



SOCIETÀ PER AZIONI

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 LUGLIO 2015**

I GRANDI VIAGGI S.P.A.

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

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

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2015

Pagina bianca

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
Raffronto Conto Economico Riclassificato 31 luglio 2014 – 31 luglio 2015	<i>Pag.</i>	12
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>	29
Eventi successivi al 31 Luglio 2015	<i>pag.</i>	32

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2015

Pagina bianca

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Luigi Clementi
Vicepresidente	Giovanni Borletti
Amministratore delegato	Corinne Clementi
Amministratore delegato	Paolo Massimo Clementi
Amministratore	Tina Marcella Amata
Amministratore	Giorgio Alpeggiani
Amministratore	Aldo Bassetti
Amministratore	Antonio Ghio
Amministratore	Fabrizio Prete

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Luca Valdameri
Sindaco effettivo	Fabrizio Bonelli
Sindaco effettivo	Laura Cerliani
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 2015

Pagina bianca

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 LUGLIO 2015

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 2014.

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 2015 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.

In esecuzione della deliberazione assunta dall'Assemblea degli azionisti de I Grandi Viaggi S.p.A. tenutasi in sede straordinaria il 27 febbraio 2015, in data 1 giugno 2015, si è dato corso al raggruppamento delle azioni ordinarie esistenti de I Grandi Viaggi nel rapporto di n. 1 nuova azione ordinaria ogni n. 10 azioni ordinarie possedute. In particolare, si è proceduto al raggruppamento delle n. 45.000.000 di azioni ordinarie esistenti, prive dell'indicazione del valore nominale, godimento regolare (ISIN IT0001244026), cedola n. 7, in n. 4.500.000 nuove azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale, godimento regolare (ISIN IT0005108219), cedola n. 1.

In data 10 giugno 2015 Consob ha approvato il prospetto informativo relativo all'offerta in opzione e all'ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("MTA") di azioni ordinarie I Grandi Viaggi (il Prospetto Informativo") rivenienti dall'aumento di capitale a pagamento deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 16 marzo 2015 in esecuzione della delega conferita dall'Assemblea del 27 febbraio 2015 ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile (l'"Aumento di Capitale").

Il Consiglio di Amministrazione de I Grandi Viaggi, in pari data, sempre in esecuzione della delega conferita dall'Assemblea del 27 febbraio 2015, ha approvato le condizioni definitive dell'Aumento di Capitale e della conseguente offerta in opzione. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di: (i) aumentare il capitale sociale, in via scindibile, per un controvalore complessivo massimo di Euro 19.990.892,46 in un'unica tranche, da imputare interamente a capitale sociale, mediante emissione di massime n. 43.270.330 azioni ordinarie

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2015

I Grandi Viaggi, prive di valore nominale e (ii) stabilire il rapporto di opzione in ragione di n. 10 nuove azioni I Grandi Viaggi ogni n. 1 azione I Grandi Viaggi posseduta.

L'aumento di Capitale Sociale è stato integralmente sottoscritto e versato.

In data 13 Luglio 2015 si è provveduto al deposito presso il Registro delle Imprese di Milano dell'attestazione ex art. 2444 del Codice Civile, nonché la nuova composizione del capitale sociale della Società, risultante dall'operazione di aumento del capitale sociale come sopra descritta.

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.

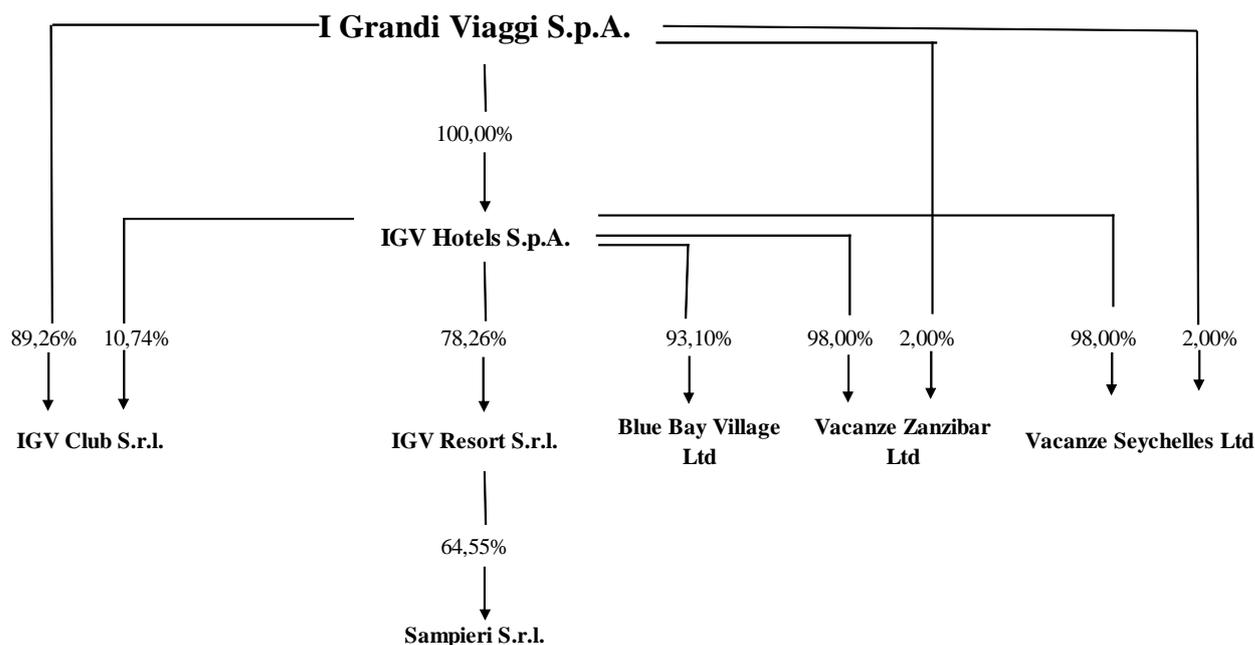
I prospetti contabili oggetto di consolidamento sono quelli appositamente predisposti dagli organi amministrativi delle singole società incluse nell'area di consolidamento, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 luglio 2015 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	104.400.000		93,10%	93,10%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
IGV Resort S.r.l.	Milano	Euro	7.106.383		78,26%	78,26%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Sampieri S.r.l.	Scicli (RG)	Euro	11.500.712		64,55%	50,52%	IGV Resort S.r.l.	Integrale

Nel sociogramma di seguito riportato si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 31 luglio 2015:

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2015



OSSERVAZIONI
SULL'ANDAMENTO GESTIONALE

Le attività correnti sono passate da 30.540 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2014 a 55.011 migliaia di Euro.

Le passività correnti, pari a 34.942 migliaia di Euro, sono aumentate rispetto al 31 ottobre 2014 di 10.845 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 risconti passivi per ricavi viaggi non di competenza del periodo.

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 86.141 migliaia di Euro relativo al 31 ottobre 2014 a 80.974 migliaia di Euro, con investimenti in immobilizzazioni pari a 195 migliaia di Euro ed ammortamenti di periodo pari a 3.560 migliaia di Euro, al netto dello storno del contributo l. 488/92, di competenza dell'esercizio, allocato per 99 migliaia di euro in diminuzione degli ammortamenti per immobilizzazioni materiali.

Le passività non correnti, pari a 30.651 migliaia di Euro, si sono ridotte di 5.138 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2014 per effetto del parziale rimborso dei finanziamenti a medio lungo termine, per le quote con scadenza nel periodo in esame.

Al 31 luglio 2015 la liquidità del Gruppo ammonta a 29.084 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 24.805 migliaia di Euro, mentre quella a medio lungo termine risulta negativa per 16.540 migliaia di Euro, con una posizione complessiva finanziaria netta positiva di 8.265 migliaia di Euro.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2015

Rispetto al 31 luglio 2014 la posizione finanziaria netta è migliorata di 21.175 migliaia di Euro, per effetto in prevalenza dei proventi netti derivanti dall'aumento di capitale sociale de I Grandi Viaggi S.p.A. e dei proventi derivanti dalla gestione caratteristica, al netto, come sopra detto, dei rimborsi dei finanziamenti per le rate con scadenza semestrale e degli investimenti nei villaggi di proprietà.

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31 luglio 2015			31 ottobre 2014			31 luglio 2014		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	29.084		29.084	12.293		12.293	13.066		13.066
LIQUIDITA'	29.084		29.084	12.293		12.293	13.066		13.066
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	2.584	15.164	17.748	2.721	17.746	20.467	3.569	17.740	21.309
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.687	1.376	3.063	1.602	3.063	4.665	1.602	3.063	4.665
Passività finanziarie verso banche a breve termine	8		8	3		3	2		2
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	4.279	16.540	20.819	4.326	20.809	25.135	5.173	20.803	25.976
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	24.805	-16.540	8.265	7.967	-20.809	-12.842	7.893	-20.803	-12.910

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 2015

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	31 luglio 2015		31 luglio 2014	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	38.160	100,00	41.394	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-2.254	-5,91	-2.695	-6,51
VENDITE NETTE	35.906	94,09	38.699	93,49
Altri ricavi	2.094	5,49	479	1,16
RICAVI NETTI PER IL GRUPPO	38.000	99,58	39.178	94,65
Costi per servizi turistici e alberghieri	-27.862	-73,01	-30.943	-74,75
Altri costi per servizi	-3.454	-9,05	-3.583	-8,66
Accantonamenti e altri costi operativi	-1.818	-4,76	-1.383	-3,34
COSTI OPERATIVI	-33.134	-86,83	-35.909	-86,75
VALORE AGGIUNTO	4.866	12,75	3.269	7,90
Costi del personale				
- a tempo determinato	-2.945	-7,72	-3.590	-8,67
- a tempo indeterminato	-3.808	-9,98	-3.868	-9,34
MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA	-1.887	-4,94	-4.189	-10,12
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-3.560	-9,33	-3.834	-9,26
RISULTATO OPERATIVO - EBIT	-5.447	-14,27	-8.023	-19,38
Proventi (oneri) finanziari netti	-868	-2,27	-285	-0,69
RISULTATO ORDINARIO	-6.315	-16,55	-8.308	-20,07
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-6.315	-16,55	-8.308	-20,07
Imposte sul reddito				
RISULTATO NETTO	-6.315	-16,55	-8.308	-20,07
- Gruppo	-5.901		-7.709	
- Terzi	-414		-599	

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 2015

Il Gruppo ha registrato al 31 luglio 2015 un fatturato di 38.160 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto a quello registrato al 31 luglio 2014 (41.394 migliaia di Euro).

Il predetto calo di fatturato è riconducibile in parte alle strutture di proprietà in Africa, in particolare per il Kenya che a causa delle problematiche geopolitiche ha subito una diminuzione importante del fatturato (oltre 1,5 milioni di Euro rispetto luglio 2014) e non è stata riaperta durante il periodo estivo, seguendo prudenzialmente le raccomandazioni sulla sicurezza indicate dalla Farnesina e per Zanzibar, che ha subito un calo del fatturato nel periodo invernale di circa 1 milione di Euro, a causa del timore suscitato nella clientela dal fenomeno “ebola”.

Si segnala inoltre, che a decorrere dalla stagione estiva 2015 il villaggio “Le Castella”, sito in Isola di Capo Rizzuto (KR) Località Punta Le Castella è in affitto di ramo d’azienda a terzi, a seguito del contratto che la società controllata IGV Hotels S.p.A. ha sottoscritto in data 18 dicembre 2014, per la durata di sei anni. Lo scorso esercizio alla data del 31 luglio 2014 aveva prodotto un fatturato di circa 1 milione di Euro.

Il perdurare della generale riduzione della capacità di spesa dei consumatori si riflette nella minor propensione all’acquisto di vacanze da parte dei consumatori. Fenomeno che determina nel settore del turismo competizione sui prezzi sempre molto marcata.

L’EBITDA¹, è risultato negativo per 1.887 migliaia di Euro, contro i 4.189 migliaia di Euro negativi del 31 luglio 2014.

Il risultato consolidato del periodo ante imposte, negativo per 6.315 migliaia di Euro, è migliorato di 1.993 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 33.134 migliaia di Euro, diminuiscono di 2.775 migliaia di Euro rispetto al 31 luglio 2014 (-7,73 %).

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 432 migliaia di Euro, rispetto ai 334 migliaia di Euro relativi al 31 luglio 2014.

Il costo del personale risulta decrementato rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente di 705 migliaia di Euro, in parte dovuto ad una migliore ottimizzazione delle

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

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2015

Il costo del personale risulta decrementato rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente di 705 migliaia di Euro, in parte dovuto ad una migliore ottimizzazione delle risorse, nonché all'affitto del ramo d'azienda a terzi della struttura "Le Castella" in Calabria, che non ha necessitato assunzioni per la stagione estiva da parte del Gruppo.

L'incremento degli oneri finanziari netti, pari a 583 migliaia di Euro, è determinato principalmente dagli oneri per adeguamento cambio registrati nel periodo sulla conversione delle immobilizzazioni finanziarie delle controllate estere.

Fatti significativi avvenuti dopo la fine del periodo

Non si segnalano eventi significativi avvenuti successivamente alla chiusura del periodo novembre 2014 – luglio 2015.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

I dati gestionali, rilevati all'inizio di settembre 2015, confermano l'interesse e la preferenza della clientela verso le nostre strutture alberghiere e, benché in presenza delle difficoltà correlate al persistere della congiuntura economica, le vendite dei nostri prodotti risultano incrementate, seppur con margini sempre contenuti, rispetto al precedente esercizio.

La società, in considerazione dell'andamento positivo sopra descritto, ritiene che sia possibile raggiungere nel 2015 un miglioramento del risultato rispetto all'anno precedente.

Milano, 14 Settembre 2015

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

LUIGI CLEMENTI



Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2015

Pagina Bianca

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL
31 LUGLIO 2015**

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2015

Pagina Bianca

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2015

Valori espressi in migliaia di Euro

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	31 luglio 2015		31 ottobre 2014	
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
ATTIVITA'				
Attività correnti	55.011		30.540	
Disponibilità liquide ed equivalenti	29.072		12.292	
Crediti commerciali	10.098		4.209	
Rimanenze	1.137		561	
Attività per imposte correnti	10.829		10.460	
Altre attività correnti	3.875		3.018	
Attività non correnti	80.974		86.141	
Immobili, impianti e macchinari	74.876		79.722	
Attività immateriali	3.400		3.346	
Altre partecipazioni	1		1	
Attività per imposte anticipate	1.246		1.294	
Altre attività non correnti	1.451	88	1.778	88
Attività non correnti destinate alla cessione				
Totale attività	135.985		116.681	
PASSIVITA'				
Passività correnti	34.942		24.097	
Passività finanziarie a breve termine	2.512		2.550	
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	1.687		1.602	
Debiti commerciali	9.906		8.063	
Anticipi ed acconti	12.219		7.199	
Passività per imposte correnti	654		1.181	
Altre passività correnti	7.964		3.502	
Passività non correnti	30.651		35.789	
Passività finanziarie a lungo termine	15.164		17.746	
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.376		3.063	
Fondi per rischi	1.559		1.907	
Fondi per benefici ai dipendenti	1.165		1.267	
Anticipi ed acconti	6.041		6.475	
Passività per imposte differite	5.346		5.331	
Altre passività non correnti				
Totale passività	65.593		59.886	
PATRIMONIO NETTO				
Capitale Sociale	43.075		23.400	
Riserva legale	1.642		1.640	
Azioni proprie	-1.622		-1.622	
Altre riserve	17.248		17.221	
Riserva di conversione	-1.484		-1.748	
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	17.848		23.173	
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	-6.315		-5.269	
Totale patrimonio netto	70.392		56.795	
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>				
Capitale e riserve di Terzi	5.172		5.436	
Utili (perdite) d' esercizio di Terzi	-414		-265	
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>	<i>4.758</i>		<i>5.171</i>	
Totale passività e patrimonio netto	135.985		116.681	

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2015

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO	31 luglio 2015			31 luglio 2014		
	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti
RICAVI						
Ricavi della gestione caratteristica	38.160			41.394		
Altri ricavi	2.094		1.176	479		
Totale ricavi	40.254			41.873		
COSTI OPERATIVI						
Costi per servizi turistici e alberghieri	-27.862			-30.943		
Commissioni ad agenzie di viaggio	-2.254			-2.695		
Altri costi per servizi	-3.454	-346		-3.583	-346	
Costi del personale	-6.753			-7.458		
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-3.560			-3.834		
Accantonamenti e altri costi operativi	-1.818			-1.383		
Totale costi	-45.701			-49.896		
Risultato operativo	-5.447			-8.023		
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI						
Proventi finanziari	278			295		
Oneri finanziari	-1.146			-580		
Risultato prima delle imposte	-6.315			-8.308		
Imposte sul reddito						
Risultato netto da attività in funzionamento	-6.315			-8.308		
Risultato netto da attività destinate alla cessione						
Risultato netto di esercizio	-6.315			-8.308		
<i>Di cui attribuibile a:</i>						
- Gruppo	-5.901			-7.709		
- Terzi	-414			-599		
Risultato netto per azione - semplice (Euro)	-0,1322			-0,1846		
Risultato netto per azione - diluito (Euro)	-0,1322			-0,1846		

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2015

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	31 luglio 2015	31 luglio 2014	Variazione
Risultato del periodo	-6.315	-8.308	1.993
<i>Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell' Utile/(Perdita) del periodo:</i>			
Differenze di conversione	264	-75	339
Imposte relative alle altre componenti di conto economico			
<i>Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell' Utile/(Perdita) del periodo:</i>			
-Utile/ (Perdita) da rimisurazione sui piani a benefici definiti	-25	-21	-4
-Effetto fiscale	7	6	1
Altre componenti di conto economico	246	-90	336
Totale conto economico complessivo	-6.069	-8.398	2.329

Attribuibile a :

Gruppo	-5.655	-7.799	2.144
Terzi	-414	-599	185

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2015

Valori espressi in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31 luglio 2015	31 luglio 2014
Risultato netto di esercizio	-6.315	-8.308
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	3.560	3.834
Svalutazione (adeguamento fondo) crediti	113	90
Accantonamento fondi per rischi	20	
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti		
Imposte anticipate/differite	63	-236
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-2.559	-4.620
Variazioni:		
- rimanenze	-576	-787
- crediti commerciali	-6.002	-5.493
- altre attività ed attività per imposte correnti	621	-2.248
- anticipi e acconti	5.020	4.329
- debiti commerciali e diversi	1.843	2.047
- altre passività e passività per imposte correnti	4.914	6.106
Flusso di cassa del risultato operativo	3.261	-666
Interessi incassati	1	74
Interessi pagati	-452	-416
Imposte sul reddito	-527	-257
Pagamento benefici ai dipendenti	-102	22
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-368	-137
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	1.813	-1.380
Investimenti netti:		
- attività immateriali	-128	-50
- immobili, impianti e macchinari	-161	-1.405
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni		
Flusso di cassa netto da attività di investimento	-289	-1.455
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-2.582	-2.512
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo	-1.687	-1.601
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	-38	1.007
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	85	54
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	-434	-288
Incremento (decremento) delle attività finanziarie a breve		
Altre	237	-22
Proventi Netti da Aumento capitale sociale	19.675	
Effetto variazioni area di consolidamento (Acquisizione) dismissione di partecipazioni		
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	15.256	-3.362
Flusso di cassa netto del periodo	16.780	-6.197
Disponibilità liquide a inizio periodo	12.292	19.262
Disponibilità liquide acquisite		
Disponibilità liquide a fine periodo	29.072	13.065

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2015

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 2013	23.400	1.640	-1.622	17.271	-1.331	30.754	-7.598	62.514	5.094
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2014									
- destinazione del risultato						-7.598	7.598		
Altri movimenti				13		17		30	342
Risultato al 31 ottobre 2014							-5.269	-5.269	-265
Totale altre componenti di conto economico				-63	-417			-480	
Totale conto economico complessivo				-63	-417		-5.269	-5.749	5.171
Saldo al 31 ottobre 2014	23.400	1.640	-1.622	17.221	-1.748	23.173	-5.269	56.795	5.171
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 27 febbraio 2015									
- destinazione del risultato		2				-5.269	5.269	2	
Consiglio di Amministrazione del 16 marzo 2015 - Delibera Aumento Capitale Sociale									
- Proventi netti Aumento Capitale Sociale	19.675							19.675	
Altri movimenti				27		-56		-29	1
Risultato al 31 luglio 2015							-6.315	-6.315	-414
Totale altre componenti di conto economico					264			264	
Totale conto economico complessivo					264		-6.315	-6.051	4.758
Saldo al 31 luglio 2015	43.075	1.642	-1.622	17.248	-1.484	17.848	-6.315	70.392	4.758

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2015

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 2015			31 ottobre 2014			31 luglio 2014		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	29.084		29.084	12.293		12.293	13.066		13.066
LIQUIDITA'	29.084		29.084	12.293		12.293	13.066		13.066
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	2.584	15.164	17.748	2.721	17.746	20.467	3.569	17.740	21.309
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.687	1.376	3.063	1.602	3.063	4.665	1.602	3.063	4.665
Passività finanziarie verso banche a breve termine	8		8	3		3	2		2
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	4.279	16.540	20.819	4.326	20.809	25.135	5.173	20.803	25.976
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	24.805	-16.540	8.265	7.967	-20.809	-12.842	7.893	-20.803	-12.910

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI ECONOMICO -PATRIMONIALI

Premessa

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 luglio 2015 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 2015 predisposte dalle rispettive società consolidate, rettificate, ove necessario, al fine di allinearle ai criteri di classificazione ed ai principi contabili del gruppo conformi agli IFRS.

I criteri di valutazione ed i principi di consolidamento sono quelli adottati in sede di redazione del bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2014.

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 2014. 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 2015 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio del periodo 1 novembre 2014/31 luglio 2015 per il conto economico.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2015

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 31/07/2015	Cambio medio 01/11/2014-31/07/2015	Cambio puntuale 31/07/2014	Cambio medio 01/11/2013-31/07/2014
Scellino Kenya	KSH	112,333	106,968	117,524	118,551
Scellino Tanzania	TSH	2329,810	2165,743	2220,710	2231,405
Rupia Seychelles	SCR	14,242	15,559	16,464	16,604
Dollaro U.S.A.	USD	1,097	1,142	1,338	1,368

Area di consolidamento

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

I dati economico-finanziari consolidati includono i bilanci della Società capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A. e delle società sulle quali la stessa esercita, direttamente o indirettamente, il controllo, a partire dalla data in cui lo stesso è stato acquisito e sino alla data in cui tale controllo cessa.

I prospetti contabili oggetto di consolidamento delle singole società incluse nell'area di consolidamento sono stati opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

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 :

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2015

Risultato netto per azione	31 luglio 2015	31 luglio 2014
Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)	-6.315	-8.308
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	47.770	45.000
Risultato netto per azione (Euro)	- 0,1322	- 0,1846

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 2015 e del 2014; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 luglio 2015 ed al 31 ottobre 2014.

Analisi dei risultati per settore di attività (informativa settoriale primaria)

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2015

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.

	Migliaia di Euro		
	31 luglio 2015	31 luglio 2014	Variazione
Organizzazione viaggi			
Villaggi di proprietà	24.272	26.650	-2.378
Villaggi commercializzati	10.040	10.358	-318
Tour	3.433	4.205	-772
	37.745	41.213	-3.468
Altri ricavi	415	181	234
TOTALE	38.160	41.394	-3.234

Dettaglio Tour :	31 luglio 2015	31 luglio 2014	
Italia	9	10	-1
Europa CEE	9	47	-37
Europa extraCEE		0	-0
USA	1.818	2.096	-278
Canada	90	81	9
Centro Sud Am.	143	156	-13
Oriente	871	1.077	-206
Crociere	30	9	21
Australia	76	81	-5
Africa	217	365	-148
Sud Africa	170	283	-113
Tour Europa	18	57	-39
Tour Extraeuropa	3.415	4.148	-733

Analisi dei risultati per area geografica (informativa settoriale secondaria)

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

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2015

- 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 è relativa principalmente all'organizzazione di tours nelle capitali ed a soggiorni in destinazioni marittime nel bacino del Mediterraneo.

Infine l'attività a lungo raggio riguarda le destinazioni esotiche di soggiorno marittimo ed i tours negli Stati Uniti, in Oriente ed in Australia.

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

	Migliaia di Euro		
	31 luglio 2015	31 luglio 2014	Variazione
Italia	15.827	15.102	725
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	21.499	25.695	-4.196
Medio raggio (Europa)	419	415	4
Altri ricavi	415	182	233
TO TALE	38.160	41.394	-3.234

Altri ricavi

La voce ammonta a 2.094 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 1.615 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Si segnala che nel giugno 2015 la Società ha incassato Euro 2.695 migliaia relativamente alle agevolazioni riconosciute alla controllata IGV Hotels S.p.A. di cui alla Legge 19 dicembre 1992, n. 488.

La contabilizzazione di tale agevolazione ha fatto registrare un provento di natura non ricorrente pari a 1.176 migliaia di Euro.

Costi per servizi turistici e alberghieri

La voce ammonta a 27.862 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 3.081 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.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2015

Commissioni ad agenzie di viaggio

La voce ammonta a 2.254 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 441 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 leggermente diminuita rispetto al 31 luglio 2014.

Altri costi per servizi

La voce ammonta a 3.454 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 129 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 338 migliaia di Euro e alla locazione di un server per 8 migliaia di Euro.

Costi del personale

La voce ammonta a 6.753 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 705 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 2015	31 luglio 2014	Variazione
Personale a tempo indeterminato	3.808	3.868	-60
Personale a tempo determinato	2.945	3.590	-645
Amministratori operativi			
TO TALE	6.753	7.458	-705

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2015

	Migliaia di Euro		
	31 luglio 2015	31 luglio 2014	Variazione
Salari e stipendi	4.946	5.455	-509
Oneri sociali	1.257	1.429	-172
Oneri per programmi a benefici definiti	254	240	14
Altri	296	334	-38
Effetti della Riforma della Previdenza Complementare sul TFR			
TOTALE	6.753	7.458	-705

Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

La voce ammonta a 3.560 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 274 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Accantonamenti e altri costi operativi

La voce ammonta a 1.818 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 435 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Proventi (oneri) finanziari netti

La voce espone oneri finanziari netti pari a 868 migliaia di Euro, incrementati di 583 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,

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2015

individuata coerentemente all'International Accounting Standard n. 24.

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

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

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

- rapporti connessi a contratti di prestazione di servizi effettuati da funzioni centralizzate a favore delle società del Gruppo;
- rapporti commerciali relativi all'acquisto di soggiorni;

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

Grado di correlazione	31 luglio 2015				2015				
	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						346	
		88						346	

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 luglio 2015			31 ottobre 2014		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Attività non correnti						
Altre attività non correnti	1.451	88	6,1	1.778	88	4,9

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2015

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

	Migliaia di Euro					
	31 luglio 2015			31 luglio 2014		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Costi operativi						
Altri costi per servizi	-3.454	-346	10,0	-3.583	-346	9,7

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

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

	Migliaia di Euro		
	31 luglio 2015	31 luglio 2014	Variazione
Costi e oneri	-346	-346	0
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-346	-346	0
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	-	-	-
Flusso di cassa del risultato operativo	-346	-346	0
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	-346	-346	0
Totale flussi finanziari verso entità correlate	-346	-346	0

DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 31 luglio 2015 i dipendenti della Società erano i seguenti:

	31 luglio 2015	31 ottobre 2014	Differenza
Dirigenti	1	1	
Impiegati	599	854	-255
TOTALE	600	855	- 255

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2015

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

	31 luglio 2015	31 ottobre 2014	Differenza
Dirigenti	1	1	
Impiegati	401	501	-100
TOTALE	402	502	- 100

EVENTI SUCCESSIVI

Non si evidenziano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre 2014/2015.

* * * * *

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.