



SOCIETÀ PER AZIONI

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 GENNAIO 2016**

I GRANDI VIAGGI S.P.A.

SEDE SOCIALE:
VIA DELLA MOSCOVA N.° 36
20121 MILANO

CAPITALE SOCIALE 43.390.892 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 2016

Pagina bianca

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2016

INDICE

ORGANI SOCIALI	<i>pag.</i>	5
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	<i>pag.</i>	7
Posizione finanziaria netta Consolidata	<i>Pag.</i>	10
Conto Economico Riclassificato	<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 Gennaio 2016	<i>pag.</i>	31

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2016

Pagina bianca

ORGANI SOCIALI

(alla data di approvazione del resoconto intermedio di Gestione)

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Luigi Clementi
Amministratore	Corinne Clementi
Amministratore	Tina Marcella Amata
Amministratore	Alessandra Mori
Amministratore	Carlo Andrea Mortara
Amministratore	Fabrizio Prete
Amministratore	Antonio Ghio

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Mario Damiani
Sindaco effettivo	Luca Valdameri
Sindaco effettivo	Laura Cerliani
Sindaco supplente	Carlo Gatti
Sindaco supplente	Liliana Marcella

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Liliana M. Capanni

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2016

Pagina bianca

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 GENNAIO 2016

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 2015.

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 può condizionare 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.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2016

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 gennaio 2016 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	42.000.000	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

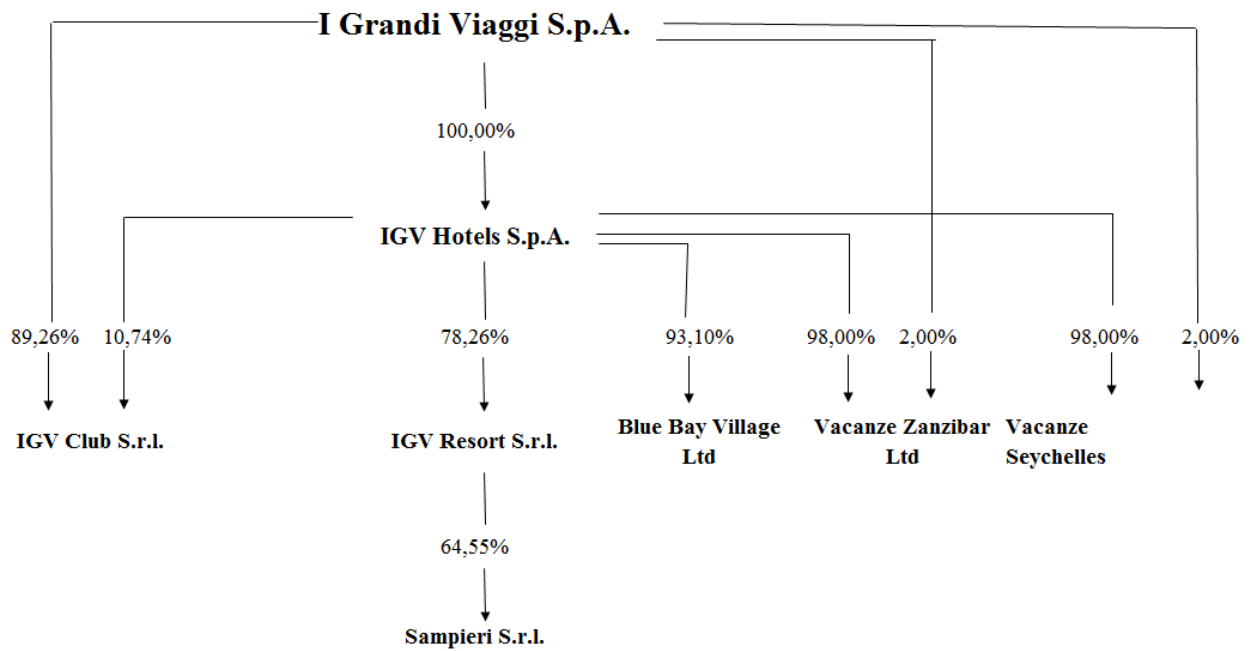
In data 16 febbraio 2016 a rogito Notaio Claudia Gangitano, rep. 12739 racc. 3342, l'assemblea straordinaria della controllata IGV Hotels S.p.A. ha deliberato:

- di eliminare l'indicazione del valore nominale delle azioni costituenti l'intero capitale sociale sottoscritto e versato di euro 16.000.026,00 con sostituzione delle numero 31.372.600 azioni attualmente in circolazione, con numero 31.372.600, senza indicazione del loro valore nominale;
- di sanare la perdita di complessivi euro 9.490.331,00 risultante dal bilancio chiuso al 31 ottobre 2015, come segue:
 - * mediante utilizzo e azzeramento della "riserva sovrapprezzo azioni", delle "riserve statutarie", della riserva "avanzo di fusione", delle "altre riserve" e della riserva legale.
 - * per i residui euro 7.202.802,00, mediante riduzione del capitale sociale da euro 16.000.026,00 ad euro 8.797.224,00, fermo restando le n. 31.372.600 azioni, avendo sulle stesse eliminato l'indicazione del valore nominale.
- di aumentare a pagamento, in via scindibile, il capitale sociale da euro 8.797.224,00 fino all'importo massimo di euro 42.000.000,00, e pertanto per un importo massimo di euro 33.202.776,00 con emissione di un numero massimo di 33.202.776, senza indicazione del valore nominale, al prezzo di emissione di euro 1,00 per azione, da offrire in opzione all'unico socio.

L'aumento di capitale sociale di IGV Hotels S.p.A. si è concluso in data 23 febbraio 2016.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2016

Nel sociogramma di seguito riportato si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 31 gennaio 2016 :



Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2016

OSSERVAZIONI
SULL'ANDAMENTO GESTIONALE

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 79.785 migliaia di Euro relativo al 31 ottobre 2015 a 77.264 migliaia di Euro a causa degli ammortamenti.

Le passività correnti, pari a 20.403 migliaia di Euro, sono diminuite rispetto al 31 ottobre 2015 di 1.891 migliaia di Euro.

Le passività non correnti, pari a 27.636 migliaia di Euro, si sono ridotte di 3.110 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2015 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 47.049 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2015 a 41.982 migliaia di Euro.

Al 31 gennaio 2016 la liquidità del Gruppo ammonta a 24.429 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 19.948 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta positiva per 5.613 migliaia di Euro.

Rispetto al 31 Gennaio 2015 la posizione finanziaria netta è aumentata di 24.169 migliaia di Euro.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31 gennaio 2016			31 ottobre 2015			31 gennaio 2015		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	24.429		24.429	30.787		30.787	4.391		4.391
LIQUIDITA'	24.429		24.429	30.787		30.787	4.391		4.391
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	2.739	13.836	16.575	2.815	15.164	17.979	2.588	16.467	19.055
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.731	499	2.230	1.687	1.376	3.063	1.643	2.230	3.873
Passività finanziarie verso banche a breve termine	11		11	6		6	19		19
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	4.481	14.335	18.816	4.508	16.540	21.048	4.250	18.697	22.947
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	19.948	-14.335	5.613	26.279	-16.540	9.739	141	-18.697	-18.556

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 2016

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	31 gennaio 2016		31 gennaio 2015	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	8.259	100,00	10.308	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-557	-6,74	-660	-6,40
VENDITE NETTE	7.702	93,26	9.648	93,60
Altri ricavi	322	3,90	19	0,18
RICAVI NETTI PER IL GRUPPO	8.024	97,15	9.667	93,78
Costi per servizi turistici e alberghieri	-6.650	-80,52	-9.028	-87,58
Altri costi per servizi	-868	-10,51	-1.016	-9,86
Accantonamenti e altri costi operativi	-521	-6,31	-460	-4,46
COSTI OPERATIVI	-8.039	-97,34	-10.504	-101,90
VALORE AGGIUNTO	-15	-0,18	-837	-8,12
Costi del personale				
- a tempo determinato	-239	-2,89	-363	-3,52
- a tempo indeterminato	-1.150	-13,92	-1.194	-11,58
MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA	-1.404	-17,00	-2.394	-23,22
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-1.022	-12,37	-1.259	-12,21
RISULTATO OPERATIVO - EBIT	-2.426	-29,37	-3.653	-35,44
Proventi (oneri) finanziari netti	-159	-1,93	-4	-0,04
RISULTATO ORDINARIO	-2.585	-31,30	-3.657	-35,48
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-2.585	-31,30	-3.657	-35,48
Imposte sul reddito	-24	-0,29	26	0,25
RISULTATO NETTO	-2.609	-31,59	-3.631	-35,23
- Gruppo	-2.373		-3.398	
- Terzi	-236		-233	

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 2016

La situazione di mercato risente comunque del perdurare della crisi congiunturale in atto, benché si riscontri un continuo interesse verso il nostro prodotto.

La perdita di periodo EBITDA¹, è risultata pari a 1.404 migliaia di Euro contro 2.394 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'anno precedente, il miglioramento è dovuto ad un'ottimizzazione dei costi sostenuti nel periodo.

Il risultato consolidato del periodo al netto delle imposte differite, negativo per 2.609 migliaia di Euro, è migliorato rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio di circa 1.022 migliaia di Euro.

La diminuzione dei ricavi è da imputarsi principalmente alla flessione che gli stessi hanno avuto per alcune destinazioni estere, dovute sia a situazioni locali (Kenya), sia all'apprezzamento del dollaro USA che ha messo fuori mercato talune destinazioni, nonché ai mancati ricavi legati alla struttura di proprietà Monboso a Gressoney Le Trinitè, attualmente in affitto di ramo d'azienda a terzo e che lo scorso anno aveva prodotto ricavi per circa 372 migliaia di euro.

Il Gruppo sta innovando le proprie strategie commerciali, in particolare per il periodo estivo per migliorare la propria competitività e contrastare la persistente congiuntura economica. La società sta proseguendo le strategie di fidelizzazione della propria clientela, sia tramite la propria forza vendite sia con azioni di marketing e pubblicitarie mirate al raggiungimento di una più ampia fascia di clientela, anche estera. Nel corso del trimestre tali costi sono stati pari a 60 migliaia di Euro, rispetto ai 90 migliaia di Euro relativi al primo trimestre 2015.

I costi operativi, che si sono attestati a 8.039 migliaia di Euro, diminuiscono di 2.465 migliaia di Euro rispetto al 31 Gennaio 2015 (- 23,47 %) principalmente ai minori costi di soggiorno e di trasporti aerei, legati alla diversificazione delle vendite di alcune destinazioni estere.

Il costo del personale risulta diminuito rispetto al corrispondente trimestre dell'esercizio precedente di 168 migliaia di Euro.

L'incremento degli oneri finanziari netti, pari a 159 migliaia di Euro, è determinato principalmente dagli 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.

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

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2016

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 1.190 migliaia di Euro.

Fatti significativi avvenuti dopo la fine del periodo

Non si evidenziano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2015/2016, oltre all'aumento di capitale sociale della controllata IGV Hotels S.p.A., deliberato in data 16 febbraio 2016 e conclusosi in data 23 febbraio 2016, con le modalità già esposte nelle premesse della presente relazione.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

L'andamento delle vendite invernali, fatta esclusione per alcune destinazioni estere, ha evidenziato segnali di ripresa, confermando l'interesse della clientela verso il nostro prodotto.

Per quanto riguarda le vendite della prossima stagione estiva, al momento si rileva un forte interesse per le nostre strutture italiane di proprietà, confermando l'efficacia delle politiche commerciali di fidelizzazione poste in essere. Indicazioni positive che contiamo di consolidare nei prossimi mesi.

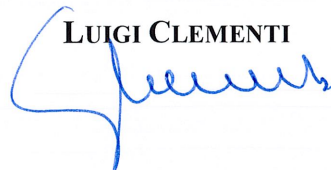
Le vendite delle destinazioni estere, però, potranno essere ancora influenzate dalle ripercussioni degli eventi geo-politici in corso.

Sulla base di quanto sopra, la Società ha l'obiettivo di poter raggiungere un risultato economico sostanzialmente in equilibrio a livello di Gruppo.

Milano, 14 Marzo 2016

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

LUIGI CLEMENTI


**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL
31 GENNAIO 2016**

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2016

Pagina Bianca

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2016

Valori espressi in migliaia di Euro

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	31 gennaio 2016		31 ottobre 2015	
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
ATTIVITA'				
Attività correnti	41.982		47.049	
Disponibilità liquide ed equivalenti	24.429		30.785	
Crediti commerciali	5.026		3.948	
Rimanenze	486		445	
Attività per imposte correnti	10.338		9.999	
Altre attività correnti	1.703		1.872	
Attività non correnti	77.264		79.785	
Immobili, impianti e macchinari	71.768		74.077	
Attività immateriali	3.376		3.390	
Altre partecipazioni	1		1	
Attività per imposte anticipate	722		821	
Altre attività non correnti	1.397	88	1.496	88
Attività non correnti destinate alla cessione				
Totale attività	119.246		126.834	
PASSIVITA'				
Passività correnti	20.403		22.294	
Passività finanziarie a breve termine	2.731		2.685	
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	1.731		1.687	
Debiti commerciali	4.549		6.980	
Anticipi ed acconti	9.034		7.376	
Passività per imposte correnti	677		1.011	
Altre passività correnti	1.681		2.555	
Passività non correnti	27.636		30.746	
Passività finanziarie a lungo termine	13.836		15.164	
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	499		1.376	
Fondi per rischi	1.529		1.531	
Fondi per benefici ai dipendenti	1.149		1.129	
Anticipi ed acconti	5.598		6.462	
Passività per imposte differite	5.025		5.084	
Altre passività non correnti				
Totale passività	48.039		53.040	
PATRIMONIO NETTO				
Capitale Sociale	42.969		42.969	
Riserva legale	1.651		1.642	
Azioni proprie	-1.622		-1.622	
Altre riserve	17.274		17.270	
Riserva di conversione	-1.908		-1.734	
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	15.452		17.947	
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	-2.609		-2.678	
Totale patrimonio netto	71.207		73.794	
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>				
Capitale e riserve di Terzi	5.049		5.172	
Utili (perdite) d' esercizio di Terzi	-236		-123	
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>	<i>4.813</i>		<i>5.049</i>	
Totale passività e patrimonio netto	119.246		126.834	

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2016

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO	31 gennaio 2016			31 gennaio 2015		
	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	8.259			10.308		
Altri ricavi	322			19		
Totale ricavi	8.581			10.327		
COSTI OPERATIVI						
Costi per servizi turistici e alberghieri	-6.650			-9.028		
Commissioni ad agenzie di viaggio	-557			-660		
Altri costi per servizi	-868	-116		-1.016	-115	
Costi del personale	-1.389			-1.557		
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-1.022			-1.259		
Accantonamenti e altri costi operativi	-521			-460		
Totale costi	-11.007			-13.980		
Risultato operativo	-2.426			-3.653		
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI						
Proventi finanziari	93			440		
Oneri finanziari	-252			-444		
Risultato prima delle imposte	-2.585			-3.657		
Imposte sul reddito	-24			26		
Risultato netto da attività in funzionamento	-2.609			-3.631		
Risultato netto da attività destinate alla cessione						
Risultato netto di esercizio	-2.609			-3.631		
<i>Di cui attribuibile a:</i>						
- Gruppo	-2.373			-3.398		
- Terzi	-236			-233		
Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)	-0,0546			-0,0807		
Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)	-0,0546			-0,0807		

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2016

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	31 gennaio 2016	31 gennaio 2015	Variazione
Risultato del periodo	-2.609	-3.631	1.022
Utili (perdite) complessivi che transitano da conto economico			
Utili (perdite) derivanti da conversione bilanci di imprese estere	-174	-136	-38
Utili (perdite) complessivi che non transitano da conto economico			
-Uilte/ (Perdita) da rimisurazione sui piani a benefici definiti	5	4	1
-Effetto fiscale	-1	-1	-0
Totale conto economico complessivo	-2.779	-3.764	985
Attribuibile a :			
Gruppo	-2.543	-3.531	988
Terzi	-236	-233	-3

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2016

Valori espressi in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31 gennaio 2016	31 gennaio 2015
Risultato netto di esercizio	-2.609	-3.631
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	1.022	1.259
Svalutazione (adeguamento fondo) crediti		
Accantonamento fondi per rischi	11	11
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti		
Imposte anticipate/differite	40	15
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-1.536	-2.346
Variazioni:		
- rimanenze	-41	-72
- crediti commerciali	-1.028	-572
- altre attività ed attività per imposte correnti	-72	-430
- anticipi e acconti	1.658	1.478
- debiti commerciali e diversi	-2.431	-2.275
- altre passività e passività per imposte correnti	-690	-91
Flusso di cassa del risultato operativo	-4.140	-4.308
Interessi incassati	1	2
Interessi pagati	-184	-299
Imposte sul reddito	-334	26
Pagamento benefici ai dipendenti	20	-23
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-13	28
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	-4.650	-4.574
Investimenti netti:		
- attività immateriali	-12	-64
- immobili, impianti e macchinari	1.363	-119
Flusso di cassa netto da attività di investimento	1.351	-183
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-1.328	-1.279
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo	-877	-833
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	46	35
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	44	41
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	-864	-973
Incremento (decremento) delle attività finanziarie a breve		
Altre	-78	-136
Acquisto azioni proprie		
Effetto variazioni area di consolidamento (Acquisizione) dismissione di partecipazioni		
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	-3.057	-3.145
Flusso di cassa netto del periodo	-6.356	-7.902
Disponibilità liquide a inizio periodo	30.785	12.292
Disponibilità liquide acquisite		
Disponibilità liquide a fine periodo	24.429	4.390

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2016

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 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	
- Aumento cap.soc. Cda 14 Marzo 2015	19.569							19.569	
Aumento di capitale sociale									
Altri movimenti						43		43	1
Risultato a 31 Ottobre 2015							-2.678	-2.678	-123
Totale al tre componenti di conto economico				49	14			63	
Totale conto economico complessivo				49	14		-2.678	-2.615	5.049
Saldo al 31 ottobre 2015	42.969	1.642	-1.622	17.270	-1.734	17.947	-2.678	73.794	5.049
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 24 febbraio 2016									
- destinazione del risultato		9				-2.495	2.678	192	
Altri movimenti									
Risultato a 31 Gennaio 2016							-2.609	-2.609	-236
Totale al tre componenti di conto economico				4	-174			-170	
Totale conto economico complessivo				4	-174		-2.609	-2.779	4.813
Saldo al 31 gennaio 2016	42.969	1.651	-1.622	17.274	-1.908	15.452	-2.609	71.207	4.813

Si evidenzia che successivamente alla data di chiusura del trimestre in esame è avvenuta l'approvazione del bilancio al 31 ottobre 2015 da parte dell'assemblea dei Soci di I Grandi Viaggi S.p.A., tenutasi in data 24 febbraio 2016 che ha determinato altresì la destinazione del risultato d'esercizio della società capogruppo.

L'assemblea ha deliberato di destinare l'utile d'esercizio come segue :

- Alla riserva legale Euro 9.399
- Ad Utili portati a nuovo l'importo residuo pari a Euro 178.586.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2016

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.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	Valori espressi in migliaia di Euro								
	31 gennaio 2016			31 ottobre 2015			31 gennaio 2015		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	24.429		24.429	30.787		30.787	4.391		4.391
LIQUIDITA'	24.429		24.429	30.787		30.787	4.391		4.391
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	2.739	13.836	16.575	2.815	15.164	17.979	2.588	16.467	19.055
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.731	499	2.230	1.687	1.376	3.063	1.643	2.230	3.873
Passività finanziarie verso banche a breve termine	11		11	6		6	19		19
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	4.481	14.335	18.816	4.508	16.540	21.048	4.250	18.697	22.947
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	19.948	-14.335	5.613	26.279	-16.540	9.739	141	-18.697	-18.556

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI ECONOMICO - PATRIMONIALI

Premessa

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2016 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 2016 predisposte dalle rispettive società consolidate, rettificata, 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 2015.

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 2015.

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 2016 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio dei primi tre mesi del 2015/2016 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 31/01/2016	Cambio medio 01/11/2015- 31/01/2016	Cambio puntuale 31/01/2015	Cambio medio 01/11/2014- 31/01/2015
Scellino Kenya	KSH	111,678	110,663	103,619	110,002
Scellino Tanzania	TSH	2.387,390	2.343,663	1.998,730	2.113,506
Rupia Seychelles	SCR	14,362	14,187	15,849	17,047
Dollaro U.S.A.	USD	1,092	1,082	1,131	1,214

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2016

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 2016	31 gennaio 2015
Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)	-2.609	-3.631
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	47.770	45.000
Risultato netto per azione (Euro)	- 0,0546	- 0,0807

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 2016

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/05-178b) 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 2016 e del 2015; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 gennaio 2016 ed al 31 ottobre 2015.

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.

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2016	31 gennaio 2015	Variazione
Organizzazione viaggi			
Villaggi di proprietà	4.894	4.979	-85
Villaggi commercializzati	2.802	4.383	-1.581
Tour Operator	551	934	-383
	8.247	10.296	-2.049
Altri ricavi	12	12	
TOTALE	8.259	10.308	-2.049

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2016

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2016	31 gennaio 2015	Variazione
Dettaglio Tour			
Italia	1	1	-0
Europa CEE	7	3	4
Europa extraCEE		1	-1
USA	226	328	-102
Canada	3		3
Centro Sud Am.	25	27	-2
Oriente	218	422	-204
Crociere		18	-18
Australia	11	10	1
Africa	11	40	-29
Sud Africa	48	83	-36
Tour Europa	8	5	3
Tour Extraeuropa	543	929	-387

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 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 :

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2016

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2016	31 gennaio 2015	Variazione
Italia	656	1.025	-369
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	7.571	9.248	-1.677
Medio raggio (Europa)	19	24	-5
Altri ricavi	14	12	2
TOTALE	8.259	10.308	-2.049

Altri ricavi

La voce ammonta a 322 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 303 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Costi per servizi turistici e alberghieri

La voce ammonta a 6.650 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 2.378 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 557 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 103 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 si è pressoché invariata rispetto a quella del primo trimestre 2015.

Altri costi per servizi

La voce ammonta a 868 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 148 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 113 migliaia di Euro e alla locazione di un server per 3 migliaia di Euro.

Costi del personale

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2016

La voce ammonta a 1.389 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 168 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 2016	31 gennaio 2015	Variazione
Personale a tempo indeterminato	1.150	1.194	-44
Personale a tempo determinato	239	363	-124
Amministratori operativi			
TOTALE	1.389	1.557	-168

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2016	31 gennaio 2015	Variazione
Salari e stipendi	1.023	1.113	-90
Oneri sociali	236	275	-39
Oneri per programmi a benefici definiti	51	67	-16
Altri	79	102	-23
TOTALE	1.389	1.557	-168

Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

La voce ammonta a 1.022 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 237 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Accantonamenti e altri costi operativi

La voce ammonta a 5.210 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 61 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Proventi (oneri) finanziari netti

La voce espone oneri finanziari netti pari a 159 migliaia di Euro, incrementati di 155 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2016

Imposte nel periodo

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

Sono invece state evidenziate le imposte differite per 24 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;

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

Grado di correlazione	31 gennaio 2016				2015/2016				
	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						116	
		88						116	

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2016

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 2016			31 ottobre 2015		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Attività non correnti						
Altre attività non correnti	1.397	88	6,3	1.496	88	5,9

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 2016			31 gennaio 2015		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Costi operativi						
Altri costi per servizi	-868	-116	13,4	-1.016	-115	11,3

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 Gennaio 2016

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2016	31 gennaio 2015	Variazione
Costi e oneri	-116	-115	-1
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-116	-115	-1
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	-	-	-
Flusso di cassa del risultato operativo	-116	-115	-1
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	-116	-115	-1
Totale flussi finanziari verso entità correlate	-116	-115	-1

DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 31 gennaio 2016 i dipendenti della Società erano i seguenti:

	31 gennaio 2016	31 gennaio 2014
Dirigenti	2	1
Impiegati	422	527
TOTALE	424	528

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 2016

	31 gennaio 2016	31 gennaio 2014
Dirigenti	1	1
Impiegati	369	441
TOTALE	370	442

EVENTI SUCCESSIVI

In data 16 febbraio 2016 a rogito Notaio Claudia Gangitano, rep. 12739 racc. 3342, l'assemblea straordinaria della controllata IGV Hotels S.p.A. ha deliberato:

- di eliminare l'indicazione del valore nominale delle azioni costituenti l'intero capitale sociale sottoscritto e versato di euro 16.000.026,00 con sostituzione delle numero 31.372.600 azioni attualmente in circolazione, con numero 31.372.600, senza indicazione del loro valore nominale;
- di sanare la perdita di complessivi euro 9.490.331,00 risultante dal bilancio chiuso al 31 ottobre 2015, come segue:
 - * mediante utilizzo e azzeramento della "riserva sovrapprezzo azioni", delle "riserve statutarie", della riserva "avanzo di fusione", delle "altre riserve" e della riserva legale.
 - * per i residui euro 7.202.802,00, mediante riduzione del capitale sociale da euro 16.000.026,00 ad euro 8.797.224,00, fermo restando le n. 31.372.600 azioni, avendo sulle stesse eliminato l'indicazione del valore nominale.
- di aumentare a pagamento, in via scindibile, il capitale sociale da euro 8.797.224,00 fino all'importo massimo di euro 42.000.000,00, e pertanto per un importo massimo di euro 33.202.776,00 con emissione di un numero massimo di 33.202.776, senza indicazione del valore nominale, al prezzo di emissione di euro 1,00 per azione, da offrire in opzione all'unico socio.

L'aumento di capitale sociale di IGV Hotels S.p.A. si è concluso in data 23 febbraio 2016.

* * * * *

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 2016