



**SOCIETÀ PER AZIONI**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 31 GENNAIO 2014**

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

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

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

*Gruppo I Grandi Viaggi*  
*Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2014*

Pagina bianca

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2014**

---

**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
 <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>	28
Eventi successivi al 31 Gennaio 2014	<i>pag.</i>	31

***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2014***

Pagina bianca

## **ORGANI SOCIALI**

(alla data di approvazione del resoconto intermedio di Gestione)

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

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

### ***COLLEGIO SINDACALE***

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

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

Liliana M. Capanni

### ***SOCIETÀ DI REVISIONE***

Reconta Ernst & Young S.p.A.

*Gruppo I Grandi Viaggi*  
*Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2014*

Pagina bianca

## **RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 GENNAIO 2014**

---

### **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 2013.

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.

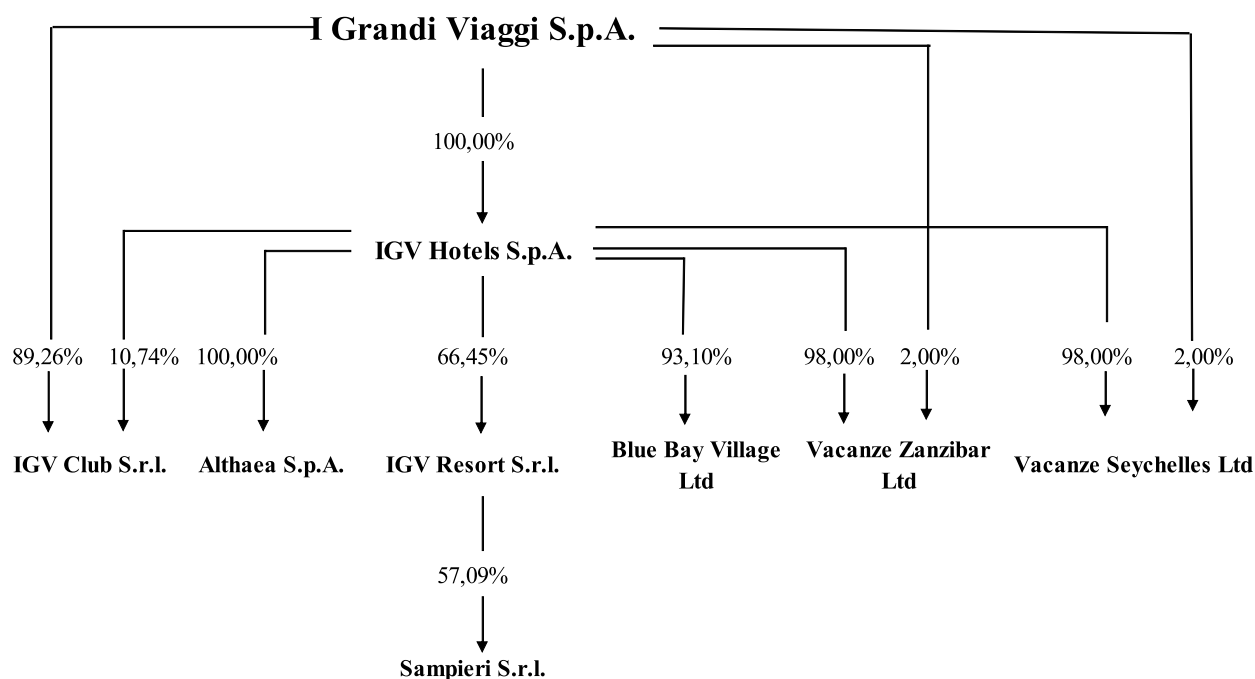
I prospetti contabili oggetto di consolidamento sono quelli appositamente predisposti dagli organi amministrativi delle singole società incluse nell'area di consolidamento, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 gennaio 2014 sono, oltre alla capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A.:

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2014**

Società	Sede	Valuta di riferimento e capitale sociale	% di possesso diretto	% di possesso indiretto	% di possesso di gruppo	Socio di controllo	Metodo di consolidamento
IGV Hotels S.p.A.	Milano	Euro	16.000.026	100,00%		I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
IGV Club S.r.l.	Milano	Euro	1.071.000	89,26%	10,74%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
Vacanze Zanzibar Ltd	Zanzibar (Tanzania)	TSH	10.000.000	2,00%	98,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Vacanze Seychelles	Mahé (Seychelles)	SCR	50.000	2,00%	98,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Blue Bay Village Ltd	Malindi (Kenya)	KES	104.400.000		93,10%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Althaea S.p.A.	Milano	Euro	120.000		100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
IGV Resort S.r.l.	Milano	Euro	7.100.000		66,45%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Sampieri S.r.l.	Scicli (RG)	Euro	13.063.364		57,09%	IGV Resort S.r.l.	Integrale

Nel sociogramma di seguito riportato si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 31 gennaio 2014 :





**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2014**

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

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 90.504 migliaia di Euro relativo al 31 ottobre 2013 a 89.559 migliaia di Euro a causa degli ammortamenti.

Le passività correnti, pari a 23.350 migliaia di Euro, sono diminuite rispetto al 31 ottobre 2013 di 908 migliaia di Euro.

Le passività non correnti, pari a 37.270 migliaia di Euro, si sono ridotte di 3.004 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2013 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 36.542 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2013 a 31.351 migliaia di Euro.

Al 31 gennaio 2014 la liquidità del Gruppo ammonta a 12.196 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 7.929 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta negativa per 14.945 migliaia di Euro.

Rispetto al 31 Gennaio 2013 la posizione finanziaria netta negativa è aumentata di 5.714 migliaia di Euro.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	Valori espressi in migliaia di Euro								
	31 gennaio 2014			31 ottobre 2013			31 gennaio 2013		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	12.201		12.201	19.276		19.276	21.027		21.027
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>12.201</b>		<b>12.201</b>	<b>19.276</b>		<b>19.276</b>	<b>21.027</b>		<b>21.027</b>
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	2.646	19.001	21.647	2.564	20.252	22.816	2.975	21.078	24.053
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.562	3.873	5.435	1.548	4.664	6.212	1.459	4.722	6.181
Passività finanziarie verso banche a breve termine	64		64	95		95	24		24
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>4.272</b>	<b>22.874</b>	<b>27.146</b>	<b>4.207</b>	<b>24.916</b>	<b>29.123</b>	<b>4.458</b>	<b>25.800</b>	<b>30.258</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>7.929</b>	<b>-22.874</b>	<b>-14.945</b>	<b>15.069</b>	<b>-24.916</b>	<b>-9.847</b>	<b>16.569</b>	<b>-25.800</b>	<b>-9.231</b>

**Risultati economici**

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2014**

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 2014**

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	31 gennaio 2014		31 gennaio 2013	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	11.504	100,00	11.956	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-826	-7,18	-856	-7,16
<b>VENDITE NETTE</b>	<b>10.678</b>	<b>92,82</b>	<b>11.100</b>	<b>92,84</b>
Altri ricavi	279	2,43	28	0,23
<b>RICAVI NETTI PER IL GRUPPO</b>	<b>10.957</b>	<b>95,25</b>	<b>11.128</b>	<b>93,07</b>
Costi per servizi turistici e alberghieri	-8.725	-75,84	-9.332	-78,05
Altri costi per servizi	-1.073	-9,33	-1.114	-9,32
Accantonamenti e altri costi operativi	-480	-4,17	-591	-4,94
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-10.278</b>	<b>-89,34</b>	<b>-11.037</b>	<b>-92,31</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>679</b>	<b>5,90</b>	<b>91</b>	<b>0,76</b>
Costi del personale				
- a tempo determinato	-380	-3,30	-415	-3,47
- a tempo indeterminato	-1.254	-10,90	-1.298	-10,86
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA</b>	<b>-955</b>	<b>-8,30</b>	<b>-1.622</b>	<b>-13,57</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-1.249	-10,86	-1.416	-11,84
<b>RISULTATO OPERATIVO - EBIT</b>	<b>-2.204</b>	<b>-19,16</b>	<b>-3.038</b>	<b>-25,41</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	-18	-0,16	-78	-0,65
<b>RISULTATO ORDINARIO</b>	<b>-2.222</b>	<b>-19,32</b>	<b>-3.116</b>	<b>-26,06</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-2.222</b>	<b>-19,32</b>	<b>-3.116</b>	<b>-26,06</b>
Imposte sul reddito	41	0,36	82	0,69
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>-2.181</b>	<b>-18,96</b>	<b>-3.034</b>	<b>-25,38</b>
- Gruppo	-1.859		-2.609	
- Terzi	-322		-425	

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 2014**

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

Il Gruppo ha proseguito il recupero di produttività limitando la perdita di periodo EBITDA<sup>1</sup>, a 955 migliaia di Euro contro 1.622 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato consolidato del periodo al netto delle imposte differite, negativo per 2.181 migliaia di Euro, è migliorato rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio di circa 853 migliaia di Euro.

La società per migliorare la propria competitività e contrastare la persistente congiuntura economica ha incrementato la propria politica commerciale, proseguendo ed incentivando le strategie di fidelizzazione della propria clientela, tramite la propria forza vendite e 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 102 migliaia di Euro, rispetto ai 133 migliaia di Euro relativi al primo trimestre 2013.

I costi operativi, che si sono attestati a 10.278 migliaia di Euro, diminuiscono di 759 migliaia di Euro rispetto al 31 Gennaio 2013 (- 6,88 %).

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

Il decremento degli oneri finanziari netti, pari a 18 migliaia di Euro, è determinato principalmente dai minori oneri da adeguamento cambio sulla conversione delle immobilizzazioni finanziarie delle controllate estere.

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

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

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

---

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

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

Non si evidenziano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2013/2014.

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

Il buon andamento delle vendite invernali fa ben sperare per la prossima stagione estiva; i primi risultati danno indicazioni positive che contiamo di consolidare nei prossimi mesi.

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

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

Milano, 13 Marzo 2014

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

**LUIGI CLEMENTI**

*Gruppo I Grandi Viaggi*  
*Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2014*

Pagina bianca

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL  
31 GENNAIO 2014**

***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2014***

Pagina Bianca



**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2014**

Valori espressi in migliaia di Euro

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	31 gennaio 2014		31 ottobre 2013	
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività correnti</b>	<b>31.351</b>		<b>36.542</b>	
Disponibilità liquide ed equivalenti	12.196		19.262	
Crediti commerciali	4.993		4.440	
Rimanenze	650		551	
Attività per imposte correnti	10.413		9.826	
Altre attività correnti	3.099		2.463	
<b>Attività non correnti</b>	<b>89.559</b>		<b>90.504</b>	
Immobili, impianti e macchinari	82.394		83.195	
Attività immateriali	3.569		3.581	
Altre partecipazioni	1		1	
Attività per imposte anticipate	1.697		1.732	
Altre attività non correnti	1.898	88	1.995	88
<b>Attività non correnti destinate alla cessione</b>				
<b>Totale attività</b>	<b>120.910</b>		<b>127.046</b>	
<b>PASSIVITA'</b>				
<b>Passività correnti</b>	<b>23.350</b>		<b>24.258</b>	
Passività finanziarie a breve termine	2.700		2.544	
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	1.562		1.548	
Debiti commerciali	6.077		8.224	
Anticipi ed acconti	9.087		7.959	
Passività per imposte correnti	542		689	
Altre passività correnti	3.382		3.294	
<b>Passività non correnti</b>	<b>37.270</b>		<b>40.274</b>	
Passività finanziarie a lungo termine	19.001		20.252	
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	3.873		4.664	
Fondi per rischi	1.781		1.793	
Fondi per benefici ai dipendenti	1.202		1.240	
Anticipi ed acconti	5.739		6.568	
Passività per imposte differite	5.674		5.757	
Altre passività non correnti				
<b>Totale passività</b>	<b>60.620</b>		<b>64.532</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale Sociale	23.400		23.400	
Riserva legale	1.640		1.640	
Azioni proprie	-1.622		-1.622	
Altre riserve	17.271		17.271	
Riserva di conversione	-1.379		-1.331	
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	23.161		30.754	
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	-2.181		-7.598	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>60.290</b>		<b>62.514</b>	
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>				
Capitale e riserve di Terzi	5.096		7.329	
Utili (perdite) d' esercizio di Terzi	-322		-2.235	
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>	<i>4.774</i>		<i>5.094</i>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>120.910</b>		<b>127.046</b>	

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2014**

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO	31 gennaio 2014			31 gennaio 2013		
	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti
<b>RICAVI</b>						
Ricavi della gestione caratteristica	11.504			11.956		
Altri ricavi	279			28		
<b>Totale ricavi</b>	<b>11.783</b>			<b>11.984</b>		
<b>COSTI OPERATIVI</b>						
Costi per servizi turistici e alberghieri	-8.725			-9.332		
Commissioni ad agenzie di viaggio	-826			-856		
Altri costi per servizi	-1.073	-115		-1.114	-112	
Costi del personale	-1.634			-1.713		
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-1.249			-1.416		
Accantonamenti e altri costi operativi	-480			-591		
<b>Totale costi</b>	<b>-13.987</b>			<b>-15.022</b>		
<b>Risultato operativo</b>	<b>-2.204</b>			<b>-3.038</b>		
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>						
Proventi finanziari	162			275		
Oneri finanziari	-180			-353		
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-2.222</b>			<b>-3.116</b>		
Imposte sul reddito	41			82		
<b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>	<b>-2.181</b>			<b>-3.034</b>		
<b>Risultato netto da attività destinate alla cessione</b>						
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>-2.181</b>			<b>-3.034</b>		
<i>Di cui attribuibile a:</i>						
- Gruppo	-1.859			-2.609		
- Terzi	-322			-425		
<b>Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)</b>	<b>-0,0485</b>			<b>-0,0674</b>		
<b>Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)</b>	<b>-0,0485</b>			<b>-0,0674</b>		

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2014**

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	31 gennaio 2014	31 gennaio 2013	Variazione
<b>Risultato del periodo</b>	<b>-2.181</b>	<b>-3.034</b>	<b>853</b>
Differenze di conversione	-48	352	-400
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>-2.229</b>	<b>-2.682</b>	<b>453</b>
Attribuibile a :			
Gruppo	-1.907	-2.257	350
Terzi	-322	-425	103

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2014**

Valori espressi in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31 gennaio 2014	31 gennaio 2013
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>-2.181</b>	<b>-3.034</b>
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	1.249	1.388
Svalutazione crediti	9	15
Accantonamento fondi per rischi	7	
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti		
Imposte anticipate/differite	-48	-120
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>-964</b>	<b>-1.751</b>
Variazioni:		
- rimanenze	-99	-126
- crediti commerciali	-562	-1.250
- altre attività ed attività per imposte correnti	-1.173	-502
- anticipi e acconti	1.128	1.870
- debiti commerciali e diversi	-2.147	-308
- altre passività e passività per imposte correnti	256	552
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>-3.561</b>	<b>-1.515</b>
Interessi incassati	47	173
Interessi pagati	-209	-247
Imposte sul reddito	-106	-619
Pagamento benefici ai dipendenti	-38	7
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-19	-30
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>-3.886</b>	<b>-2.231</b>
Investimenti netti:		
- attività immateriali	-9	-39
- immobili, impianti e macchinari	-247	-89
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni		
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>-256</b>	<b>-127</b>
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-1.251	-1.330
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo	-791	-692
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	156	-131
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	14	
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	-829	-896
Incremento (decremento) delle attività finanziarie a breve		
Altre	-223	352
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>-2.924</b>	<b>-2.697</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>-7.066</b>	<b>-5.055</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>19.262</b>	<b>26.050</b>
<b>Disponibilità liquide acquisite</b>		
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>12.196</b>	<b>20.995</b>

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2014**

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 2012</b>	<b>23.400</b>	<b>1.640</b>	<b>-1.622</b>	<b>17.271</b>	<b>-1.431</b>	<b>36.960</b>	<b>-6.175</b>	<b>70.043</b>	<b>7.319</b>
Programma di acquisto az. Proprie									
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>									
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2013									
- destinazione del risultato						-6.175	6.175		
<b>Altri movimenti</b>						-31		<b>-31</b>	<b>10</b>
<b>Risultato al 31 ottobre 2013</b>							<b>-7.598</b>	<b>-7.598</b>	<b>-2.235</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>					100			<b>100</b>	
<b>Totale conto economico complessivo</b>					<b>100</b>		<b>-7.598</b>	<b>-7.498</b>	<b>5.094</b>
<b>Saldo al 31 ottobre 2013</b>	<b>23.400</b>	<b>1.640</b>	<b>-1.622</b>	<b>17.271</b>	<b>-1.331</b>	<b>30.754</b>	<b>-7.598</b>	<b>62.514</b>	<b>5.094</b>
Programma di acquisto az. Proprie									
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>									
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2014									
- destinazione del risultato						-7.598	7.598		
<b>Altri movimenti</b>						5		<b>5</b>	<b>2</b>
<b>Risultato al 31 gennaio 2014</b>							<b>-2.181</b>	<b>-2.181</b>	<b>-322</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>					-48			<b>-48</b>	
<b>Totale conto economico complessivo</b>					<b>-48</b>		<b>-2.181</b>	<b>-2.229</b>	<b>4.774</b>
<b>Saldo al 31 gennaio 2014</b>	<b>23.400</b>	<b>1.640</b>	<b>-1.622</b>	<b>17.271</b>	<b>-1.379</b>	<b>23.161</b>	<b>-2.181</b>	<b>60.290</b>	<b>4.774</b>

Si evidenzia che successivamente alla data di chiusura del trimestre in esame è avvenuta l'approvazione del bilancio al 31 ottobre 2013 da parte dell'assemblea dei Soci di I Grandi Viaggi S.p.A., tenutasi in data 28 febbraio 2014 che ha determinato altresì la destinazione del risultato d'esercizio della società capogruppo.

L'assemblea ha deliberato di riportare a nuovo la Perdita d'esercizio pari a 2.748 migliaia di Euro.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2014**

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

Di seguito viene fornita la composizione della **posizione finanziaria netta consolidata** così come richiesta dalla comunicazione Consob del 27 luglio 2006 evidenziando l'indebitamento finanziario netto corrente e non corrente del Gruppo.

Per ognuna delle voci esposte è stata fornita nota di commento nella relazione sulla gestione.

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31 gennaio 2014			31 ottobre 2013			31 gennaio 2013		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	12.201		12.201	19.276		19.276	21.027		21.027
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>12.201</b>		<b>12.201</b>	<b>19.276</b>		<b>19.276</b>	<b>21.027</b>		<b>21.027</b>
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	2.646	19.001	21.647	2.564	20.252	22.816	2.975	21.078	24.053
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.562	3.873	5.435	1.548	4.664	6.212	1.459	4.722	6.181
Passività finanziarie verso banche a breve termine	64		64	95		95	24		24
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>4.272</b>	<b>22.874</b>	<b>27.146</b>	<b>4.207</b>	<b>24.916</b>	<b>29.123</b>	<b>4.458</b>	<b>25.800</b>	<b>30.258</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>7.929</b>	<b>-22.874</b>	<b>-14.945</b>	<b>15.069</b>	<b>-24.916</b>	<b>-9.847</b>	<b>16.569</b>	<b>-25.800</b>	<b>-9.231</b>

## NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI ECONOMICO - PATRIMONIALI

---

### Premessa

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2014 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 2014 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 2013.

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 2013.

### 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 2014 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio dei primi tre mesi del 2013/2014 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 31/01/2014	Cambio medio 01/11/2013- 31/01/2014	Cambio puntuale 31/01/2013	Cambio medio 01/11/2012- 31/01/2013
Scellino Kenya	KSH	116,773	117,321	118,427	112,741
Scellino Tanzania	TSH	2191,830	2186,953	2192,390	2090,490
Rupia Seychelles	SCR	16,471	16,410	17,183	16,980
Dollaro U.S.A.	USD	1,352	1,360	1,355	1,308

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2014**

### **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 :

<b>Risultato netto per azione</b>	<b>31 gennaio 2014</b>	<b>31 gennaio 2013</b>
Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)	-2.181	-3.034
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	45.000	45.000
<b>Risultato netto per azione (Euro)</b>	<b>- 0,0485</b>	<b>- 0,0674</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 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 2014**

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

Le informazioni economiche e quelle relative al rendiconto finanziario sono fornite con riferimento ai primi tre mesi del 2014 e del 2013; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 gennaio 2014 ed al 31 ottobre 2013.

**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 2014	31 gennaio 2013	Variazione
<b>Organizzazione viaggi</b>			
Villaggi di proprietà	6.642	7.302	-660
Villaggi commercializzati	3.912	3.772	140
Tour Operator	901	880	21
	<b>11.455</b>	<b>11.954</b>	<b>-499</b>
<b>Altri ricavi</b>	<b>49</b>	<b>2</b>	<b>47</b>
<b>TOTALE</b>	<b>11.504</b>	<b>11.956</b>	<b>-452</b>

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2014**

Migliaia di Euro			
	31 gennaio 2014	31 gennaio 2013	Variazione
<b>Dettaglio Tour</b>			
Italia	1	0	0
Europa CEE	1	11	-10
USA	361	242	119
Centro Sud Am.	26	18	8
Oriente	299	401	-102
Australia	21		21
Africa	118	123	-4
Sud Africa	75	86	-11
<b>Tour Europa</b>	<b>2</b>	<b>11</b>	<b>-9</b>
<b>Tour Extraeuropa</b>	<b>899</b>	<b>869</b>	<b>30</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 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 gennaio 2014	31 gennaio 2013	Variazione
Italia	1.094	1.130	-36
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	10.335	10.793	-458
Medio raggio (Europa)	13	30	-17
Altri ricavi	62	2	60
<b>TOTALE</b>	<b>11.504</b>	<b>11.956</b>	<b>-452</b>

### **Altri ricavi**

La voce ammonta a 279 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 251 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

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

La voce ammonta a 8.725 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 607 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 826 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 30 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 rimasta pressoché invariata rispetto a quella del primo trimestre 2013.

### **Altri costi per servizi**

La voce ammonta a 1.073 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 41 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 112 migliaia di Euro e alla locazione di un server per 3 migliaia di Euro.

### **Costi del personale**

La voce ammonta a 1.634 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 79 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2014**

Migliaia di Euro

	31 gennaio 2014	31 gennaio 2013	Variazione
Personale a tempo indeterminato	1.254	1.298	-44
Personale a tempo determinato	380	415	-35
<b>TOTALE</b>	<b>1.634</b>	<b>1.713</b>	<b>-79</b>

Migliaia di Euro

	31 gennaio 2014	31 gennaio 2013	Variazione
Salari e stipendi	1.216	1.240	-24
Oneri sociali	286	281	5
Oneri per programmi a benefici definiti	11	59	-48
Altri	121	133	-12
<b>TOTALE</b>	<b>1.634</b>	<b>1.713</b>	<b>-79</b>

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

La voce ammonta a 1.249 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 167 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

La voce ammonta a 480 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 111 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

La voce espone oneri finanziari netti pari a 18 migliaia di Euro, decrementati di 60 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

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2014**

rappresentative del reale andamento dell'intero esercizio e conseguentemente non sono oggettivamente considerabili perdite fiscali realmente utilizzabili.  
Sono invece state evidenziate le imposte anticipate per 41 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 2014				2013/2014				
	Denominazione	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						115	
		<b>88</b>						<b>115</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 sopraccitata locazione.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2014**

Migliaia di Euro

	<b>31 gennaio 2014</b>			<b>31 ottobre 2013</b>		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Attività non correnti</b>						
Altre attività non correnti	1.898	88	4,6	1.995	88	4,4

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

Migliaia di Euro

	<b>31 gennaio 2014</b>			<b>31 gennaio 2013</b>		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Costi operativi</b>						
Altri costi per servizi	-1.073	-115	10,7	-1.114	-112	10,1

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

	<b>31 gennaio 2014</b>	<b>31 gennaio 2013</b>	<b>Variazione</b>
Costi e oneri	-115	-112	-3
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>-115</b>	<b>-112</b>	<b>-3</b>
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	-	-	-
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>-115</b>	<b>-112</b>	<b>-3</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>-115</b>	<b>-112</b>	<b>-3</b>
<b>Totale flussi finanziari verso entità correlate</b>	<b>-115</b>	<b>-112</b>	<b>-3</b>

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2014**

**DATI SULL'OCCUPAZIONE**

Alla data del 31 gennaio 2014 i dipendenti della Società erano i seguenti:

	31 gennaio 2014	31 gennaio 2013
Dirigenti	1	1
Impiegati	527	570
<b>TOTALE</b>	<b>528</b>	<b>571</b>

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

	31 gennaio 2014	31 gennaio 2013
Dirigenti	1	1
Impiegati	441	481
<b>TOTALE</b>	<b>442</b>	<b>482</b>

**EVENTI SUCCESSIVI**

Non si evidenziano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2013/2014.

\* \* \* \* \*

*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 2014*

Pagina bianca