



SOCIETÀ PER AZIONI

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 GENNAIO 2017**

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 2017

Pagina bianca

INDICE

ORGANI SOCIALI	<i>pag.</i>	5
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	<i>pag.</i>	7
Posizione finanziaria netta Consolidata	<i>pag.</i>	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 2017	<i>pag.</i>	31

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2017

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 Gennaio 2017

Pagina bianca

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 GENNAIO 2017

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.

I Grandi Viaggi S.p.A. ha deciso di 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 primo trimestre 2017 sono gli stessi adottati nella redazione della Relazione finanziaria annuale 2016 alla quale si rinvia.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili riclassificati e degli schemi obbligatori inclusi nel presente Resoconto Intermedio 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 2017 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.

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

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2017

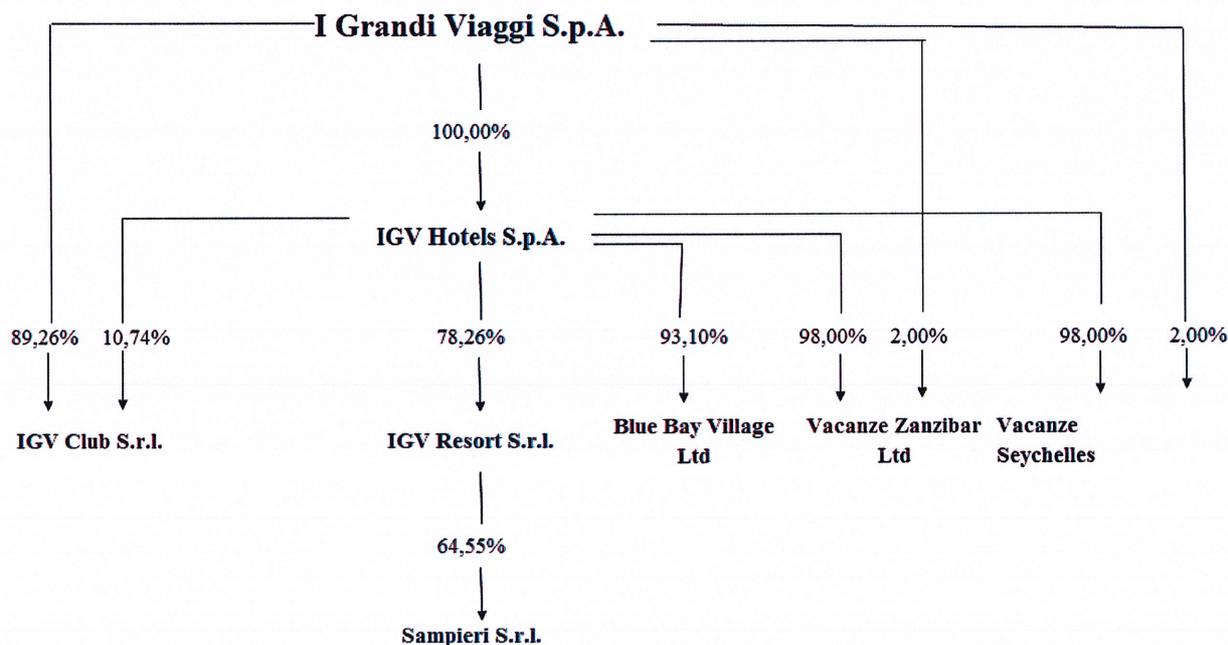
forza del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto che per effetto dell'esercizio di una influenza dominante espressa dal potere di determinare, anche indirettamente in forza di accordi contrattuali o legali, le scelte finanziarie e gestionali delle entità, ottenendone 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 2017 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%		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
IGV Resort S.r.l.	Milano	Euro	7.106.384		78,26%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Sampieri S.r.l.	Scioli (RG)	Euro	11.500.712		64,55%	IGV Resort S.r.l.	Integrale

Nel sociogramma di seguito riportato si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 31 gennaio 2017 :



OSSERVAZIONI
SULL'ANDAMENTO GESTIONALE

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 76.015 migliaia di Euro relativo al 31 ottobre 2016 a 75.163 migliaia di Euro a causa degli ammortamenti.

Le passività correnti, pari a 21.086 migliaia di Euro, sono diminuite rispetto al 31 ottobre 2016 di 1.438 migliaia di Euro.

Le passività non correnti, pari a 24.751 migliaia di Euro, si sono ridotte di 1.091 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2016 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 46.978 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2016 a 42.960 migliaia di Euro.

Al 31 gennaio 2017 la liquidità del Gruppo ammonta a 25.498 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 22.101 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta positiva per 10.998 migliaia di Euro.

Rispetto al 31 Gennaio 2016 la posizione finanziaria netta è aumentata di 5.385 migliaia di Euro.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31 gennaio 2017			31 ottobre 2016			31 gennaio 2016		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	25.498		25.498	30.931		30.931	24.429		24.429
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	25.498		25.498	30.931		30.931	24.429		24.429
Passività finanziarie verso banche e altre passività finanziarie	2.897	11.103	14.000	2.841	12.482	15.323	2.750	13.836	16.586
Debiti per investimenti in leasing	500		500	1.376		1.376	1.731	499	2.230
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	3.397	11.103	14.500	4.217	12.482	16.699	4.481	14.335	18.816
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	22.101	-11.103	10.998	26.714	-12.482	14.232	19.948	-14.335	5.613

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 2017

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	31 gennaio 2017		31 gennaio 2016	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	8.816	100,00	8.259	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-519	-5,89	-557	-6,74
VENDITE NETTE	8.297	94,11	7.702	93,26
Altri ricavi	291	3,30	322	3,90
RICAVI NETTI PER IL GRUPPO	8.588	97,41	8.024	97,15
Costi per servizi turistici e alberghieri	-6.970	-79,06	-6.650	-80,52
Altri costi per servizi	-926	-10,50	-868	-10,51
Accantonamenti e altri costi operativi	-484	-5,49	-521	-6,31
COSTI OPERATIVI	-8.380	-95,05	-8.039	-97,34
VALORE AGGIUNTO	208	2,36	-15	-0,18
Costi del personale				
- a tempo determinato	-256	-2,90	-239	-2,89
- a tempo indeterminato	-1.208	-13,70	-1.150	-13,92
MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA	-1.256	-14,25	-1.404	-17,00
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-1.030	-11,68	-1.022	-12,37
RISULTATO OPERATIVO - EBIT	-2.286	-25,93	-2.426	-29,37
Proventi (oneri) finanziari netti	-204	-2,31	-159	-1,93
RISULTATO ORDINARIO	-2.490	-28,24	-2.585	-31,30
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-2.490	-28,24	-2.585	-31,30
Imposte sul reddito	52	0,59	-24	-0,29
RISULTATO NETTO	-2.438	-27,65	-2.609	-31,59
- Gruppo	-2.185		-2.373	
- Terzi	-253		-236	

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 2017

La situazione di mercato nel settore turistico è in leggera ripresa, con un incremento dell'interesse verso il nostro prodotto in generale ed in particolare, verso le destinazioni italiane e estere di proprietà, riflettendo, in parte, il perdurare delle situazioni di crisi geo-politica che sono in atto in molti altri paesi esteri.

La perdita di periodo EBITDA¹, è risultata pari a 1.256 migliaia di Euro contro 1.404 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'anno precedente, il miglioramento è dovuto all'incremento del fatturato nel periodo.

Il risultato consolidato del periodo al netto delle imposte differite, negativo per 2.438 migliaia di Euro, è migliorato rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio di circa 171 migliaia di Euro.

L'incremento dei ricavi è da imputarsi principalmente alle vendite delle destinazioni di proprietà, sia estere che italiane invernali, che complessivamente hanno fatto registrare un incremento del fatturato rispetto al periodo precedente del 14%. Inoltre anche il settore Tour Operator, ha incrementato il proprio fatturato del 15% circa, soprattutto con riferimento alle destinazioni Stati Uniti, Oriente e Australia.

Per quanto riguarda invece i villaggi commercializzati, si è registrato un calo di circa l'8% rispetto al precedente periodo, in parte dovuto alla scelta della società di eliminare alcune destinazioni risultate nel tempo non più convenienti in termini di redditività.

Il Gruppo ha proseguito nell'innovazione delle proprie strategie commerciali per migliorare la propria competitività sul mercato, focalizzando i propri sforzi sia nella politica di fidelizzazione della propria clientela, risultata premiante nel precedente esercizio, che attivando azioni mirate al fine di attirare nuova clientela sia italiana che estera.

Il Gruppo ha scelto di ampliare e migliorare la propria offerta di servizi turistici legati al settore *Tour Operator*, inserendo nuove destinazioni, quali Brasile, Giappone e Polinesia. A tal fine sono state acquisite specifiche risorse, esperte dei singoli paesi, nell'intento di offrire alla clientela la massima assistenza qualitativa nell'organizzazione dei propri viaggi. Per una maggiore visibilità di queste nuove destinazioni, sono state attivate azioni specifiche di marketing sia presso la sede della Società che presso le agenzie clienti, oltre, naturalmente, ad azioni pubblicitarie mirate, incentivando l'utilizzo dei canali telematici.

Nel corso del trimestre tali costi sono stati pari a 79 migliaia di Euro, rispetto ai 60 migliaia di Euro relativi al primo trimestre 2016.

I costi operativi, che si sono attestati a 8.380 migliaia di Euro, si incrementano di 341 migliaia di Euro rispetto al 31 Gennaio 2016 (+ 4,24 %) principalmente per i maggiori costi riferiti ai trasporti aerei.

Il costo del personale si è incrementato rispetto al corrispondente trimestre dell'esercizio precedente di 75 migliaia di Euro.

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

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2017

L'incremento degli oneri finanziari netti, pari a 45 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.

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 1.100 migliaia di Euro.

Fatti significativi avvenuti dopo la fine del periodo

Non si evidenziano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2016/2017.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

L'andamento delle vendite invernali, ha evidenziato buoni segnali di ripresa, confermati dalle preferenze 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.

Alla data del 14 marzo 2017, il volume complessivo delle vendite è pari a 18.230 migliaia di Euro contro 15.441 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il numero dei clienti è di 12.093 contro 11.603 del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

Milano, 16 Marzo 2017

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

LUIGI CLEMENTI


Pagina Bianca

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL
31 GENNAIO 2017**

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2017

Pagina Bianca

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2017

Valori espressi in migliaia di Euro

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	31 gennaio 2017		31 ottobre 2016	
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
ATTIVITA'				
Attività correnti	42.960		46.978	
Disponibilità liquide ed equivalenti	25.497		30.930	
Crediti commerciali	5.609		4.616	
Rimanenze	430		409	
Attività per imposte correnti	9.503		9.181	
Altre attività correnti	1.921		1.842	
Attività non correnti	75.163		76.015	
Immobili, impianti e macchinari	70.035		70.896	
Attività immateriali	3.319		3.329	
Altre partecipazioni	1		1	
Attività per imposte anticipate	677		674	
Altre attività non correnti	1.131	88	1.115	88
Attività non correnti destinate alla cessione				
Totale attività	118.123		122.993	
PASSIVITA'				
Passività correnti	21.086		22.524	
Passività finanziarie a breve termine	2.892		2.836	
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	500		1.376	
Debiti commerciali	5.077		6.604	
Anticipi ed acconti	8.616		8.336	
Passività per imposte correnti	913		1.042	
Altre passività correnti	3.088		2.330	
Passività non correnti	24.751		25.842	
Passività finanziarie a lungo termine	11.103		12.482	
Fondi per rischi	1.861		1.857	
Fondi per benefici ai dipendenti	1.135		1.203	
Anticipi ed acconti	5.847		5.457	
Passività per imposte differite	4.805		4.843	
Totale passività	45.837		48.365	
PATRIMONIO NETTO				
Capitale Sociale	42.969		42.969	
Riserva legale	1.680		1.651	
Azioni proprie	-1.622		-1.622	
Altre riserve	17.249		17.239	
Riserva di conversione	-2.025		-1.941	
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	16.473		15.260	
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	-2.438		1.072	
Totale patrimonio netto	72.286		74.628	
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>				
Capitale e riserve di Terzi	5.078		5.049	
Utili (perdite) d'esercizio di Terzi	-253		29	
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>	<i>4.825</i>		<i>5.078</i>	
Totale passività e patrimonio netto	118.123		122.993	

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2017

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	31 gennaio 2017			31 gennaio 2016		
	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	8.816			8.259		
Altri ricavi	291			322		
Totale ricavi	9.107			8.581		
COSTI OPERATIVI						
Costi per servizi turistici e alberghieri	-6.970			-6.650		
Commissioni ad agenzie di viaggio	-519			-557		
Altri costi per servizi	-926	-117		-868	-116	
Costi del personale	-1.464			-1.389		
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-1.030			-1.022		
Accantonamenti e altri costi operativi	-484			-521		
Totale costi	-11.393			-11.007		
Risultato operativo	-2.286			-2.426		
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI						
Proventi finanziari	55			93		
Oneri finanziari	-259			-252		
Risultato prima delle imposte	-2.490			-2.585		
Imposte sul reddito	52			-24		
Risultato netto da attività in funzionamento	-2.438			-2.609		
Risultato netto da attività destinate alla cessione						
Risultato netto di esercizio	-2.438			-2.609		
<i>Di cui attribuibile a:</i>						
- Gruppo	-2.185			-2.373		
- Terzi	-253			-236		
Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)	-0,0510			-0,0546		
Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)	-0,0510			-0,0546		

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2017

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	31 gennaio 2017	31 gennaio 2016	Variazione
Risultato del periodo	-2.438	-2.609	171
Utili (perdite) complessivi che transitano da conto economico			
Utili (perdite) derivanti da conversione bilanci di imprese estere	-84	-174	90
Utili (perdite) complessivi che non transitano da conto economico			
-Uilte/ (Perdita) da rimisurazione sui piani a benefici definiti	13	5	8
-Effetto fiscale	-3	-1	-2
Totale conto economico complessivo	-2.512	-2.779	267

Attribuibile a :

Gruppo	-2.259	-2.543	284
Terzi	-253	-236	-17

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2017

Valori espressi in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31 gennaio 2017	31 gennaio 2016
Risultato netto di esercizio	-2.438	-2.678
Ammortamenti, svalutazione immobilizzazioni e reversal contributi	1.030	1.022
Svalutazione (adeguamento fondo) crediti	29	
Accantonamento fondi per rischi	3	11
Imposte correnti e differite	-41	40
Variazione rimanenze	-21	-41
Variazione crediti commerciali	-1.022	-1.028
Variazione altre attività ed attività per imposte correnti	-451	-72
Variazione anticipi e acconti	671	1.658
Variazione debiti commerciali e diversi	-1.527	-2.831
Variazione altre passività e passività per imposte correnti	1.127	-1.085
Interessi incassati	34	1
Interessi pagati	-421	-184
Imposte sul reddito	-77	-334
Pagamento benefici ai dipendenti	-68	20
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	1	-13
Flusso di cassa netto da attività operativa	-3.171	-5.514
Investimenti netti:		
- attività immateriali	78	-12
- altre attività finanziarie non correnti		
- immobili, impianti e macchinari	-140	1.363
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni		
Flusso di cassa netto da attività di investimento	-62	1.351
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-1.379	-1.328
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo		-877
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	56	46
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	-876	44
Proventi netti aumento di Capitale Sociale		
Altre		-78
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	-2.199	-2.193
Flusso di cassa netto del periodo	-5.432	-6.356
Disponibilità liquide a inizio periodo	30.930	30.785
Differenza di conversione su disponibilità liquide	(1)	
Disponibilità liquide a fine periodo	25.497	24.429

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2017

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 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				-2.687	2.678		
Altri movimenti									
Risultato a 131 Ottobre 2016							1.072	1.072	29
Totale altre componenti di conto economico				-31	-207			-238	
Totale conto economico complessivo				-31	-207		1.072	834	5.078
Saldo al 31 ottobre 2016	42.969	1.651	-1.622	17.239	-1.941	15.260	1.072	74.628	5.078
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 24 febbraio 2017 - destinazione del risultato		29				1.043	-1.072		
Altri movimenti									
Risultato a 131 Gennaio 2017							-2.438	-2.438	-253
Totale altre componenti di conto economico				10	86			96	
Totale conto economico complessivo				10	86		-2.438	-2.342	4.825
Saldo al 31 Gennaio 2017	42.969	1.680	-1.622	17.249	-1.855	16.303	-2.438	72.286	4.825

Si evidenzia che successivamente alla data di chiusura del trimestre in esame è avvenuta l'approvazione del bilancio al 31 ottobre 2016 da parte dell'assemblea dei Soci di I Grandi Viaggi S.p.A., tenutasi in data 24 febbraio 2017 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 28.534
- Ad Utili portati a nuovo l'importo residuo pari a Euro 542.147.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2017

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						Valori espressi in migliaia di Euro		
	31 gennaio 2017			31 ottobre 2016			31 gennaio 2016		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	25.498		25.498	30.931		30.931	24.429		24.429
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	25.498		25.498	30.931		30.931	24.429		24.429
Passività finanziarie verso banche e altre passività finanziarie	2.897	11.103	14.000	2.841	12.482	15.323	2.750	13.836	16.586
Debiti per investimenti in leasing	500		500	1.376		1.376	1.731	499	2.230
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	3.397	11.103	14.500	4.217	12.482	16.699	4.481	14.335	18.816
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	22.101	-11.103	10.998	26.714	-12.482	14.232	19.948	-14.335	5.613

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI ECONOMICO - PATRIMONIALI

Premessa

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2017 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 gennaio 2017 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 2016.

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 2016.

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 2017 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio dei primi tre mesi del 2016/2017 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 31/01/2017	Cambio medio 01/11/2016- 31/01/2017	Cambio puntuale 31/01/2016	Cambio medio 01/11/2015- 31/01/2016
Scellino Kenya	KSH	111,733	109,244	111,678	110,663
Scellino Tanzania	TSH	2.403,660	2.336,347	2.387,390	2.343,663
Rupia Seychelles	SCR	14,547	14,361	14,362	14,187
Dollaro U.S.A.	USD	1,076	1,065	1,092	1,082

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2017

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 2017	31 gennaio 2016
Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)	-2.438	-2.609
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	47.770	47.770
Risultato netto per azione (Euro)	- 0,0510	- 0,0546

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 2017

Le informazioni economiche e quelle relative al rendiconto finanziario sono fornite con riferimento ai primi tre mesi del 2017 e del 2016; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 gennaio 2017 ed al 31 ottobre 2016.

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 2017	31 gennaio 2016	Variazione
Organizzazione viaggi			
Villaggi di proprietà	5.594	4.894	700
Villaggi commercializzati	2.574	2.802	-228
Tour Operator	634	551	83
	8.802	8.247	555
Altri ricavi	14	12	2
TOTALE	8.816	8.259	557

Migliaia di Euro

	31 gennaio 2017	31 gennaio 2016	Variazione
Dettaglio Tour			
Italia	2	1	2
Europa CEE		7	-7
USA	252	226	26
Canada		3	-3
Centro Sud Am.	16	25	-9
Oriente	244	218	26
Egitto	3		3
Australia	40	11	28
Africa	55	11	45
Sud Africa	22	49	-26
Tour Europa	2	8	-6
Tour Extraeuropa	632	543	88

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, in Africa ed in Australia.

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

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2017	31 gennaio 2016	Variazione
Italia	667	656	11
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	8.043	7.571	472
Medio raggio (Europa)	93	20	73
Altri ricavi	14	12	2
TOTALE	8.816	8.259	557

Altri ricavi

La voce ammonta a 291 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 31 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Costi per servizi turistici e alberghieri

La voce ammonta a 6.970 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 320 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 519 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 38 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2017

Si tratta delle commissioni di intermediazione riconosciute alle agenzie di viaggio per la vendita di pacchetti turistici.

L'incidenza percentuale sui ricavi è diminuita di circa un punto percentuale rispetto a quella del primo trimestre 2016.

Altri costi per servizi

La voce ammonta a 926 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 58 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 114 migliaia di Euro e alla locazione di un server per 3 migliaia di Euro.

Costi del personale

La voce ammonta a 1.464 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 75 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 2017	31 gennaio 2016	Variazione
Personale a tempo indeterminato	1.208	1.150	58
Personale a tempo determinato	256	239	17
Amministratori operativi			
TOTALE	1.464	1.389	75

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2017	31 gennaio 2016	Variazione
Salari e stipendi	1.071	1.023	48
Oneri sociali	238	236	2
Oneri per programmi a benefici definiti	54	51	3
Altri	101	79	22
TOTALE	1.464	1.389	75

Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

La voce ammonta a 1.030 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 8 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Accantonamenti e altri costi operativi

La voce ammonta a 484 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 37 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Proventi (oneri) finanziari netti

La voce espone oneri finanziari netti pari a 204 migliaia di Euro, incrementati di 45 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.

Sono invece state evidenziate le imposte differite per 52 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;

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2017

- rapporti commerciali relativi all'acquisto di soggiorni;

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

Grado di correlazione Denominazione	31 gennaio 2017				2016/2017			
	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							117
	88							117

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 2017			31 ottobre 2016		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Attività non correnti						
Altre attività non correnti	1.131	88	7,8	1.115	88	7,9

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 2017			31 gennaio 2016		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
Costi operativi						
Altri costi per servizi	-926	-117	12,6	-868	-116	13,4

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2017

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

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

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2017	31 gennaio 2016	Variazione
Costi e oneri	-117	-116	-1
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-117	-116	-1
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	-	-	-
Flusso di cassa del risultato operativo	-117	-116	-1
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	-117	-116	-1
To tale flussi finanziari verso entità correlate	-117	-116	-1

DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 31 gennaio 2017 i dipendenti della Società erano i seguenti:

	31 gennaio 2017	31 gennaio 2016
Dirigenti	2	2
Impiegati	411	422
TOTALE	413	424

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2017

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

	31 gennaio 2017	31 gennaio 2016
Dirigenti	1	1
Impiegati	390	369
TOTALE	391	370

EVENTI SUCCESSIVI

Non si evidenziano eventi successivi degli di menzione.

* * * * *

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 2017

Pagina bianca