776	-3.704
- altre attività ed attività per imposte correnti	12.360	26.015
- anticipi e acconti	1.728	1.963
- debiti commerciali e diversi	2.935	4.689
- altre passività e passività per imposte correnti	5.279	4.933
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>11.023</b>	<b>30.344</b>
Interessi incassati	399	-
Interessi pagati	-434	-544
Imposte sul reddito pagate	-300	-1.249
Pagamento benefici ai dipendenti	-11	-110
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-90	-258
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>10.587</b>	<b>28.183</b>
Investimenti netti:		
- attività immateriali	-32	-85
- immobili, impianti e macchinari	-510	-2.693
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>-542</b>	<b>-2.778</b>
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-2.670	-3.359
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo	-1.402	-1.331
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	-195	446
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	70	66
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	-635	-756
Altre	-1.178	
Acquisto azioni proprie	-81	-424
		-337
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>-6.091</b>	<b>-5.695</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>3.954</b>	<b>19.710</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>23.096</b>	<b>15.399</b>
<b>Disponibilità liquide acquisite</b>		
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>27.050</b>	<b>35.109</b>

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 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
<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			-376					-376	
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>									
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2011		46				-364	318		
- destinazione del risultato									
<b>Altri movimenti</b>						-421		-421	-502
<b>Risultato al 31 ottobre 2011</b>							-2.478	-2.478	-549
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>					-118			-118	
<b>Totale conto economico complessivo</b>					-118		-2.478	-2.596	8.085
<b>Saldo al 31 ottobre 2011</b>	<b>23.400</b>	<b>1.558</b>	<b>-1.537</b>	<b>17.271</b>	<b>-844</b>	<b>39.580</b>	<b>-2.478</b>	<b>76.950</b>	<b>8.085</b>
Programma di acquisto az. Proprie			-81					-81	
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>									
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2012									
- destinazione del risultato		82				-2.560	2.478		
<b>Altri movimenti</b>						80		80	-165
<b>Risultato al 31 luglio 2012</b>							-10.040	-10.040	-865
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>					-1.178			-1.178	
<b>Totale conto economico complessivo</b>					-1.178		-10.040	-11.218	7.055
<b>Saldo al 31 luglio 2012</b>	<b>23.400</b>	<b>1.640</b>	<b>-1.618</b>	<b>17.271</b>	<b>-2.022</b>	<b>37.100</b>	<b>-10.040</b>	<b>65.731</b>	<b>7.055</b>

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 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 luglio 2012			31 ottobre 2011			31 luglio 2011		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	27.092		27.092	37.150		37.150	35.153		35.153
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>27.092</b>		<b>27.092</b>	<b>37.150</b>		<b>37.150</b>	<b>35.153</b>		<b>35.153</b>
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	3.307	22.507	25.814	3.684	25.177	28.861	3.889	25.276	29.165
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.459	5.414	6.873	1.389	6.816	8.205	1.389	6.816	8.205
Passività finanziarie verso banche a breve termine	1		1				1		1
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>4.767</b>	<b>27.921</b>	<b>32.688</b>	<b>5.073</b>	<b>31.993</b>	<b>37.066</b>	<b>5.279</b>	<b>32.092</b>	<b>37.371</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>22.325</b>	<b>-27.921</b>	<b>-5.596</b>	<b>32.077</b>	<b>-31.993</b>	<b>84</b>	<b>29.874</b>	<b>-32.092</b>	<b>-2.218</b>

## **NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI ECONOMICO -PATRIMONIALI**

---

### **Premessa**

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 luglio 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 luglio 2012 predisposte dalle rispettive società consolidate, rettificata, 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 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.

In considerazione dei valori espressi nel bilancio in esame, i commenti relativi alle variazioni intervenute vengono qui di seguito effettuati in migliaia di Euro.

### **Tassi di cambio utilizzati per la conversione dei bilanci delle imprese estere**

Le situazioni contabili in valuta delle controllate estere consolidate sono convertite in moneta di conto adottando il cambio del 31 luglio 2012 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio del periodo 1 novembre 2011/31 luglio 2012 per il conto economico.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2012**

**TASSI DI CAMBIO RISPETTO ALL'EURO**

I principali tassi di cambio applicati nella conversione dei bilanci espressi in divisa estera sono i seguenti :

		Cambio puntuale 31/07/2012	Cambio medio 01/11/2011- 31/07/2012	Cambio puntuale 31/07/2011	Cambio medio 01/11/2010- 31/07/2011
Scellino Kenya	KSH	103,485	110,939	129,786	117,074
Scellino Tanzania	TSH	1938,990	2087,572	2265,580	2115,814
Rupia Seychelles	SCR	17,153	17,952	17,305	16,897
Dollaro U.S.A.	USD	1,228	1,298	1,426	1,393

**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 luglio 2012</b>	<b>31 luglio 2011</b>
Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)	-10.040	-7.209
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	45.000	45.000
<b>Risultato netto per azione (Euro)</b>	<b>- 0,2231</b>	<b>- 0,1602</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.

In conformità con le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e nella Raccomandazione del CESR del 3 novembre 2005 (CESR/o5-178b) in materia di indicatori alternativi di performance ("Non Gaap Measures"), le descrizioni dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori.

Le informazioni economiche e quelle relative al rendiconto finanziario sono fornite con riferimento ai primi nove mesi del 2012 e del 2011; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 luglio 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.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2012**

Migliaia di Euro

	31 luglio 2012	31 luglio 2011	Variazione
<b>Organizzazione viaggi</b>			
Villaggi di proprietà	27.717	31.205	-3.488
Villaggi commercializzati	8.419	9.558	-1.139
Tour	3.992	4.319	-327
	<b>40.128</b>	<b>45.082</b>	<b>-4.954</b>
Altri ricavi	52	146	-94
<b>TOTALE</b>	<b>40.180</b>	<b>45.228</b>	<b>-5.048</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.

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

Migliaia di Euro

	31 luglio 2012	31 luglio 2011	Variazione
Italia	16.438	18.635	-2.197
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	22.432	25.003	-2.571
Medio raggio (Europa)	1.259	1.444	-186
Altri ricavi	52	146	-94
<b>TOTALE</b>	<b>40.180</b>	<b>45.228</b>	<b>-5.048</b>

**Altri ricavi**

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2012**

La voce ammonta a 279 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 379 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

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

La voce ammonta a 31.189 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 686 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 2.400 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 434 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 pressoché invariata rispetto al 31 luglio 2011.

#### **Altri costi per servizi**

La voce ammonta a 3.844 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 232 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 318 migliaia di Euro e alla locazione di un server per 13 migliaia di Euro.

#### **Costi del personale**

La voce ammonta a 7.969 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 51 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

	Migliaia di Euro		
	31 luglio 2012	31 luglio 2011	Variazione
Personale a tempo indeterminato	4.144	3.682	462
Personale a tempo determinato	3.825	4.338	-513
<b>TOTALE</b>	<b>7.969</b>	<b>8.020</b>	<b>-51</b>

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2012**

Migliaia di Euro

	31 luglio 2012	31 luglio 2011	Variazione
Salari e stipendi	5.797	5.930	-133
Oneri sociali	1.528	1.566	-38
Oneri per programmi a benefici definiti	307	254	53
Altri	337	270	67
Effetti della Riforma della Previdenza Complementare sul TFR			
<b>TO TALE</b>	<b>7.969</b>	<b>8.020</b>	<b>-51</b>

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

La voce ammonta a 4.070 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 385 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

La voce ammonta a 1.736 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 229 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, principalmente dovuta all'incremento dell'imposta IMU.

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

La voce espone proventi finanziari netti pari a 709 migliaia di Euro, incrementati di 1.037 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.

### **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.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2012**

Tutte le operazioni fanno parte dell'ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra parti indipendenti.

Si precisa che le operazioni poste in essere nel corso dell'esercizio non rientrano nell'ambito di applicazione dell'art. 71 bis Regolamento degli Emittenti 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, in quanto trattasi di operazioni ordinarie.

I rapporti di IGV S.p.A. con imprese controllate attengono prevalentemente a:

- rapporti connessi a contratti di prestazione di servizi effettuati da funzioni centralizzate a favore delle società del Gruppo;
- rapporti commerciali relativi all'acquisto di soggiorni;
- rapporti di natura finanziaria, rappresentati da rapporti di conto corrente accessi nell'ambito della gestione accentrata di tesoreria.

**RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

**RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI**

Grado di correlazione  Denominazione	31 luglio 2012				2012			
	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					332		
	<b>88</b>					<b>332</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.

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

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2012**

Migliaia di Euro

	<b>31 luglio 2012</b>			<b>31 ottobre 2011</b>		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Attività correnti</b>						
Disponibilità liquide ed equivalenti	27.050	0	0,0	23.096	28	0,1
<b>Attività non correnti</b>						
Altre attività non correnti	2.141	88	4,1	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

	<b>31 luglio 2012</b>			<b>31 luglio 2011</b>		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Costi operativi</b>						
Altri costi per servizi	-3.844	-332	8,6	-4.076	-328	8,0
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>						
Proventi (oneri) finanziari	694	0	0,0	-328	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.

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

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2012**

	Migliaia di Euro		
	31 luglio 2012	31 luglio 2011	Variazione
Costi e oneri	-332	-328	-4
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>-332</b>	<b>-328</b>	<b>-4</b>
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	-	-	-
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>-332</b>	<b>-328</b>	<b>-4</b>
Interessi incassati	0	0	0
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>-332</b>	<b>-328</b>	<b>-4</b>
Disponibilità liquide impiegate presso istituti di credito	28	22	6
<b>Totale flussi finanziari verso entità correlate</b>	<b>-304</b>	<b>-306</b>	<b>2</b>

#### **DATI SULL'OCCUPAZIONE**

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

	31 luglio 2012	31 ottobre 2011	Differenza
Dirigenti	1	1	
Impiegati	980	448	532
<b>TOTALE</b>	<b>981</b>	<b>449</b>	<b>532</b>

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

	31 luglio 2012	31 ottobre 2011	Differenza
Dirigenti	1	1	
Impiegati	568	710	-142
<b>TOTALE</b>	<b>569</b>	<b>711</b>	<b>- 142</b>

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2012**

**EVENTI SUCCESSIVI**

Non si evidenziano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del terzo 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.*