



**SOCIETÀ PER AZIONI**

**INFORMAZIONI FINANZIARIE PERIODICHE AGGIUNTIVE  
AL 31 GENNAIO 2019**

**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 2019***

Pagina bianca

## **INDICE**

|   |             |           |
|---|-------------|-----------|
| <b>ORGANI SOCIALI</b>   | <i>pag.</i> | <b>5</b>  |
| <b>RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE</b>                | <i>pag.</i> | <b>7</b>  |
| Posizione finanziaria netta Consolidata                       | <i>pag.</i> | <b>9</b>  |
| Conto Economico Riclassificato                                | <i>pag.</i> | <b>11</b> |
| <br><b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE ESPLICATIVE</b> |             |           |
| Prospetti contabili consolidati                               | <i>pag.</i> | <b>15</b> |
| Note di commento alle principali voci economico-patrimoniali  | <i>pag.</i> | <b>23</b> |
| Informativa per settori ed aree di attività                   | <i>pag.</i> | <b>25</b> |
| Rapporti con parti correlate                                  | <i>pag.</i> | <b>28</b> |
| Eventi successivi al 31 Gennaio 2019                          | <i>pag.</i> | <b>30</b> |

***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2019***

Pagina bianca

## **ORGANI SOCIALI**

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

|  |                      |
|--|----------------------|
| Presidente e<br>Amministratore Delegato      | Luigi Maria Clementi |
| Vice Presidente e<br>Amministratore Delegato | Corinne Clementi     |
| Amministratore                               | Tina Marcella Amata  |
| Amministratore                               | Eleonora Olivieri    |
| Amministratore                               | Carlo Andrea Mortara |
| Amministratore                               | Fabrizio Prete       |
| Amministratore                               | Nicola Bastioni      |

### ***COLLEGIO SINDACALE***

|                   |                   |
|-------------------|-------------------|
| Presidente        | Marco Moroni      |
| Sindaco effettivo | Luca Valdameri    |
| Sindaco effettivo | Laura Cerliani    |
| Sindaco supplente | Nathalie Brazzeli |
| Sindaco supplente | Enrico Tamborini  |

### ***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 2019***

Pagina bianca

## **RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 GENNAIO 2019**

---

### **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 e 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 2019 sono gli stessi adottati nella redazione della Relazione finanziaria annuale 2018 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 2019 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 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

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2019**

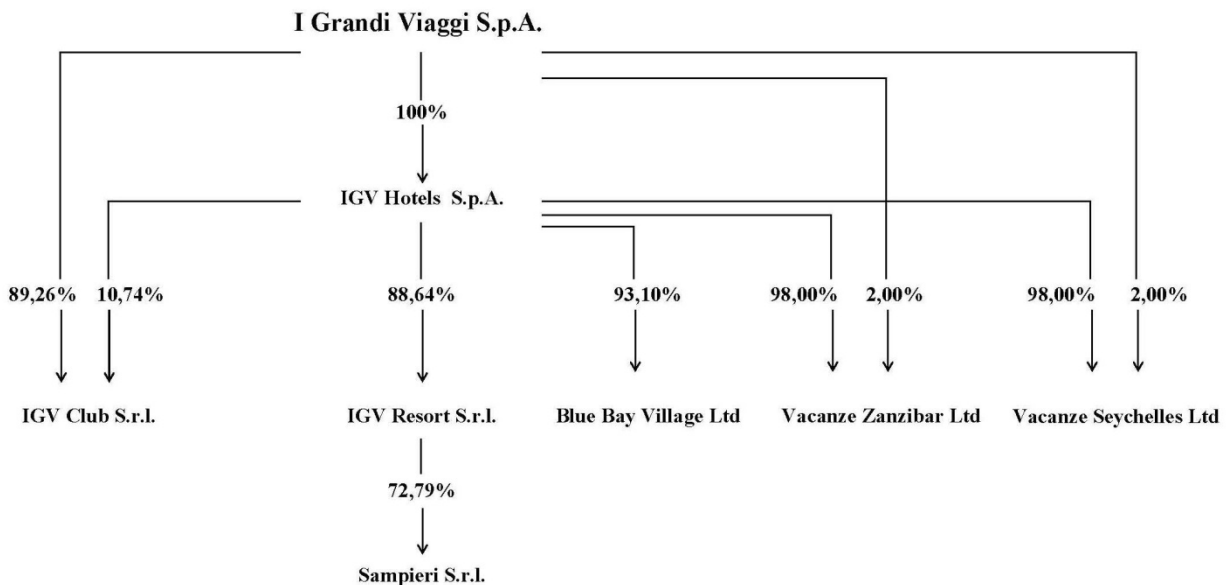
da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data di bilancio sono considerati ai fini della determinazione del controllo.

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 2019 sono, oltre alla capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A.:

| Società              | Sede                 | Valuta di riferimento e capitale sociale | % di possesso diretto | % di possesso indiretto | % di possesso di gruppo | Socio di controllo     | Metodo di consolidamento |
|----------------------|----------------------|--|-----------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------|
| IGV Hotels S.p.A.    | Milano               | Euro 42.000.000                          | 100,00%               |                         | 100,00%                 | I Grandi Viaggi S.p.A. | Integrale                |
| IGV Club S.r.l.      | Milano               | Euro 1.071.000                           | 89,26%                | 10,74%                  | 100,00%                 | I Grandi Viaggi S.p.A. | Integrale                |
| Vacanze Zanzibar Ltd | (Tanzania) Mahé      | TSH 10.000.000                           | 2,00%                 | 98,00%                  | 100,00%                 | IGV Hotels S.p.A.      | Integrale                |
| Vacanze Seychelles   | (Seychelles) Malindi | SCR 50.000                               | 2,00%                 | 98,00%                  | 100,00%                 | IGV Hotels S.p.A.      | Integrale                |
| Blue Bay Village Ltd | (Kenya)              | KES 104.400.000                          |                       | 93,10%                  | 93,10%                  | IGV Hotels S.p.A.      | Integrale                |
| IGV Resort S.r.l.    | Milano               | Euro 7.106.384                           |                       | 88,64%                  | 88,64%                  | IGV Hotels S.p.A.      | Integrale                |
| Sampieri S.r.l.      | Scicli (RG)          | Euro 11.500.712                          |                       | 72,79%                  | 64,52%                  | IGV Resort S.r.l.      | Integrale                |

Nel sociogramma di seguito riportato si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 31 gennaio 2019 :





**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2019**

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

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 75.472 migliaia di Euro relativo al 31 ottobre 2018 a 74.632 migliaia di Euro a causa principalmente degli ammortamenti.

Le passività correnti, pari a 24.035 migliaia di Euro, sono aumentate rispetto al 31 ottobre 2018 di 232 migliaia di Euro.

Le passività non correnti, pari a 16.430 migliaia di Euro, si sono ridotte di 2.027 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2018 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 41.226 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2018 a 37.996 migliaia di Euro.

Al 31 gennaio 2019 la liquidità del Gruppo ammonta a 27.544 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 24.494 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta positiva per 19.178 migliaia di Euro.

Rispetto al 31 Gennaio 2018 la posizione finanziaria netta è aumentata di 3.226 migliaia di Euro.

| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA<br>CONSOLIDATA                          | Valori espressi in migliaia di Euro |               |               |                 |               |               | Valori espressi in migliaia di Euro |               |               |
|---|-------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|-------------------------------------|---------------|---------------|
|   | 31 gennaio 2019                     |               |               | 31 ottobre 2018 |               |               | 31 gennaio 2018                     |               |               |
|   | Correnti                            | Non Correnti  | Totali        | Correnti        | Non Correnti  | Totali        | Correnti                            | Non Correnti  | Totali        |
| Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie                 | 27.545                              |               | 27.545        | 33.798          |               | 33.798        | 27.188                              |               | 27.188        |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE<br/>ATTIVITA' FINANZIARIE</b>    | <b>27.545</b>                       |               | <b>27.545</b> | <b>33.798</b>   |               | <b>33.798</b> | <b>27.188</b>                       |               | <b>27.188</b> |
| Passività finanziarie verso banche e altre<br>passività finanziarie | 3.051                               | 5.316         | 8.367         | 3.015           | 6.804         | 9.819         | 2.973                               | 8.263         | 11.236        |
| <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO<br/>LORDO</b>                          | <b>3.051</b>                        | <b>5.316</b>  | <b>8.367</b>  | <b>3.015</b>    | <b>6.804</b>  | <b>9.819</b>  | <b>2.973</b>                        | <b>8.263</b>  | <b>11.236</b> |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>                                  | <b>24.494</b>                       | <b>-5.316</b> | <b>19.178</b> | <b>30.783</b>   | <b>-6.804</b> | <b>23.979</b> | <b>24.215</b>                       | <b>-8.263</b> | <b>15.952</b> |

## **Risultati economici**

Nel successivo prospetto di conto economico consolidato per natura sono indicati i risultati intermedi relativi al *marginale operativo lordo* (EBITDA), al *Risultato operativo della gestione ordinaria* ed al *Risultato Operativo* (EBIT).

Il margine operativo lordo (EBITDA) rappresenta la differenza tra i *Ricavi netti consolidati* ed i *costi operativi* al lordo dei costi di natura non monetaria relativi ad ammortamenti e svalutazioni (al netto di eventuali ripristini di valore) di attività correnti e non correnti.

Il *Risultato operativo della gestione ordinaria* è ottenuto sottraendo dall'EBITDA i costi di natura non monetaria relativi ad ammortamenti e svalutazioni (al netto di eventuali ripristini) di valore di attività correnti e non correnti.

Il *Risultato Operativo* (Ebit) è ottenuto considerando oltre al *Risultato operativo della gestione ordinaria* le componenti di costo e ricavo generate in sede di eventuale dismissione di quote di partecipazioni consolidate che per natura dell'operazione e rilevanza d'importo sono da considerarsi non ricorrenti.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2019**

Valori espressi in migliaia di Euro

| CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO                  | 31 gennaio 2019 |               | 31 gennaio 2018 |               |
|---|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|   |                 | %             |                 | %             |
| Ricavi della gestione caratteristica            | 11.123          | 100,00        | 8.280           | 100,00        |
| Commissioni ad agenzie di viaggio               | -583            | -5,24         | -506            | -6,11         |
| <b>VENDITE NETTE</b>                            | <b>10.540</b>   | <b>94,76</b>  | <b>7.774</b>    | <b>93,89</b>  |
| Altri ricavi                                    | 296             | 2,66          | 292             | 3,53          |
| <b>RICAVI NETTI PER IL GRUPPO</b>               | <b>10.836</b>   | <b>97,42</b>  | <b>8.066</b>    | <b>97,42</b>  |
| Costi per servizi turistici e alberghieri       | -8.912          | -80,12        | -5.897          | -71,22        |
| Altri costi per servizi                         | -1.062          | -9,55         | -934            | -11,28        |
| Accantonamenti e altri costi operativi          | -425            | -3,82         | -419            | -5,06         |
| <b>COSTI OPERATIVI</b>                          | <b>-10.399</b>  | <b>-93,49</b> | <b>-7.250</b>   | <b>-87,56</b> |
| <b>VALORE AGGIUNTO</b>                          | <b>437</b>      | <b>3,93</b>   | <b>816</b>      | <b>9,86</b>   |
| Costi del personale                             |                 |               |                 |               |
| - a tempo determinato                           | -277            | -2,49         | -256            | -3,09         |
| - a tempo indeterminato                         | -1.324          | -11,90        | -1.238          | -14,95        |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA</b>         | <b>-1.164</b>   | <b>-10,46</b> | <b>-678</b>     | <b>-8,19</b>  |
| Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni | -940            | -8,45         | -971            | -11,73        |
| <b>RISULTATO OPERATIVO - EBIT</b>               | <b>-2.104</b>   | <b>-18,92</b> | <b>-1.649</b>   | <b>-19,92</b> |
| Proventi (oneri) finanziari netti               | -61             | -0,55         | -357            | -4,31         |
| <b>RISULTATO ORDINARIO</b>                      | <b>-2.165</b>   | <b>-19,46</b> | <b>-2.006</b>   | <b>-24,23</b> |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>            | <b>-2.165</b>   | <b>-19,46</b> | <b>-2.006</b>   | <b>-24,23</b> |
| Imposte sul reddito                             | -38             | -0,34         | 22              | 0,27          |
| <b>RISULTATO NETTO</b>                          | <b>-2.203</b>   | <b>-19,81</b> | <b>-1.984</b>   | <b>-23,96</b> |
| - Gruppo  | -2.013          |               | -1.787          |               |
| - Terzi   | -190            |               | -197            |               |

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 2019**

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 EBITDA<sup>1</sup>, è risultata pari a 1.164 migliaia di Euro contro 678 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'anno precedente, a seguito, in particolare, di costi relativi ai lavori di manutenzione sui villaggi di proprietà italiani, Santagiusta in Sardegna e Baia Samuele in Sicilia, sostenuti anticipatamente rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio pari a 564 migliaia di Euro contro i 136 migliaia di Euro del 31 Gennaio 2018.

Il risultato consolidato del periodo al netto delle imposte differite, negativo per 2.203 migliaia di Euro a causa della stagionalità, è diminuito rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio di circa 219 migliaia di Euro.

L'aumento dei ricavi, complessivamente pari al 34,34%, è da imputarsi principalmente alle vendite del tour operator, aumentate di 1.544 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio, e ai villaggi di proprietà il cui fatturato si è incrementato del 16% circa rispetto al 31 Gennaio 2018.

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 70 migliaia di Euro, rispetto ai 60 migliaia di Euro relativi al primo trimestre 2018.

I costi operativi, che si sono attestati a 10.399 migliaia di Euro, si incrementano di 3.149 migliaia di Euro rispetto al 31 Gennaio 2018 (+43,43 %) principalmente per i maggiori costi per servizi turistici alberghieri.

Il costo del personale si è incrementato rispetto al corrispondente trimestre dell'esercizio precedente di 107 migliaia di Euro per l'assunzione di nuove professionalità nel settore Tour Operator.

La diminuzione degli oneri finanziari netti, pari a 296 migliaia di Euro, è determinata principalmente dagli oneri da adeguamento cambio sulla conversione delle immobilizzazioni finanziarie delle controllate estere.

---

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

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2019**

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 1.380 migliaia di Euro.

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

Non si evidenziano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2018/2019.

**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 12 marzo 2019, il volume complessivo delle vendite è pari a 21.954 migliaia di Euro contro 19.051 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il numero dei clienti è di 13.037 contro 12.187 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, 14 Marzo 2019

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

**LUIGI MARIA CLEMENTI**

***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2019***

Pagina Bianca

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL  
31 GENNAIO 2019**

***Gruppo I Grandi Viaggi***  
***Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2019***

Pagina Bianca



**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2019**

Valori espressi in migliaia di Euro

| SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA<br>CONSOLIDATA | 31 gennaio 2019 |                                 | 31 ottobre 2018 |                                 |
|--|-----------------|---------------------------------|-----------------|---------------------------------|
|  | Totale          | di cui verso<br>parti correlate | Totale          | di cui verso<br>parti correlate |
| <b>ATTIVITA'</b>                                   |                 |                                 |                 |                                 |
| <b>Attività correnti</b>                           | <b>37.996</b>   |                                 | <b>41.226</b>   |                                 |
| Disponibilità liquide ed equivalenti               | 27.544          |                                 | 33.791          |                                 |
| Crediti commerciali                                | 4.166           |                                 | 3.743           |                                 |
| Rimanenze  | 397             |                                 | 394             |                                 |
| Attività per imposte correnti                      | 1.364           |                                 | 937             |                                 |
| Altre attività correnti                            | 4.525           |                                 | 2.361           |                                 |
| <b>Attività non correnti</b>                       | <b>74.632</b>   |                                 | <b>75.472</b>   |                                 |
| Immobili, impianti e macchinari                    | 64.143          |                                 | 64.806          |                                 |
| Attività immateriali                               | 3.097           |                                 | 3.138           |                                 |
| Altre partecipazioni                               | 1               |                                 | 1               |                                 |
| Attività per imposte non correnti                  | 6.627           |                                 | 6.523           |                                 |
| Altre attività non correnti                        | 764             | 88                              | 1.004           | 88                              |
| <b>Totale attività</b>                             | <b>112.628</b>  |                                 | <b>116.698</b>  |                                 |
| <b>PASSIVITA'</b>                                  |                 |                                 |                 |                                 |
| <b>Passività correnti</b>                          | <b>24.035</b>   |                                 | <b>23.803</b>   |                                 |
| Passività finanziarie a breve termine              | 3.040           |                                 | 3.006           |                                 |
| Debiti commerciali                                 | 7.411           |                                 | 8.150           |                                 |
| Anticipi ed acconti                                | 9.347           |                                 | 8.260           |                                 |
| Passività per imposte correnti                     | 769             |                                 | 971             |                                 |
| Altre passività correnti                           | 3.468           |                                 | 3.416           |                                 |
| <b>Passività non correnti</b>                      | <b>16.430</b>   |                                 | <b>18.457</b>   |                                 |
| Passività finanziarie a lungo termine              | 5.316           |                                 | 6.804           |                                 |
| Fondi per rischi                                   | 1.298           |                                 | 1.315           |                                 |
| Fondi per benefici ai dipendenti                   | 1.080           |                                 | 1.055           |                                 |
| Anticipi ed acconti                                | 4.148           |                                 | 5.009           |                                 |
| Passività per imposte differite                    | 4.588           |                                 | 4.274           |                                 |
| Altre passività non correnti                       |                 |                                 |                 |                                 |
| <b>Totale passività</b>                            | <b>40.465</b>   |                                 | <b>42.260</b>   |                                 |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                            |                 |                                 |                 |                                 |
| Capitale Sociale                                   | 42.969          |                                 | 42.969          |                                 |
| Riserva legale                                     | 1.864           |                                 | 1.765           |                                 |
| Azioni proprie                                     | -1.622          |                                 | -1.622          |                                 |
| Altre riserve                                      | 16.443          |                                 | 15.877          |                                 |
| Riserva di conversione                             | -2.354          |                                 | -1.716          |                                 |
| Utile/(perdite) portati a nuovo                    | 17.066          |                                 | 15.777          |                                 |
| Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo     | -2.203          |                                 | 1.388           |                                 |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                     | <b>72.163</b>   |                                 | <b>74.438</b>   |                                 |
| <i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>             |                 |                                 |                 |                                 |
| Capitale e riserve di Terzi                        | 3.694           |                                 | 3.645           |                                 |
| Utili (perdite) d' esercizio di Terzi              | -190            |                                 | 72              |                                 |
| <i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>            | <i>3.504</i>    |                                 | <i>3.717</i>    |                                 |
| <b>Totale passività e patrimonio netto</b>         | <b>112.628</b>  |                                 | <b>116.698</b>  |                                 |

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2019**

Valori espressi in migliaia di Euro

| CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO   | 31 gennaio 2019 |                                 |                          | 31 gennaio 2018 |                                 |                          |
|---|-----------------|---------------------------------|--------------------------|-----------------|---------------------------------|--------------------------|
|   | Totale          | di cui verso<br>parti correlate | di cui non<br>ricorrenti | Totale          | di cui verso<br>parti correlate | di cui non<br>ricorrenti |
| <b>RICAVI</b>   |                 |                                 |                          |                 |                                 |                          |
| Ricavi della gestione caratteristica  | 11.123          |                                 |                          | 8.280           |                                 |                          |
| Altri ricavi  | 296             |                                 |                          | 292             |                                 |                          |
| <b>Totale ricavi</b>  | <b>11.419</b>   |                                 |                          | <b>8.572</b>    |                                 |                          |
| <b>COSTI OPERATIVI</b>  |                 |                                 |                          |                 |                                 |                          |
| Costi per servizi turistici e alberghieri   | -8.912          |                                 |                          | -5.897          |                                 |                          |
| Commissioni ad agenzie di viaggio   | -583            |                                 |                          | -506            |                                 |                          |
| Altri costi per servizi   | -1.062          | -117                            |                          | -934            | -117                            |                          |
| Costi del personale   | -1.601          |                                 |                          | -1.494          |                                 |                          |
| Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni   | -940            |                                 |                          | -971            |                                 |                          |
| Accantonamenti e altri costi operativi  | -425            |                                 |                          | -419            |                                 |                          |
| <b>Totale costi</b>   | <b>-13.523</b>  |                                 |                          | <b>-10.221</b>  |                                 |                          |
| <b>Risultato operativo</b>  | <b>-2.104</b>   |                                 |                          | <b>-1.649</b>   |                                 |                          |
| <b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>  |                 |                                 |                          |                 |                                 |                          |
| Proventi finanziari   | 2               |                                 |                          | 52              |                                 |                          |
| Oneri finanziari  | -63             |                                 |                          | -409            |                                 |                          |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>  | <b>-2.165</b>   |                                 |                          | <b>-2.006</b>   |                                 |                          |
| Imposte sul reddito   | -38             |                                 |                          | 22              |                                 |                          |
| <b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>   | <b>-2.203</b>   |                                 |                          | <b>-1.984</b>   |                                 |                          |
| <b>Risultato netto da attività destinate alla cessione</b>                                  |                 |                                 |                          |                 |                                 |                          |
| <b>Risultato netto di esercizio</b>   | <b>-2.203</b>   |                                 |                          | <b>-1.984</b>   |                                 |                          |
| <i>Di cui attribuibile a:</i>   |                 |                                 |                          |                 |                                 |                          |
| - Gruppo  | -2.013          |                                 |                          | -1.787          |                                 |                          |
| - Terzi   | -190            |                                 |                          | -197            |                                 |                          |
| <b>Risultato netto per azione attribuibile ai soci della controllante - semplice (Euro)</b> | <b>-0,04</b>    |                                 |                          | <b>-0,04</b>    |                                 |                          |
| <b>Risultato netto per azione attribuibile ai soci della controllante - diluito (Euro)</b>  | <b>-0,04</b>    |                                 |                          | <b>-0,04</b>    |                                 |                          |

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2019**

Valori espressi in migliaia di Euro

| CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO   | 31 gennaio 2019 | 31 gennaio 2018 | Variazione    |
|---|-----------------|-----------------|---------------|
| <b>Risultato del periodo</b>  | <b>-2.203</b>   | <b>-1.984</b>   | <b>-219</b>   |
| <b>Utili (perdite) complessivi che transitano da conto economico</b>                                      |                 |                 |               |
| Utili (perdite) derivanti da conversione bilanci di imprese estere  | -638            | 266             | -904          |
| <b>Utili (perdite) complessivi che non transitano da conto economico</b>                                  |                 |                 |               |
| -Utile/ (Perdita) da rimisurazione sui piani a benefici definiti  | -11             | 11              | -22           |
| -Effetto fiscale  | 3               | -3              | 6             |
| - Utile (perdita) da valutazione a fair value di derivati designati come cash flow hedge - lordo          | 59              |                 | 59            |
| - Utile (perdita) da valutazione a fair value di derivati designati come cash flow hedge -effetto imposte | -14             |                 | -14           |
| <b>Totale conto economico complessivo</b>   | <b>-2.804</b>   | <b>-1.710</b>   | <b>-1.094</b> |
| Attribuibile a :  |                 |                 |               |
| Gruppo  | -2.614          | -1.513          | -1.101        |
| Terzi   | -190            | -197            | 7             |

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2019**

Valori espressi in migliaia di Euro

| <b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>                                  | <b>31 gennaio 2019</b> | <b>31 gennaio 2018</b> |
|--|------------------------|------------------------|
| <b>Risultato netto di esercizio</b>  | <b>-2.203</b>          | <b>-1.984</b>          |
| Ammortamenti, svalutazione immobilizzazioni e reversal contributi          | 962                    | 971                    |
| Svalutazione (adeguamento fondo) crediti                                   | 4                      | 2                      |
| Imposte correnti e differite   | 38                     | -22                    |
| Oneri Finanziari Netti   | 61                     | 357                    |
| Accantonamento fondi per rischi  |                        |                        |
| Variazione rimanenze   | -3                     | -29                    |
| Variazione crediti commerciali   | -427                   | -1.024                 |
| Variazione altre attività ed attività per imposte correnti e non correnti  | -1.457                 | -716                   |
| Variazione anticipi e acconti  | 226                    | 1.366                  |
| Variazione debiti commerciali e diversi                                    | -739                   | -1.760                 |
| Variazione altre passività e passività per imposte correnti e non correnti | -188                   | -661                   |
| Imposte sul reddito pagate   |                        | -427                   |
| Variazione benefici ai dipendenti  | 25                     | -46                    |
| Variazione per pagamenti dei fondi per rischi                              | -17                    | -95                    |
| <b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>                         | <b>-3.718</b>          | <b>-4.068</b>          |
| Investimenti netti:  |                        |                        |
| - attività immateriali   |                        | 62                     |
| - immobili, impianti e macchinari  | -91                    | -91                    |
| - acquisto rami d'azienda e partecipazioni                                 |                        | -141                   |
| <b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>                   | <b>-91</b>             | <b>-170</b>            |
| Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo                   | -1.488                 | -1.434                 |
| Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve                   | 34                     |                        |
| Incremento (decremento) di passività leasing a breve                       |                        | 228                    |
| Interessi incassati  | 7                      |                        |
| Interessi pagati   | -41                    | 8                      |
| Pagamento dividendi esercizio 2016/2017                                    | -952                   | -73                    |
| <b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>                  | <b>-2.440</b>          | <b>-1.271</b>          |
| <b>Flusso di cassa netto del periodo</b>                                   | <b>-</b>               | <b>6.249</b>           |
| <b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>                              | <b>33.791</b>          | <b>32.721</b>          |
| Differenza di conversione su disponibilità liquide                         | 2                      | -24                    |
| <b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>                                | <b>27.544</b>          | <b>27.188</b>          |

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2019**

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 2017</b>                   | <b>42.969</b>    | <b>1.680</b>   | <b>-1.622</b>          | <b>17.018</b> | <b>-1.790</b>       | <b>16.303</b> | <b>511</b>            | <b>75.069</b> | <b>4.540</b> |
| <b>Operazioni con gli azionisti:</b>              |                  |                |                        |               |                     |               |                       |               |              |
| Assemblea ordinaria del 27 febbraio 2018          |                  |                |                        |               |                     |               |                       |               |              |
| - destinazione del risultato                      |                  | 85             |                        |               |                     | 426           | -511                  |               |              |
| - distribuzione dividendi                         |                  |                |                        |               |                     | -952          |                       | -952          |              |
| <b>Altri movimenti</b>                            |                  |                |                        | -1.155        |                     |               |                       | -1.155        | -895         |
| <b>Risultato al 31 Ottobre 2018</b>               |                  |                |                        |               |                     |               | 1.388                 | <b>1.388</b>  | 72           |
| <b>Totale altre componenti di conto economico</b> |                  |                |                        |               |                     |               |                       |               |              |
|   |                  |                |                        | 14            | 74                  |               |                       | <b>88</b>     |              |
| <b>Saldo al 31 Ottobre 2018</b>                   | <b>42.969</b>    | <b>1.765</b>   | <b>-1.622</b>          | <b>15.877</b> | <b>-1.716</b>       | <b>15.777</b> | <b>1.388</b>          | <b>74.438</b> | <b>3.717</b> |
| <b>Operazioni con gli azionisti:</b>              |                  |                |                        |               |                     |               |                       |               |              |
| Assemblea ordinaria del 27 febbraio 2019          |                  |                |                        |               |                     |               |                       |               |              |
| - destinazione del risultato                      |                  | 99             |                        |               |                     | 1.289         | -1.388                |               |              |
| - distribuzione dividendi                         |                  |                |                        |               |                     |               |                       |               |              |
| <b>Altri movimenti</b>                            |                  |                |                        | 558           |                     |               |                       | <b>558</b>    | <b>-23</b>   |
| <b>Risultato al 31 Gennaio 2019</b>               |                  |                |                        |               |                     |               | -2.203                | <b>-2.203</b> | -190         |
| <b>Totale altre componenti di conto economico</b> |                  |                |                        |               |                     |               |                       |               |              |
|   |                  |                |                        | 8             | -638                |               |                       | <b>-630</b>   |              |
| <b>Saldo al 31 Gennaio 2019</b>                   | <b>42.969</b>    | <b>1.864</b>   | <b>-1.622</b>          | <b>16.443</b> | <b>-2.354</b>       | <b>17.066</b> | <b>-2.203</b>         | <b>72.163</b> | <b>3.504</b> |

Si evidenzia che successivamente alla data di chiusura del trimestre in esame è avvenuta l'approvazione del bilancio al 31 ottobre 2018 da parte dell'assemblea dei Soci di I Grandi Viaggi S.p.A., tenutasi in data 27 febbraio 2019 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 99.264 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 6 marzo 2019, con stacco cedola n. 3 in data 4 marzo 2019 e con *record date* (ossia data di legittimazione al pagamento del dividendo ai sensi dell'art. 83-terdecies del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58) in data 5 marzo 2019.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2019**

**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<br>CONSOLIDATA                          | Valori espressi in migliaia di Euro |               |               |                 |               |               | Valori espressi in migliaia di Euro |               |               |
|---|-------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|-------------------------------------|---------------|---------------|
|   | 31 gennaio 2019                     |               |               | 31 ottobre 2018 |               |               | 31 gennaio 2018                     |               |               |
|   | Correnti                            | Non Correnti  | Totali        | Correnti        | Non Correnti  | Totali        | Correnti                            | Non Correnti  | Totali        |
| Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie                 | 27.545                              |               | 27.545        | 33.798          |               | 33.798        | 27.188                              |               | 27.188        |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE<br/>ATTIVITA' FINANZIARIE</b>    | <b>27.545</b>                       |               | <b>27.545</b> | <b>33.798</b>   |               | <b>33.798</b> | <b>27.188</b>                       |               | <b>27.188</b> |
| Passività finanziarie verso banche e altre<br>passività finanziarie | 3.051                               | 5.316         | 8.367         | 3.015           | 6.804         | 9.819         | 2.973                               | 8.263         | 11.236        |
| <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO<br/>LORDO</b>                          | <b>3.051</b>                        | <b>5.316</b>  | <b>8.367</b>  | <b>3.015</b>    | <b>6.804</b>  | <b>9.819</b>  | <b>2.973</b>                        | <b>8.263</b>  | <b>11.236</b> |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>                                  | <b>24.494</b>                       | <b>-5.316</b> | <b>19.178</b> | <b>30.783</b>   | <b>-6.804</b> | <b>23.979</b> | <b>24.215</b>                       | <b>-8.263</b> | <b>15.952</b> |

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2019**

**NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI ECONOMICO - PATRIMONIALI**

---

**Premessa**

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2019 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 2019 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 2018.

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 2018.

**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 2019 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio dei primi tre mesi del 2018/2019 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<br>31/01/2018 | Cambio medio<br>01/11/2017-31/01/2018 | Cambio puntuale<br>31/01/2018 | Cambio medio<br>01/11/2017-<br>31/01/2018 |
|-------------------|-----|-------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|---|
| 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                                     |

**Area di consolidamento**

Nel corso del trimestre non sono state effettuate operazioni societarie che hanno interessato il perimetro di consolidamento.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2019**

## **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 :

|   | Valori espressi in migliaia di Euro |                        |
|---|-------------------------------------|------------------------|
| <b>Risultato netto per azione</b>                       | <b>31 gennaio 2019</b>              | <b>31 gennaio 2018</b> |
| <b>Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)</b>    | <b>-2.203</b>                       | <b>-1.984</b>          |
| Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia) | 47.597                              | 47.597                 |
| <b>Risultato netto per azione per azione (Euro)</b>     | <b>-0,05</b>                        | <b>-0,04</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.

Le informazioni economiche e quelle relative al rendiconto finanziario sono fornite con riferimento ai primi tre mesi del 2019 e del 2018; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 gennaio 2019 ed al 31 ottobre 2018.

### **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 :



**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2019**

- 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 2019 | 31 gennaio 2018 | Variazione   |
| <b>Organizzazione viaggi</b> |                 |                 |              |
| Villaggi di proprietà        | 6.944           | 5.975           | 969          |
| Villaggi commercializzati    | 1.567           | 1.238           | 329          |
| Tour Operator                | 2.598           | 1.054           | 1.544        |
|                              | <b>11.109</b>   | <b>8.267</b>    | <b>2.842</b> |
| <b>Altri ricavi</b>          | <b>14</b>       | <b>13</b>       | <b>1</b>     |
| <b>TOTALE</b>                | <b>11.123</b>   | <b>8.280</b>    | <b>2.843</b> |

| Migliaia di Euro        |                 |                 |              |
|-------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
|                         | 31 gennaio 2019 | 31 gennaio 2018 | Variazione   |
| <b>Dettaglio Tour</b>   |                 |                 |              |
| Italia                  | 2               | 3               | -2           |
| USA                     | 235             | 232             | 3            |
| Centro Sud Am.          | 183             | 165             | 18           |
| Oriente                 | 1.597           | 303             | 1.294        |
| Egitto                  |                 |                 |              |
| Australia               | 114             | 135             | -21          |
| Africa                  | 328             | 124             | 204          |
| Sud Africa              | 138             | 92              | 46           |
| <b>Tour Europa</b>      | <b>3</b>        | <b>4</b>        | <b>-1</b>    |
| <b>Tour Extraeuropa</b> | <b>2.595</b>    | <b>1.050</b>    | <b>1.545</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)

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2019**

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 :

|  | 31 gennaio 2019 | 31 gennaio 2018 | Migliaia di Euro<br>Variazione |
|--|-----------------|-----------------|--------------------------------|
| Italia                                   | 667             | 720             | -53                            |
| Lungo raggio (destinazioni extraeuropee) | 10.441          | 7.547           | 2.894                          |
| Medio raggio (Europa)                    | 1               | 0               | 1                              |
| Altri ricavi                             | 14              | 13              | 1                              |
| <b>TOTALE</b>                            | <b>11.123</b>   | <b>8.280</b>    | <b>2.843</b>                   |

### **Altri ricavi**

La voce ammonta a 296 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 4 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

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

La voce ammonta a 8.912 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 3.015 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 583 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 77 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 decrementata rispetto a quella del primo trimestre 2018 (5,24% contro 6,11%).

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2019**

### **Altri costi per servizi**

La voce ammonta a 1.062 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 128 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 1.601 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 107 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 2019  | 31 gennaio 2018 | Variazione |
| Personale a tempo indeterminato | 1.324            | 1.238           | 86         |
| Personale a tempo determinato   | 277              | 256             | 21         |
| <b>TOTALE</b>                   | <b>1.601</b>     | <b>1.494</b>    | <b>107</b> |

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

La voce ammonta a 940 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 31 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

La voce ammonta a 425 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 6 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

La voce espone oneri finanziari netti pari a 61 migliaia di Euro, diminuiti di 296 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

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2019**

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 -38 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<br><br>Denominazione                                   | 31 gennaio 2019 |        |          |         | 2018/2019            |       |                                 |       |
|--|-----------------|--------|----------|---------|----------------------|-------|---------------------------------|-------|
|  | 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              |        |          |         |                      |       |                                 | 117   |
|  | <b>88</b>       |        |          |         | <b>117</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.

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2019**

Il credito verso Finstudio S.r.l. si riferisce a depositi cauzionali relativi alla sopracitata locazione.

|                              | Migliaia di Euro       |                 |             |                        |                 |             |
|------------------------------|------------------------|-----------------|-------------|------------------------|-----------------|-------------|
|                              | <b>31 gennaio 2019</b> |                 |             | <b>31 ottobre 2018</b> |                 |             |
|                              | Totale                 | Parti correlate | Incidenza % | Totale                 | Parti correlate | Incidenza % |
| <b>Attività non correnti</b> |                        |                 |             |                        |                 |             |
| Altre attività non correnti  | 764                    | 88              | 11,5        | 1.004                  | 88              | 8,8         |

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 2019</b> |                 |             | <b>31 gennaio 2018</b> |                 |             |
|                         | Totale                 | Parti correlate | Incidenza % | Totale                 | Parti correlate | Incidenza % |
| <b>Costi operativi</b>  |                        |                 |             |                        |                 |             |
| Altri costi per servizi | -1.062                 | -117            | 11,0        | -934                   | -117            | 12,5        |

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 2019</b> | <b>31 gennaio 2018</b> | <b>Variazione</b> |
| Costi e oneri  | -117                   | -117                   | 0                 |
| <b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b> | <b>-117</b>            | <b>-117</b>            | <b>0</b>          |
| Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali                         | -                      | -                      | -                 |
| <b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>                             | <b>-117</b>            | <b>-117</b>            | <b>0</b>          |
| <b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>                      | <b>-117</b>            | <b>-117</b>            | <b>0</b>          |
| <b>Totale flussi finanziari verso entità correlate</b>                     | <b>-117</b>            | <b>-117</b>            | <b>0</b>          |

**Gruppo I Grandi Viaggi**  
**Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2019**

**DATI SULL'OCCUPAZIONE**

Alla data del 31 gennaio 2019 i dipendenti della Società erano i seguenti:

|               | 31 gennaio 2019 | 31 gennaio 2018 |
|---------------|-----------------|-----------------|
| Dirigenti     | 2               | 2               |
| Impiegati     | 433             | 469             |
| <b>TOTALE</b> | <b>435</b>      | <b>471</b>      |

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

|               | 31 gennaio 2019 | 31 gennaio 2018 |
|---------------|-----------------|-----------------|
| Dirigenti     | 1               | 1               |
| Impiegati     | 456             | 415             |
| <b>TOTALE</b> | <b>457</b>      | <b>416</b>      |

**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.*