



SOCIETÀ PER AZIONI

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 GENNAIO 2018**

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 2018

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 2018	<i>pag.</i>	31

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2018

Pagina bianca

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato	Luigi Maria Clementi
Vice Presidente e Amministratore Delegato	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 2018

Pagina bianca

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 GENNAIO 2018

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 2018 sono gli stessi adottati nella redazione della Relazione finanziaria annuale 2017 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 2018 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 2018

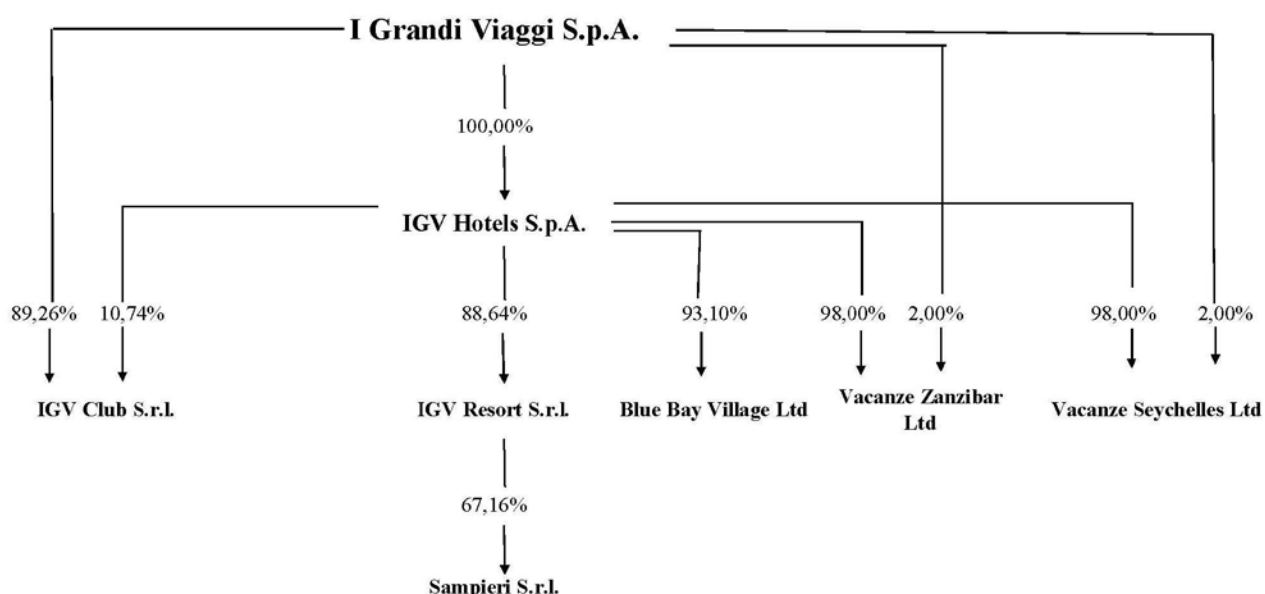
forza del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto che per effetto dell'esercizio di una influenza dominante espressa dal potere di determinare, anche indirettamente in forza di accordi contrattuali o legali, le scelte finanziarie e gestionali delle entità, ottenendone 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 2018 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		88,64%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Sampieri S.r.l.	Scicli (RG)	Euro	11.500.712		67,16%	IGV Resort S.r.l.	Integrale

Nel sociogramma di seguito riportato si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 31 gennaio 2018 :



Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2018

Si segnala che la controllata IGV Resort S.r.l. in data 01/12/2017 con atto notarile Notaio Gangitano di Milano, ha acquistato una quota della controllata Sampieri S.r.l. S.r.l. pari al 1,00% del capitale sociale ed in data 31/12/2017 dall'Istituto Vendite Giudiziarie di Messina, ha acquistato una quota della controllata Sampieri S.r.l. S.r.l. pari al 1,61% del capitale sociale, incrementando la propria quota di partecipazione in IGV Resort S.r.l. da 64,55% a 67,16%.

OSSERVAZIONI
SULL'ANDAMENTO GESTIONALE

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 78.495 migliaia di Euro relativo al 31 ottobre 2017 a 77.415 migliaia di Euro a causa principalmente degli ammortamenti.

Le passività correnti, pari a 20.836 migliaia di Euro, sono diminuite rispetto al 31 ottobre 2017 di 630 migliaia di Euro.

Le passività non correnti, pari a 18.816 migliaia di Euro, si sono ridotte di 2.638 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2017 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 39.494 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2017 a 35.293 migliaia di Euro.

Al 31 gennaio 2018 la liquidità del Gruppo ammonta a 27.188 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 24.215 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta positiva per 15.952 migliaia di Euro.

Rispetto al 31 Gennaio 2017 la posizione finanziaria netta è aumentata di 4.954 migliaia di Euro.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	Valori espressi in migliaia di Euro						Valori espressi in migliaia di Euro		
	31 gennaio 2018			31 ottobre 2017			31 gennaio 2017		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	27.188		27.188	32.729		32.729	25.498		25.498
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	27.188		27.188	32.729		32.729	25.498		25.498
Passività finanziarie verso banche e altre passività finanziarie	2.973	8.263	11.236	2.747	9.697	12.444	2.897	11.103	14.000
Debiti per investimenti in leasing							500		500
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	2.973	8.263	11.236	2.747	9.697	12.444	3.397	11.103	14.500
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	24.215	-8.263	15.952	29.982	-9.697	20.285	22.101	-11.103	10.998

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 2018

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	31 gennaio 2018		31 gennaio 2017	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	8.280	100,00	8.816	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-506	-6,11	-519	-5,89
VENDITE NETTE	7.774	93,89	8.297	94,11
Altri ricavi	292	3,53	291	3,30
RICAVI NETTI PER IL GRUPPO	8.066	97,42	8.588	97,41
Costi per servizi turistici e alberghieri	-5.897	-71,22	-6.970	-79,06
Altri costi per servizi	-934	-11,28	-926	-10,50
Accantonamenti e altri costi operativi	-419	-5,06	-484	-5,49
COSTI OPERATIVI	-7.250	-87,56	-8.380	-95,05
VALORE AGGIUNTO	816	9,86	208	2,36
Costi del personale				
- a tempo determinato	-256	-3,09	-256	-2,90
- a tempo indeterminato	-1.238	-14,95	-1.208	-13,70
MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA	-678	-8,19	-1.256	-14,25
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-971	-11,73	-1.030	-11,68
RISULTATO OPERATIVO - EBIT	-1.649	-19,92	-2.286	-25,93
Proventi (oneri) finanziari netti	-357	-4,31	-204	-2,31
RISULTATO ORDINARIO	-2.006	-24,23	-2.490	-28,24
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-2.006	-24,23	-2.490	-28,24
Imposte sul reddito	22	0,27	52	0,59
RISULTATO NETTO	-1.984	-23,96	-2.438	-27,65
- Gruppo	-1.787		-2.185	
- Terzi	-197		-253	

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 2018

Il trimestre ha evidenziato segnali positivi sia per le destinazioni italiane ed estere di proprietà, che verso gli attuali nuovi prodotti commercializzati del settore Tour Operator.

La perdita di periodo EBITDA¹, è risultata pari a 678 migliaia di Euro contro 1.256 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato consolidato del periodo al netto delle imposte differite, negativo per 1.984 migliaia di Euro a causa della stagionalità, è migliorato rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio di circa 454 migliaia di Euro.

Il decremento dei ricavi, complessivamente pari al 6,08%, è da imputarsi principalmente alle destinazioni commercializzate, diminuite di circa il 51,90% rispetto al precedente esercizio, mentre per quanto riguarda i villaggi di proprietà il fatturato si è incrementato del 7,34% circa rispetto al 31 Gennaio 2017.

Per quanto concerne il settore Tour Operator, infine, si è registrato un incremento del fatturato del 66,25% circa, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, soprattutto con riferimento alle destinazioni Stati Uniti, Canada, Centro e Sud America, Oceano Indiano, Giappone e Australia.

Il Gruppo ha proseguito nell'innovazione delle proprie strategie commerciali per migliorare la 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.

Proseguono attivamente le azioni specifiche di marketing sia presso la sede della Società che presso le agenzie clienti, oltre, naturalmente, alle azioni pubblicitarie mirate sui nuovi prodotti commercializzati, all'incentivazione della partecipazione a fiere del settore. Infine sono in corso ulteriori potenziamenti delle piattaforme informatiche al fine di incentivare ed agevolare ulteriormente le agenzie clienti nell'utilizzo dei canali telematici.

Nel corso del trimestre i costi pubblicitari sono stati pari a 60 migliaia di Euro, rispetto ai 79 migliaia di Euro relativi al primo trimestre 2017.

I costi operativi, che si sono attestati a 7.250 migliaia di Euro, si decrementano di 1.130 migliaia di Euro rispetto al 31 Gennaio 2017 (- 13,48 %) principalmente per i minori costi riferiti alle destinazioni commercializzate dismesse ed ad una diminuzione dei servizi per i trasporti aerei.

Il costo del personale si è incrementato rispetto al corrispondente trimestre dell'esercizio precedente di 30 migliaia di Euro per l'assunzione di nuove professionalità nel settore Tour Operator.

L'incremento degli oneri finanziari netti, pari a 153 migliaia di Euro, è determinato principalmente dagli oneri da adeguamento cambio sulla conversione delle immobilizzazioni finanziarie delle controllate estere.

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

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2018

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 1.150 migliaia di Euro.

Fatti significativi avvenuti dopo la fine del periodo

Non si evidenziano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2017/2018.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

L'andamento delle vendite invernali, oltre a evidenziare un rafforzamento della ripresa economica, ha confermato la preferenza della clientela verso il nostro prodotto ed anche per quanto riguarda le vendite della prossima stagione estiva, al momento si rileva un buon interesse per le nostre strutture italiane di proprietà ed un andamento migliore delle vendite rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Alla data del 13 marzo 2018, il volume complessivo delle vendite è pari a 19.646 migliaia di Euro contro 18.523 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

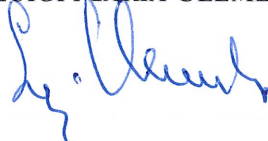
Il numero dei clienti è di 12.380 contro 11.830 del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Sulla base di quanto sopra, la Società si pone l'obiettivo di un miglioramento del risultato economico a livello di Gruppo.

Milano, 15 Marzo 2018

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

LUIGI MARIA CLEMENTI



Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2018

Pagina Bianca

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL
31 GENNAIO 2018**

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2018

Pagina Bianca

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2018

Valori espressi in migliaia di Euro

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	Nota	31 gennaio 2018		31 ottobre 2017	
		Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
ATTIVITA'					
Attività correnti	5	35.293		39.494	
Disponibilità liquide ed equivalenti	5.1	27.188		32.721	
Crediti commerciali	5.2	3.812		3.354	
Rimanenze	5.3	397		368	
Attività per imposte correnti	5.4	1.615		1.551	
Altre attività correnti	5.5	2.281		1.500	
Attività non correnti	6	77.415		78.495	
Immobili, impianti e macchinari	6.1	66.802		67.661	
Attività immateriali	6.2	3.110		3.193	
Altre partecipazioni				1	
Attività per imposte non correnti	6.3	6.778		6.807	
Altre attività non correnti	6.4	725	88	833	88
Totale attività		112.708		117.989	
PASSIVITA'					
Passività correnti	7	20.836		21.466	
Passività finanziarie a breve termine	7.1	2.966		2.738	
Debiti commerciali	7.3	4.887		6.647	
Anticipi ed acconti	7.4	9.298		7.765	
Passività per imposte correnti	7.5	810		1.259	
Altre passività correnti	7.6	2.875		3.057	
Passività non correnti	8	18.816		21.454	
Passività finanziarie a lungo termine	8.1	8.263		9.697	
Fondi per rischi	8.2	1.376		1.471	
Fondi per benefici ai dipendenti	8.3	1.021		1.067	
Anticipi ed acconti	8.4	4.625		4.792	
Passività per imposte differite	8.5	3.531		4.327	
Altre passività non correnti	8.6			100	
Totale passività		39.652		42.920	
PATRIMONIO NETTO					
Capitale Sociale	9.1	42.969		42.969	
Riserva legale	9.2	1.765		1.680	
Azioni proprie	9.3	-1.622		-1.622	
Altre riserve	9.4	16.755		17.018	
Riserva di conversione	9.5	-1.524		-1.790	
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	9.6	16.697		16.303	
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo		-1.984		511	
Totale patrimonio netto		73.056		75.069	
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>					
Capitale e riserve di Terzi		4.280		4.701	
Utili (perdite) d' esercizio di Terzi		-197		-161	
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>		<i>4.083</i>		<i>4.540</i>	
Totale passività e patrimonio netto		112.708		117.989	

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2018

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	Nota	31 gennaio 2018			31 gennaio 2017		
		Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti
RICAVI	10						
Ricavi della gestione caratteristica	10.1	8.280			8.816		
Altri ricavi	10.2	292			291		
Totale ricavi		8.572			9.107		
COSTI OPERATIVI	11						
Costi per servizi turistici e alberghieri	11.1	-5.897			-6.970		
Commissioni ad agenzie di viaggio	11.2	-506			-519		
Altri costi per servizi	11.3	-934	-117		-926	-117	
Costi del personale	11.4	-1.494			-1.464		
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	11.5	-971			-1.030		
Accantonamenti e altri costi operativi	11.6	-419			-484		
Totale costi		-10.221			-11.393		
Risultato operativo		-1.649			-2.286		
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	12						
Proventi finanziari	12.1	52			55		
Oneri finanziari	12.1	-409			-259		
Risultato prima delle imposte		-2.006			-2.490		
Imposte sul reddito	13	22			52		
Risultato netto da attività in funzionamento		-1.984			-2.438		
Risultato netto da attività destinate alla cessione							
Risultato netto di esercizio		-1.984			-2.438		
<i>Di cui attribuibile a:</i>							
- Gruppo		-1.787			-2.185		
- Terzi		-197			-253		
Risultato netto per azione attribuibile ai soci della controllante - semplice (Euro)		-0,04			-0,05		
Risultato netto per azione attribuibile ai soci della controllante - diluito (Euro)		-0,04			-0,05		

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2018

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	31 gennaio 2018	31 gennaio 2017	Variazione
Risultato del periodo	-1.984	-2.438	454
Utili (perdite) complessivi che transitano da conto economico			
Utili (perdite) derivanti da conversione bilanci di imprese estere	266	-207	473
Utili (perdite) complessivi che non transitano da conto economico			
-Utile/ (Perdita) da rimisurazione sui piani a benefici definiti	11	13	-2
-Effetto fiscale	-	3	0
Totale conto economico complessivo	-1.710	-2.635	925

Attribuibile a :

Gruppo	-1.513	-2.382	869
Terzi	-197	-253	56

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2018

Valori espressi in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31 gennaio 2018	31 gennaio 2017
Risultato netto di esercizio	-1.984	-2.438
Ammortamenti, svalutazione immobilizzazioni e reversal contributi	971	1.030
Svalutazione (adeguamento fondo) crediti	2	29
Imposte correnti e differite	-22	-41
Oneri Finanziari Netti	357	204
Accantonamento fondi per rischi		3
Variazione rimanenze	-29	-21
Variazione crediti commerciali	-1.024	-1.022
Variazione altre attività ed attività per imposte correnti e non correnti	-716	-451
Variazione anticipi e acconti	1.366	671
Variazione debiti commerciali e diversi	-1.760	-1.731
Variazione altre passività e passività per imposte correnti e non correnti	-661	1.127
Imposte sul reddito pagate	-427	-77
Variazione benefici ai dipendenti	-46	-68
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-95	1
Flusso di cassa netto da attività operativa	-4.068	-2.784
Investimenti netti:		
- attività immateriali	62	78
- immobili, impianti e macchinari	-91	-140
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni	-141	
Flusso di cassa netto da attività di investimento	-170	-62
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-1.434	-1.379
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo		
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	228	56
Incremento (decremento) di passività leasing a breve		-876
Interessi incassati	8	34
Interessi pagati	-73	-421
Altre variazioni		
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	-1.271	-2.586
Flusso di cassa netto del periodo	-5.509	-5.432
Disponibilità liquide a inizio periodo	32.721	30.930
Differenza di conversione su disponibilità liquide	(24)	(1)
Disponibilità liquide a fine periodo	27.188	25.497

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2018

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.	Utile a Nuovo	Risultato d'Esercizio	Totale	Di cui terzi
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		
- distribuzione dividendi									
Altri movimenti				-247				-247	-377
Risultato al 31 Ottobre 2017							511	511	-161
Totale altre componenti di conto economico									
				26	151			177	
Saldo al 31 Ottobre 2017		1.680	-1.622	17.018	-1.790	16.303	511	75.069	4.540
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 27 febbraio 2018									
- destinazione del risultato		85				426	-511		
Altri movimenti				-263				-263	-63
Risultato al 31 Gennaio 2018							-1.984	-1.984	-197
Totale altre componenti di conto economico									
					266	-32		234	
Saldo al 31 Gennaio 2018		1.765	-1.622	16.755	-1.524	16.697	-1.984	73.056	4.280

Si evidenzia che successivamente alla data di chiusura del trimestre in esame è avvenuta l'approvazione del bilancio al 31 ottobre 2017 da parte dell'assemblea dei Soci di I Grandi Viaggi S.p.A., tenutasi in data 27 febbraio 2018 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 :

- quanto a Euro 84.779 corrispondenti al 5% dell'utile stesso a riserva legale;
- quanto a Euro 0,02, al lordo delle eventuali ritenute di legge, a titolo di dividendo per ciascuna azione ordinaria che risulterà in circolazione alla data di stacco della cedola, escluse quindi le azioni proprie in portafoglio della Società a tale data;
- quanto all'importo residuo ad "utili portati a nuovo";

L'Assemblea ha poi deliberato di mettere in pagamento il dividendo a decorrere dal 7 marzo 2018, con stacco cedola n. 2 in data 5 marzo 2018 e con *record date* (ossia data di legittimazione al pagamento del dividendo ai sensi

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2018

dell'art. 83-terdecies del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58) in data 6 marzo 2018.

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 2018			31 ottobre 2017			31 gennaio 2017		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	27.188		27.188	32.729		32.729	25.498		25.498
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	27.188		27.188	32.729		32.729	25.498		25.498
Passività finanziarie verso banche e altre passività finanziarie	2.966	8.263	11.229	2.747	9.697	12.444	2.897	11.103	14.000
Debiti per investimenti in leasing							500		500
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	2.966	8.263	11.229	2.747	9.697	12.444	3.397	11.103	14.500
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	24.222	-8.263	15.959	29.982	-9.697	20.285	22.101	-11.103	10.998

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI ECONOMICO - PATRIMONIALI

Premessa

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2018 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 2018 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 2017.

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 2017.

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 2018 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio dei primi tre mesi del 2017/2018 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 31/01/2018	Cambio medio 01/11/2017-31/01/2018	Cambio puntuale 31/01/2017	Cambio medio 01/11/2016- 31/01/2017
Scellino Kenya	KSH	127,451	123,038	111,733	109,244
Scellino Tanzania	TSH	2.799,405	2.675,323	2.403,660	2.336,347
Rupia Seychelles	SCR	17,239	16,439	14,547	14,361
Dollaro U.S.A.	USD	1,246	1,192	1,076	1,065

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2018

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 2018	31 gennaio 2017
Risultato netto attribuibile ai soci della controllante (migliaia di euro)	-1.984	-2.438
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione nel periodo (migliaia)	47.597	47.597
Risultato netto per azione (Euro)	- 0,04	- 0,05

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 2018

Le informazioni economiche e quelle relative al rendiconto finanziario sono fornite con riferimento ai primi tre mesi del 2018 e del 2017; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 gennaio 2018 ed al 31 ottobre 2017.

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 2018	31 gennaio 2017	Variazione
Organizzazione viaggi			
Villaggi di proprietà	5.975	5.594	381
Villaggi commercializzati	1.238	2.574	-1.336
Tour Operator	1.054	634	420
	8.267	8.802	-535
Altri ricavi	13	14	-1
TOTALE	8.280	8.816	-536

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2018	31 gennaio 2017	Variazione
Dettaglio Tour			
Italia	3	2	1
USA	232	252	-20
Centro Sud Am.	165	16	149
Oriente	303	244	59
Egitto		3	-3
Australia	135	40	96
Africa	124	55	69
Sud Africa	92	22	69
Tour Europa	4	2	1
Tour Extraeuropa	1.050	632	418

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 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 Canada, in Sud America, in Oriente, in Africa ed in Australia.

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

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2018	31 gennaio 2017	Variazione
Italia	720	667	53
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	7.547	8.043	-496
Medio raggio (Europa)	0	93	-92
Altri ricavi	13	14	-1
TOTALE	8.280	8.816	-536

Altri ricavi

La voce ammonta a 292 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 1 migliaio di Euro rispetto al precedente esercizio.

Costi per servizi turistici e alberghieri

La voce ammonta a 5.897 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 1.073 migliaia di Euro.

Trattasi dei costi per servizi turistici sostenuti dalla società a diretto vantaggio dei clienti.

La voce è composta principalmente da costi per soggiorni e servizi correlati, da spese per trasporti aerei e acquisti di merci per ristorazione.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2018

Commissioni ad agenzie di viaggio

La voce ammonta a 506 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 13 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 incrementata rispetto a quella del primo trimestre 2017 (6,11% contro 5,89%).

Altri costi per servizi

La voce ammonta a 934 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 8 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 1.494 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 30 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 2018	31 gennaio 2017	Variazione
Personale a tempo indeterminato	1.238	1.208	30
Personale a tempo determinato	256	256	
TOTALE	1.494	1.464	30

Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

La voce ammonta a 971 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 59 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Accantonamenti e altri costi operativi

La voce ammonta a 4119 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 65 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Proventi (oneri) finanziari netti

La voce espone oneri finanziari netti pari a 357 migliaia di Euro, incrementati di 153 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, principalmente dovuta all'oscillazione del dollaro.

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 22 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;

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2018

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

Grado di correlazione Denominazione	31 gennaio 2018				2017/2018			
	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.

	31 gennaio 2018			31 ottobre 2017		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
	Attività non correnti					
Altre attività non correnti	1.078	88	8,2	883	88	10,0

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

	31 gennaio 2018			31 gennaio 2017		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
	Costi operativi					
Altri costi per servizi	-934	-117	12,5	-926	-117	12,6

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 Gennaio 2018

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

	Migliaia di Euro		Variazione
	31 gennaio 2018	31 gennaio 2017	
Costi e oneri	-117	-117	0
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-117	-117	0
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	-	-	-
Flusso di cassa del risultato operativo	-117	-117	0
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	-117	-117	0
Totale flussi finanziari verso entità correlate	-117	-117	0

DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 31 gennaio 2018 i dipendenti della Società erano i seguenti:

	31 gennaio 2018	31 gennaio 2017
Dirigenti	2	2
Impiegati	469	411
TOTALE	471	413

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

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2018

	31 gennaio 2018	31 gennaio 2017
Dirigenti	1	1
Impiegati	415	390
TOTALE	416	391

EVENTI SUCCESSIVI

Non si evidenziano eventi successivi degni 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 2018

Pagina bianca