



**SOCIETÀ PER AZIONI**

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

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

SEDE SOCIALE:

VIA DELLA MOSCOVA N.° 36

201121 MILANO

CAPITALE SOCIALE 43.390.892,46 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 2016***

Pagina bianca

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2016**

---

**INDICE**

ORGANI SOCIALI	<i>pag.</i>	5
<b>RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE</b>	<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 2015 – 31 luglio 2016	<i>Pag.</i>	12
<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE ESPLICATIVE</b>		
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 2016	<i>pag.</i>	32

*Gruppo I Grandi Viaggi*  
*Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2016*

Pagina bianca

## **ORGANI SOCIALI**

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

Presidente	Luigi Clementi
Vice Presidente	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 Luglio 2016***

Pagina bianca

## **RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 LUGLIO 2016**

---

### **Premessa**

L'art. 154-ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza, così come recentemente modificato dal Decreto Legislativo n. 25/2016, in vigore dal 18 marzo 2016, non richiede più agli emittenti la pubblicazione di un resoconto intermedio di gestione riferito alla chiusura del primo e del terzo trimestre dell'esercizio. Tale norma demanda ora alla Consob la facoltà di imporre agli emittenti stessi, all'esito di un'apposita analisi di impatto e mediante proprio regolamento, l'obbligo di pubblicare informazioni finanziarie periodiche aggiuntive rispetto alla relazione finanziaria annuale e alla relazione finanziaria semestrale.

In considerazione di quanto precede, in attesa di un'eventuale modifica del quadro regolamentare da parte della Consob, è intenzione di I Grandi Viaggi S.p.A. continuare a pubblicare su base volontaria il resoconto intermedio di gestione riferito alla chiusura del primo e del terzo trimestre di ciascun esercizio, al fine di soddisfare le aspettative degli investitori ed in linea con le consolidate best practice dei principali mercati finanziari.

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie, laddove non diversamente indicato, sono state redatte conformemente ai criteri di rilevazione e valutazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS), emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. I criteri di rilevazione e valutazione adottati nella preparazione dei risultati del terzo trimestre 2016 sono gli stessi adottati nella redazione della Relazione finanziaria annuale 2015 alla quale si rinvia.

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 2016 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.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2016**

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.

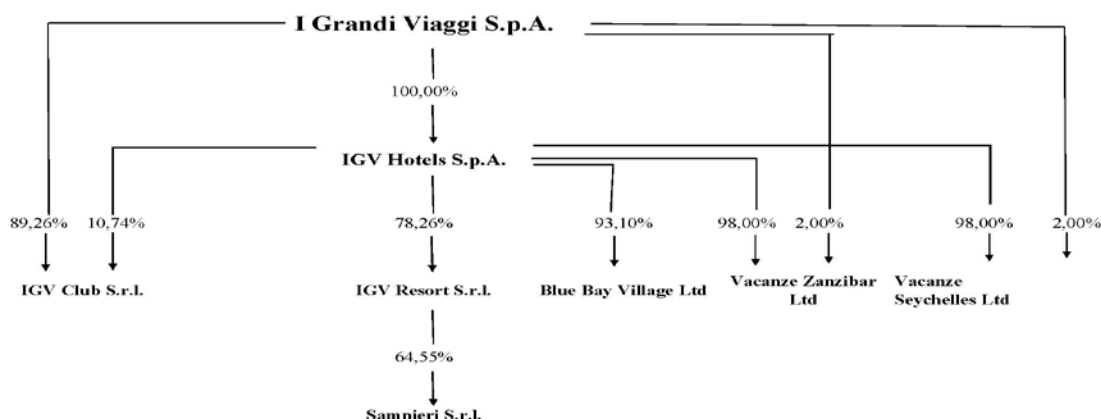
Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 luglio 2016 sono, oltre alla capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A.:

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)	T SH	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 2016:



**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2016**



### OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO GESTIONALE

Le attività correnti sono passate da 47.049 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2015 a 55.374 migliaia di Euro.

Le passività correnti, pari a 34.941 migliaia di Euro, sono aumentate rispetto al 31 ottobre 2015 di 12.647 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 79.785 migliaia di Euro relativo al 31 ottobre 2015 a 75.572 migliaia di Euro, con investimenti in immobilizzazioni pari a 840 migliaia di Euro ed ammortamenti di periodo pari a 3.083 migliaia di Euro.

Le passività non correnti, pari a 26.322 migliaia di Euro, si sono ridotte di 4.424 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.

Al 31 luglio 2016 la liquidità del Gruppo ammonta a 30.754 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 26.378 migliaia di Euro, mentre quella a medio lungo termine risulta negativa per 12.483 migliaia di Euro, con una posizione complessiva finanziaria netta positiva di 13.895 migliaia di Euro.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2016**

Rispetto al 31 luglio 2015 la posizione finanziaria netta è migliorata di 5.630 migliaia di Euro, per effetto in prevalenza 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 2016			31 ottobre 2015			31 luglio 2015		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	30.754		30.754	30.787		30.787	29.084		29.084
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>30.754</b>		<b>30.754</b>	<b>30.787</b>		<b>30.787</b>	<b>29.084</b>		<b>29.084</b>
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	3.000	12.483	15.483	2.815	15.164	17.979	2.584	15.164	17.748
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.376		1.376	1.687	1.376	3.063	1.687	1.376	3.063
Passività finanziarie verso banche a breve termine				6		6	8		8
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>4.376</b>	<b>12.483</b>	<b>16.859</b>	<b>4.508</b>	<b>16.540</b>	<b>21.048</b>	<b>4.279</b>	<b>16.540</b>	<b>20.819</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>26.378</b>	<b>-12.483</b>	<b>13.895</b>	<b>26.279</b>	<b>-16.540</b>	<b>9.739</b>	<b>24.805</b>	<b>-16.540</b>	<b>8.265</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 2016**

Valori espressi in migliaia di Euro

<b>CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO</b>	<b>31 luglio 2016</b>		<b>31 luglio 2015</b>	
		<b>%</b>		<b>%</b>
Ricavi della gestione caratteristica	35.714	100,00	38.160	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-1.919	-5,37	-2.254	-5,91
<b>VENDITE NETTE</b>	<b>33.795</b>	<b>94,63</b>	<b>35.906</b>	<b>94,09</b>
Altri ricavi	1.051	2,94	2.094	5,49
<b>RICAVI NETTI PER IL GRUPPO</b>	<b>34.846</b>	<b>97,57</b>	<b>38.000</b>	<b>99,58</b>
Costi per servizi turistici e alberghieri	-23.855	-66,79	-27.862	-73,01
Altri costi per servizi	-3.147	-8,81	-3.454	-9,05
Accantonamenti e altri costi operativi	-1.773	-4,96	-1.818	-4,76
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-28.775</b>	<b>-80,57</b>	<b>-33.134</b>	<b>-86,83</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>6.071</b>	<b>17,00</b>	<b>4.866</b>	<b>12,75</b>
Costi del personale				
- a tempo determinato	-2.909	-8,15	-2.945	-7,72
- a tempo indeterminato	-3.628	-10,16	-3.808	-9,98
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA</b>	<b>-466</b>	<b>-1,30</b>	<b>-1.887</b>	<b>-4,94</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-3.083	-8,63	-3.560	-9,33
<b>RISULTATO OPERATIVO - EBIT</b>	<b>-3.549</b>	<b>-9,94</b>	<b>-5.447</b>	<b>-14,27</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	-433	-1,21	-868	-2,27
<b>RISULTATO ORDINARIO</b>	<b>-3.982</b>	<b>-11,15</b>	<b>-6.315</b>	<b>-16,55</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-3.982</b>	<b>-11,15</b>	<b>-6.315</b>	<b>-16,55</b>
Imposte sul reddito				
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>-3.982</b>	<b>-11,15</b>	<b>-6.315</b>	<b>-16,55</b>
- Gruppo	-3.604		-5.901	
- Terzi	-378		-414	

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 2016**

Il Gruppo ha registrato al 31 luglio 2016 un fatturato di 35.714 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto a quello registrato al 31 luglio 2015 (38.160 migliaia di Euro).

Il predetto calo di fatturato è riconducibile principalmente alla situazione di tensioni politico-sociali che in maniera più estesa continua a persistere nelle aree del medio Oriente ed in alcune destinazioni del nord Africa, nonché agli atti terroristici che hanno interessato alcuni paesi dell'Europa e che più in generale portano ad una minor propensione a scegliere mete a lunga distanza.

I villaggi di proprietà hanno fatto registrare un incremento del 10% rispetto allo scorso esercizio nel medesimo periodo, essenzialmente riferito alle mete italiane, con un fatturato di 18,2 milioni di Euro (15,7 nel luglio 2015), mentre le strutture estere di proprietà hanno mantenuto il fatturato dello scorso esercizio (8,4 milioni di euro).

Per quanto concerne le destinazioni commercializzate si sottolinea che il calo approssimativo del fatturato è pari al 33% e riguarda particolarmente le destinazioni Emirati Arabi e Messico, nonché Maldive e Mauritius.

Anche il settore del Tour Operator, purtroppo, ha risentito della situazione di tensioni e allarmi terroristici, registrando un calo delle vendite di circa il 30%, con riferimento in particolare agli Stati Uniti e all'Oriente, oltre all'Africa.

La generale riduzione della capacità di spesa dei consumatori continua a persistere, determinando nel settore del turismo una competizione sui prezzi sempre molto marcata.

L'EBITDA<sup>1</sup>, è risultato negativo per 466 migliaia di Euro, contro i 1.887 migliaia di Euro negativi del 31 luglio 2015.

Il risultato consolidato del periodo ante imposte, negativo per 3.982 migliaia di Euro, è migliorato di 2.333 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 28.775 migliaia di Euro, diminuiscono di 4.359 migliaia di Euro rispetto al 31 luglio 2015 (-13,16 %).

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.

---

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

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2016**

Nel corso del periodo tali costi sono stati pari a 354 migliaia di Euro, rispetto ai 432 migliaia di Euro relativi al 31 luglio 2015.

Il costo del personale risulta decrementato rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente di 216 migliaia di Euro, in parte dovuto ad una migliore ottimizzazione delle risorse, nonché all'affitto del ramo d'azienda a terzi della struttura "La Trinité" in Val D'Aosta, che non ha necessitato assunzioni per la stagione invernale scorsa da parte del Gruppo.

Il decremento degli oneri finanziari netti, pari a 435 migliaia di Euro, è determinato principalmente dall'effetto dei minori 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 2015 – luglio 2016.

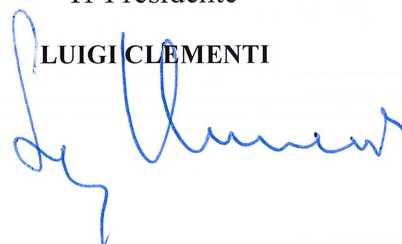
**Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso**

I dati gestionali, rilevati all'inizio di settembre 2016, confermano l'interesse e la preferenza della clientela verso le nostre strutture alberghiere e, benché in presenza delle difficoltà correlate alla situazione di tensioni sociali ed al persistere della congiuntura economica, le vendite di alcuni 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 2016 un miglioramento del risultato rispetto all'anno precedente.

Milano, 13 Settembre 2016

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

**LUIGI CLEMENTI**  


*Gruppo I Grandi Viaggi*  
*Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2016*

Pagina Bianca

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL  
31 LUGLIO 2016**

*Gruppo I Grandi Viaggi*  
*Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2016*

Pagina Bianca



**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2016**

Valori espressi in migliaia di Euro

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	31 luglio 2016		31 ottobre 2015	
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività correnti</b>	<b>55.374</b>		<b>47.049</b>	
Disponibilità liquide ed equivalenti	30.754		30.785	
Crediti commerciali	10.804		3.948	
Rimanenze	1.120		445	
Attività per imposte correnti	10.227		9.999	
Altre attività correnti	2.469		1.872	
<b>Attività non correnti</b>	<b>75.572</b>		<b>79.785</b>	
Immobili, impianti e macchinari	70.364		74.077	
Attività immateriali	3.325		3.390	
Altre partecipazioni	1		1	
Attività per imposte anticipate	763		821	
Altre attività non correnti	1.119	88	1.496	88
<b>Attività non correnti destinate alla cessione</b>				
<b>Totale attività</b>	<b>130.946</b>		<b>126.834</b>	
<b>PASSIVITA'</b>				
<b>Passività correnti</b>	<b>34.941</b>		<b>22.294</b>	
Passività finanziarie a breve termine	2.856		2.685	
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	1.376		1.687	
Debiti commerciali	10.546		6.980	
Anticipi ed acconti	11.729		7.376	
Passività per imposte correnti	696		1.011	
Altre passività correnti	7.738		2.555	
<b>Passività non correnti</b>	<b>26.322</b>		<b>30.746</b>	
Passività finanziarie a lungo termine	12.483		15.164	
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine			1.376	
Fondi per rischi	1.586		1.531	
Fondi per benefici ai dipendenti	1.177		1.129	
Anticipi ed acconti	6.151		6.462	
Passività per imposte differite	4.925		5.084	
<b>Totale passività</b>	<b>61.263</b>		<b>53.040</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale Sociale	42.969		42.969	
Riserva legale	1.651		1.642	
Azioni proprie	-1.622		-1.622	
Altre riserve	17.256		17.270	
Riserva di conversione	-1.939		-1.734	
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	15.350		17.947	
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	-3.982		-2.678	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>69.683</b>		<b>73.794</b>	
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>				
Capitale e riserve di Terzi	5.049		5.172	
Utili (perdite) d'esercizio di Terzi	-378		-123	
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>	<i>4.671</i>		<i>5.049</i>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>130.946</b>		<b>126.834</b>	

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2016**

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	31 luglio 2016			31 luglio 2015		
	Totale	di cui verso parti correla te	di cui non ricorrenti	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti
<b>RICAVI</b>						
Ricavi della gestione caratteristica	35.714			38.160		
Altri ricavi	1.051			2.094		1.176
<b>Totale ricavi</b>	<b>36.765</b>			<b>40.254</b>		
<b>COSTI OPERATIVI</b>						
Costi per servizi turistici e alberghieri	-23.855			-27.862		
Commissioni ad agenzie di viaggio	-1.919			-2.254		
Altri costi per servizi	-3.147	-347		-3.454	-346	
Costi del personale	-6.537			-6.753		
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-3.083			-3.560		
Accantonamenti e altri costi operativi	-1.773			-1.818		
<b>Totale costi</b>	<b>-40.314</b>			<b>-45.701</b>		
<b>Risultato operativo</b>	<b>-3.549</b>			<b>-5.447</b>		
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>						
Proventi finanziari	81			278		
Oneri finanziari	-514			-1.146		
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-3.982</b>			<b>-6.315</b>		
Imposte sul reddito						
<b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>	<b>-3.982</b>			<b>-6.315</b>		
<b>Risultato netto da attività destinate alla cessione</b>						
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>-3.982</b>			<b>-6.315</b>		
<i>Di cui attribuibile a:</i>						
- Gruppo	-3.604			-5.901		
- Terzi	-378			-414		
<b>Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)</b>	<b>-0,0834</b>			<b>-0,1322</b>		
<b>Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)</b>	<b>-0,0834</b>			<b>-0,1322</b>		

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2016**

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	31 luglio 2016	31 luglio 2015	Variazione
<b>Risultato del periodo</b>			
	-3.982	-6.315	2.333
<b>Utili (perdite) complessivi che transitano da conto economico</b>			
Utili (perdite) derivanti da conversione bilanci di imprese estere	-205	264	-469
<b>Utili (perdite) complessivi che non transitano da conto economico</b>			
-Uilte/ (Perdita) da rimisurazione sui piani a benefici definiti	-19	-25	6
-Effetto fiscale	5	7	-2
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>-4.201</b>	<b>-6.069</b>	<b>1.868</b>
Attribuibile a :			
Gruppo	-3.823	-5.655	1.832
Terzi	-378	-414	36

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2016**

Valori espressi in migliaia di Euro

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>31 luglio 2016</b>	<b>31 luglio 2015</b>
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>-3.982</b>	<b>-6.315</b>
Ammortamenti, svalutazione immobilizzazioni e reversal contributi	4.496	3.560
Svalutazione (adeguamento fondo) crediti	34	113
Accantonamento fondi per rischi	83	20
Imposte anticipate/differite	-101	63
Variazione rimanenze	-675	-576
Variazione crediti commerciali	-6.890	-6.002
Variazione altre attività ed attività per imposte correnti	-472	621
Variazione anticipi e acconti	4.353	5.020
Variazione debiti commerciali e diversi	3.566	1.843
Variazione altre passività e passività per imposte correnti	5.450	4.914
Interessi incassati	24	1
Interessi pagati	-267	-452
Imposte sul reddito	-315	-527
Pagamento benefici ai dipendenti	48	-102
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-28	-368
<b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>	<b>5.324</b>	<b>1.813</b>
Investimenti netti:		
- attività immateriali	-8	-128
- altre attività finanziarie non correnti		
- immobili, impianti e macchinari	-830	-161
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni		
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>-838</b>	<b>-289</b>
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-2.681	-2.582
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo	-1.376	-1.687
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	171	-38
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	-311	85
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	-311	-434
Incremento (decremento) delle attività finanziarie a breve		
Proventi netti aumento di Capitale Sociale		19.675
Altre	-7	237
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>-4.515</b>	<b>15.256</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>-29</b>	<b>16.780</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>30.785</b>	<b>12.292</b>
Differenza di conversione su disponibilità liquide	(2)	22
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>30.754</b>	<b>29.094</b>

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 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	
<b>Saldo al 31 ottobre 2014</b>	<b>23.400</b>	<b>1.640</b>	<b>-1.622</b>	<b>17.221</b>	<b>-1.748</b>	<b>23.173</b>	<b>-5.269</b>	<b>56.795</b>	<b>5.171</b>	
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>										
Assemblea ordinaria del 27 febbraio 2015										
- destinazione del risultato		2				-5.269	5.269	2		
- Proventi netti Aumento Capitale e sociale	19.675							19.675		
<b>Altri movimenti</b>				27		-56		<b>-29</b>	<b>1</b>	
<b>Risultato al 31 luglio 2015</b>							<b>-6.315</b>	<b>-6.315</b>	<b>-558</b>	
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>					264			<b>264</b>		
<b>Totale conto economico complessivo</b>					<b>264</b>		<b>-6.315</b>	<b>-6.051</b>	<b>4.614</b>	
<b>Saldo al 31 luglio 2015</b>	<b>43.075</b>	<b>1.642</b>	<b>-1.622</b>	<b>17.248</b>	<b>-1.484</b>	<b>17.848</b>	<b>-6.315</b>	<b>70.392</b>	<b>4.614</b>	
<b>Saldo al 31 ottobre 2015</b>	<b>42.969</b>	<b>1.642</b>	<b>-1.622</b>	<b>17.270</b>	<b>-1.734</b>	<b>17.947</b>	<b>-2.678</b>	<b>73.794</b>	<b>5.049</b>	
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>										
Assemblea ordinaria del 24 febbraio 2016										
- destinazione del risultato		9				-2.495	2.678	192		
<b>Altri movimenti</b>						-102		<b>-102</b>		
<b>Risultato al 31 Luglio 2016</b>							<b>-3.982</b>	<b>-3.982</b>	<b>-378</b>	
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>				-14	-205			<b>-219</b>		
<b>Totale conto economico complessivo</b>				<b>-14</b>	<b>-205</b>		<b>-3.982</b>	<b>-4.201</b>	<b>4.671</b>	
<b>Saldo al 31 luglio 2016</b>	<b>42.969</b>	<b>1.651</b>	<b>-1.622</b>	<b>17.256</b>	<b>-1.939</b>	<b>15.350</b>	<b>-3.982</b>	<b>69.683</b>	<b>4.671</b>	

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

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31 luglio 2016			31 ottobre 2015			31 luglio 2015		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	30.754		<b>30.754</b>	30.787		<b>30.787</b>	29.084		<b>29.084</b>
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>30.754</b>		<b>30.754</b>	<b>30.787</b>		<b>30.787</b>	<b>29.084</b>		<b>29.084</b>
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	3.000	12.483	<b>15.483</b>	2.815	15.164	<b>17.979</b>	2.584	15.164	<b>17.748</b>
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.376		<b>1.376</b>	1.687	1.376	<b>3.063</b>	1.687	1.376	<b>3.063</b>
Passività finanziarie verso banche a breve termine				6		<b>6</b>	8		<b>8</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>4.376</b>	<b>12.483</b>	<b>16.859</b>	<b>4.508</b>	<b>16.540</b>	<b>21.048</b>	<b>4.279</b>	<b>16.540</b>	<b>20.819</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>26.378</b>	<b>-12.483</b>	<b>13.895</b>	<b>26.279</b>	<b>-16.540</b>	<b>9.739</b>	<b>24.805</b>	<b>-16.540</b>	<b>8.265</b>

## NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI ECONOMICO -PATRIMONIALI

---

### Premessa

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 luglio 2016 è redatto su base volontaria, 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 2016 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 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.

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 2016 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio del periodo 1 novembre 2015/31 luglio 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 31/07/2016	Cambio medio 01/11/2015- 31/07/2016	Cambio puntuale 31/07/2015	Cambio medio 01/11/2014- 31/07/2015
Scellino Kenya	KSH	112,701	112,467	112,333	106,968
Scellino Tanzania	TSH	2.431,970	2.414,464	2.329,810	2.165,743
Rupia Seychelles	SCR	14,770	14,637	14,242	15,559
Dollaro U.S.A.	USD	1,111	1,107	1,097	1,142

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2016**

**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 :

<b>Risultato netto per azione</b>	<b>31 luglio 2016</b>	<b>31 luglio 2015</b>
Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)	-3.982	-6.315
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	47.770	47.770
<b>Risultato netto per azione (Euro)</b>	<b>- 0,0834</b>	<b>- 0,1322</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.

Le informazioni economiche e quelle relative al rendiconto finanziario sono fornite con riferimento ai primi nove mesi del 2016 e del 2015; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 luglio 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.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2016**

Migliaia di Euro

	31 luglio 2016	31 luglio 2015	Variazione
<b>Organizzazione viaggi</b>			
Villaggi di proprietà	26.602	24.272	2.330
Villaggi commercializzati	6.746	10.040	-3.294
Tour Operator	2.325	3.433	-1.108
	<b>35.673</b>	<b>37.745</b>	<b>-2.072</b>
<b>Altri ricavi</b>	<b>41</b>	<b>415</b>	<b>-374</b>
<b>TOTALE</b>	<b>35.714</b>	<b>38.160</b>	<b>-2.446</b>

Migliaia di Euro

	31 luglio 2016	31 luglio 2015	Variazione
<b>Dettaglio Tour</b>			
Italia	9	9	0
Europa CEE	40	9	31
USA	1.242	1.818	-576
Canada	134	90	44
Centro Sud Am.	79	143	-64
Oriente	463	871	-408
Crociere		30	-30
Australia	119	76	43
Africa	87	217	-130
Sud Africa	152	170	-18
<b>Tour Europa</b>	<b>49</b>	<b>18</b>	<b>31</b>
<b>Tour Extraeuropa</b>	<b>2.276</b>	<b>3.415</b>	<b>-1.139</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.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2016**

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

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

	31 luglio 2016	31 luglio 2015	Migliaia di Euro Variazione
Italia	18.176	15.827	2.349
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	17.244	21.499	-4.255
Medio raggio (Europa)	252	419	-167
Altri ricavi	41	415	-374
<b>TOTALE</b>	<b>35.714</b>	<b>38.160</b>	<b>-2.446</b>

### **Altri ricavi**

La voce ammonta a 1.051 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 1.043 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 lo scorso esercizio fece registrare un provento di natura non ricorrente pari a 1.176 migliaia di Euro.

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

La voce ammonta a 23.855 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 4.007 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 1.919 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 335 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 2015.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2016**

### **Altri costi per servizi**

La voce ammonta a 3.147 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 307 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 339 migliaia di Euro e alla locazione di un server per 8 migliaia di Euro.

### **Costi del personale**

La voce ammonta a 6.537 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 216 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 2016	31 luglio 2015	Variazione
Personale a tempo indeterminato	3.628	3.808	-180
Personale a tempo determinato	2.909	2.945	-36
Amministratori operativi			
<b>TOTALE</b>	<b>6.537</b>	<b>6.753</b>	<b>-216</b>

	Migliaia di Euro		
	31 luglio 2016	31 luglio 2015	Variazione
Salari e stipendi	4.867	4.946	-79
Oneri sociali	1.156	1.257	-101
Oneri per programmi a benefici definiti	257	254	3
Altri	257	296	-39
<b>TOTALE</b>	<b>6.537</b>	<b>6.753</b>	<b>-216</b>

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

La voce ammonta a 3.083 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 477 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

La voce ammonta a 1.773 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 45 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

La voce espone oneri finanziari netti pari a 433 migliaia di Euro, decrementati di 435 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.

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

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

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

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

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2016**

**RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

**RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI**

Grado di correlazione  Denominazione	31 luglio 2016				31 luglio 2016			
	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					347	
		<b>88</b>					<b>347</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.

Migliaia di Euro

	31 luglio 2016			31 ottobre 2015		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Attività non correnti</b>						
Altre attività non correnti	1.119	88	7,9	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 luglio 2016			31 luglio 2015		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Costi operativi</b>						
Altri costi per servizi	-3.147	-347	11,0	-3.454	-346	10,0

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

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2016**

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

	Migliaia di Euro		
	31 luglio 2016	31 luglio 2015	Variazione
Costi e oneri	-347	-346	-1
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>-347</b>	<b>-346</b>	<b>-1</b>
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	-	-	-
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>-347</b>	<b>-346</b>	<b>-1</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>-347</b>	<b>-346</b>	<b>-1</b>
<b>Totale flussi finanziari verso entità correlate</b>	<b>-347</b>	<b>-346</b>	<b>-1</b>

### **DATI SULL'OCCUPAZIONE**

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

	31 luglio 2016	31 luglio 2015
Dirigenti	2	1
Impiegati	620	599
<b>TOTALE</b>	<b>622</b>	<b>600</b>

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

	31 luglio 2016	31 luglio 2015
Dirigenti	1	1
Impiegati	374	401
<b>TOTALE</b>	<b>375</b>	<b>402</b>

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Luglio 2016**

**EVENTI SUCCESSIVI**

Non si evidenziano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre 2015/2016.

\* \* \* \* \*

*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.*