



SOCIETÀ PER AZIONI

**INFORMAZIONI FINANZIARIE PERIODICHE AGGIUNTIVE
AL 31 GENNAIO 2020**

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 2020

Pagina bianca

INDICE

ORGANI SOCIALI	<i>pag.</i>	<i>5</i>
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	<i>pag.</i>	<i>7</i>
Posizione finanziaria netta Consolidata	<i>pag.</i>	<i>9</i>
Conto Economico Riclassificato	<i>pag.</i>	<i>11</i>
 PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE ESPLICATIVE		
Prospetti contabili consolidati	<i>pag.</i>	<i>15</i>
Note di commento alle principali voci economico-patrimoniali	<i>pag.</i>	<i>23</i>
Informativa per settori ed aree di attività	<i>pag.</i>	<i>25</i>
Rapporti con parti correlate	<i>pag.</i>	<i>29</i>
Eventi successivi al 31 Gennaio 2020	<i>pag.</i>	<i>31</i>

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2020

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	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 Brazzelli
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 2020

Pagina bianca

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 GENNAIO 2020

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 2020 sono gli stessi adottati nella redazione della Relazione finanziaria annuale 2019 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 2020 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 2020

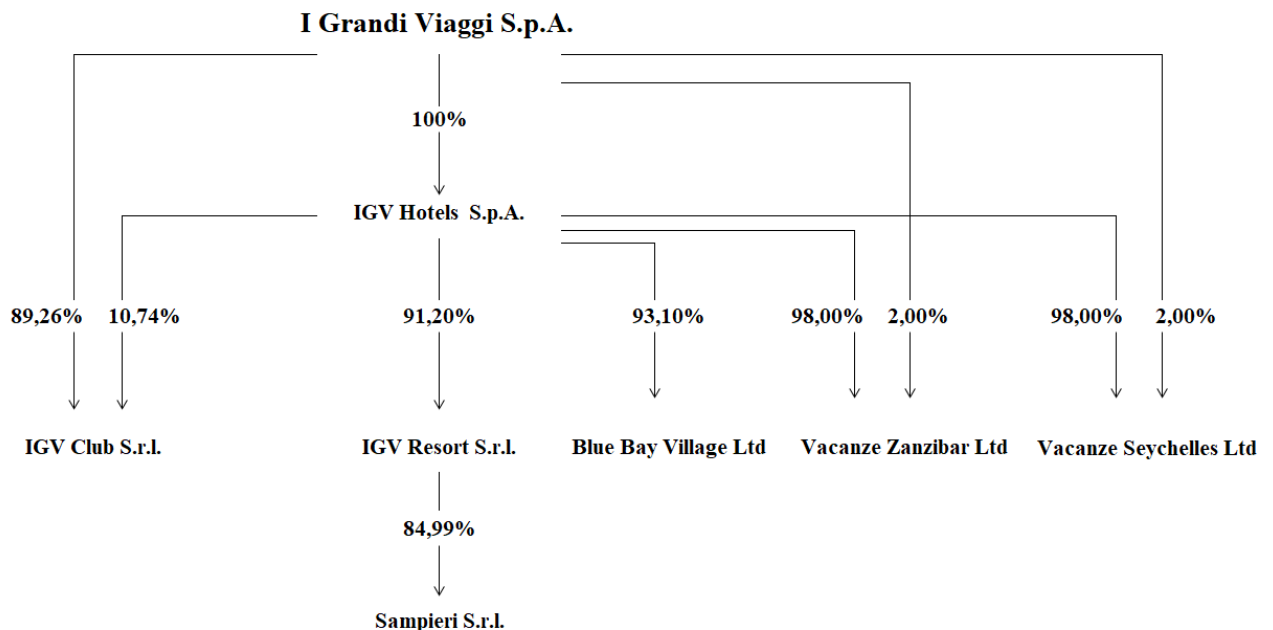
da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data di bilancio sono considerati ai fini della determinazione del controllo.

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 2020 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%	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		91,20%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Sampieri S.r.l.	Scicli (RG)	Euro	11.500.712		84,99%	IGV Resort S.r.l.	Integrale

Nel sociogramma di seguito riportato si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 31 gennaio 2020:



OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO GESTIONALE

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 73.528 migliaia di Euro relativo al 31 ottobre 2019 a 74.459 migliaia di Euro per effetto principalmente dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 che ha comportato la capitalizzazione dei contratti di affitto degli uffici di Milano, al netto degli ammortamenti, per circa 1.671 migliaia di Euro, nonché la capitalizzazione di tutti i contratti di noleggio a lungo termine relativi ad autovetture, fotocopiatrici ed altre attrezzature alberghiere per un ammontare complessivo al netto degli ammortamenti di circa 331 migliaia di Euro.

Le passività correnti, pari a 23.716 migliaia di Euro, sono aumentate rispetto al 31 ottobre 2019 di 444 migliaia di Euro, recependo gli effetti dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 per circa 574 migliaia di Euro nella voce Passività finanziarie a breve termine.

Le passività non correnti, pari a 14.394 migliaia di Euro, si sono ridotte di 776 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2019 per effetto del parziale rimborso dei finanziamenti a medio lungo termine, per le quote con scadenza nel periodo in esame e del recepimento degli effetti dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 per la quota a medio lungo termine pari a 1.429 migliaia di Euro.

Le attività correnti sono passate da 36.681 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2019 a 34.085 migliaia di Euro.

Al 31 gennaio 2020 la liquidità del Gruppo ammonta a 24.785 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 20.824 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta positiva per 17.143 migliaia di Euro.

Rispetto al 31 gennaio 2019 la posizione finanziaria netta è diminuita di 2.035 migliaia di Euro, principalmente per effetto degli investimenti effettuati nel corso dello scorso esercizio per un ammontare pari a 1.927 migliaia di euro, nonché dell'adozione del principio contabile IFRS 16.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31 gennaio 2020			31 ottobre 2019			31 gennaio 2019		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	24.785		24.785	29.095		29.095	27.545		27.545
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	24.785		24.785	29.095		29.095	27.545		27.545
Passività finanziarie verso banche e altre passività finanziarie	3.961	3.681	7.642	3.136	3.798	6.934	3.051	5.316	8.367
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	3.961	3.681	7.642	3.136	3.798	6.934	3.051	5.316	8.367
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	20.824	-3.681	17.143	25.959	-3.798	22.161	24.494	-5.316	19.178

Valori espressi in migliaia di Euro

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 2020

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	31 gennaio 2020		31 gennaio 2019	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	10.801	100,00	11.123	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-647	-5,99	-583	-5,24
VENDITE NETTE	10.154	94,01	10.540	94,76
Altri ricavi	291	2,69	296	2,66
RICAVI NETTI PER IL GRUPPO	10.445	96,70	10.836	97,42
Costi per servizi turistici e alberghieri	-7.567	-70,06	-8.912	-80,12
Altri costi per servizi	-873	-8,08	-1.062	-9,55
Accantonamenti e altri costi operativi	-481	-4,45	-425	-3,82
COSTI OPERATIVI	-8.921	-82,59	-10.399	-93,49
VALORE AGGIUNTO	1.524	14,11	437	3,93
Costi del personale				
- a tempo determinato	-434	-4,02	-277	-2,49
- a tempo indeterminato	-1.349	-12,49	-1.324	-11,90
MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA	-259	-2,40	-1.164	-10,46
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-1.127	-10,43	-940	-8,45
RISULTATO OPERATIVO - EBIT	-1.386	-12,83	-2.104	-18,92
Proventi (oneri) finanziari netti	194	1,80	-61	-0,55
RISULTATO ORDINARIO	-1.192	-11,04	-2.165	-19,46
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-1.192	-11,04	-2.165	-19,46
Imposte sul reddito	-6	-0,06	-38	-0,34
RISULTATO NETTO	-1.198	-11,09	-2.203	-19,81
- Gruppo	-1.085		-2.013	
- Terzi	-113		-190	

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 2020

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

L'utile di periodo EBITDA¹, è risultato pari a -259 migliaia di Euro contro -1.164 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'anno precedente, per effetto dei minori costi sostenuti per i trasporti aerei, manutenzioni ordinarie e un'ulteriore ottimizzazione dei costi generali di struttura.

Il risultato consolidato del periodo al netto delle imposte differite, negativo per 1.198 migliaia di Euro a causa della stagionalità, è migliorato rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio di circa 1.005 migliaia di Euro.

Il Gruppo ha proseguito nel percorso di innovazione delle proprie strategie commerciali per migliorare la competitività sul mercato, sia con la politica di fidelizzazione della propria clientela, risultata premiante nel precedente esercizio, che con azioni mirate al fine di attirare nuova clientela.

Sono state incentivate 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, e l'attiva partecipazione a fiere del settore.

Nel corso del trimestre i costi pubblicitari sono stati pari a 84 migliaia di Euro, rispetto ai 70 migliaia di Euro relativi al primo trimestre 2019.

I costi operativi, che si sono attestati a 8.921 migliaia di Euro, si decrementano di 1.478 migliaia di Euro rispetto al 31 Gennaio 2019 (-14,21%) principalmente per i minori costi per trasporti aerei e minori costi per manutenzioni nei villaggi di proprietà.

Il costo del personale si è incrementato rispetto al corrispondente trimestre dell'esercizio precedente di 182 migliaia di Euro in parte dovuto a maggior assunzioni a tempo determinato del periodo nel settore alberghiero.

L'incremento dei proventi finanziari netti, pari a 255 migliaia di Euro, è determinata principalmente dai proventi da adeguamento cambio sulla conversione delle immobilizzazioni finanziarie delle controllate estere.

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

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

Si deve evidenziare che, al fine di adottare principi contabili omogenei rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio di esercizio, i costi di struttura relativi ai precitati

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

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2020

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.

Fatti significativi avvenuti dopo la fine del periodo

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto che l'emergenza COVID-19 avrà inevitabilmente effetti sugli ordinari processi aziendali.

La società ha posto in essere tutte le azioni a sua disposizione per mitigare gli impatti dovuti alle cancellazioni e ai rientri anticipati, e sono state attivate tempestivamente tutte le procedure necessarie a tutelare la salute e la sicurezza dei lavoratori del Gruppo in tutto il mondo, in conformità con quanto richiesto dai Governi e dalle organizzazioni sanitarie.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Alla data del 15 marzo 2020, il volume complessivo delle vendite è pari a 15.856 migliaia di Euro contro 22.055 migliaia di Euro del corrispondente periodo precedente, mentre il numero dei clienti è di 9.404 contro 13.200 del corrispondente periodo precedente.

Considerata l'attuale incertezza sulla durata dell'emergenza, definita "pandemia" dall'OMS, in questa fase non è possibile formulare una stima attendibile degli impatti economici sul bilancio che chiuderà al 31 ottobre 2020.

La Società teme che per la stagione estiva, che per il Gruppo è la più rilevante in termini di fatturato e di margine, non si possa aprire tutti o parte dei villaggi di proprietà, per i quali sono comunque in essere le manutenzioni programmate.

Al riguardo la Società si avvarrà di tutti i provvedimenti che il Governo sta emanando al fine di ridurre i costi aziendali.

Milano, 19 Marzo 2020

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

LUIGI MARIA CLEMENTI

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2020

Pagina Bianca

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL
31 GENNAIO 2020**

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2020

Pagina Bianca

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2020

Valori espressi in migliaia di Euro

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	31 gennaio 2020		31 ottobre 2019	
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
ATTIVITA'				
Attività correnti	34.085		36.681	
Disponibilità liquide ed equivalenti	24.785		29.090	
Crediti commerciali	4.397		3.882	
Rimanenze	437		364	
Attività per imposte correnti	1.230		1.185	
Altre attività correnti	3.236		2.160	
Attività non correnti	74.459		73.528	
Immobili, impianti e macchinari	63.968		62.949	
Attività immateriali	2.508		3.076	
Altre partecipazioni	1		1	
Attività per imposte non correnti	6.520		6.387	
Altre attività non correnti	1.462	88	1.115	88
Totale attività	108.544		110.209	
PASSIVITA'				
Passività correnti	23.716		23.272	
Passività finanziarie a breve termine	3.933		3.104	
Debiti commerciali	5.202		7.614	
Anticipi ed acconti	10.320		8.571	
Passività per imposte correnti	362		834	
Altre passività correnti	3.899		3.149	
Passività non correnti	14.394		15.170	
Passività finanziarie a lungo termine	3.681		3.798	
Fondi per rischi	1.270		1.327	
Fondi per benefici ai dipendenti	881		960	
Anticipi ed acconti	4.210		4.961	
Passività per imposte differite	4.352		4.124	
Altre passività non correnti				
Totale passività	38.110		38.442	
PATRIMONIO NETTO				
Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo	68.001		69.221	
Capitale Sociale	42.969		42.969	
Riserva legale	1.555		1.864	
Azioni proprie	-1.622		-1.622	
Altre riserve	17.006		17.017	
Riserva di conversione	-1.941		-1.620	
Utile/(perdite) portati a nuovo	11.119		11.477	
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	-1.085		-864	
Capitale e riserve di pertinenza di Terzi	2.433		2.546	
Capitale e riserve di Terzi	2.546		2.662	
Utili (perdite) d' esercizio di Terzi	-113		-116	
Totale patrimonio netto	70.434		71.767	
Totale passività e patrimonio netto	108.544		110.209	

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2020

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	31 gennaio 2020			31 gennaio 2019		
	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti
RICAVI						
Ricavi della gestione caratteristica	10.801			11.123		
Altri ricavi	291			296		
Totale ricavi	11.092			11.419		
COSTI OPERATIVI						
Costi per servizi turistici e alberghieri	-7.567			-8.912		
Commissioni ad agenzie di viaggio	-647			-583		
Altri costi per servizi	-873	-116		-1.062	-117	
Costi del personale	-1.783			-1.601		
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-1.127			-940		
Accantonamenti e altri costi operativi	-481			-425		
Totale costi	-12.478			-13.523		
Risultato operativo	-1.386			-2.104		
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI						
Proventi finanziari	268			2		
Oneri finanziari	-74			-63		
Risultato prima delle imposte	-1.192			-2.165		
Imposte sul reddito	-6			-38		
Risultato netto da attività in funzionamento	-1.198			-2.203		
Risultato netto da attività destinate alla cessione						
Risultato netto di esercizio	-1.198			-2.203		
<i>Di cui attribuibile a:</i>						
- Gruppo	-1.085			-2.013		
- Terzi	-113			-190		
Risultato netto per azione attribuibile ai soci della controllante - semplice (Euro)	-0,02			-0,04		
Risultato netto per azione attribuibile ai soci della controllante - diluito (Euro)	-0,02			-0,04		

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2020

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	31 gennaio 2020	31 gennaio 2019	Variazione
Risultato del periodo	-1.198	-2.203	1.005
Utili (perdite) complessivi che transitano da conto economico			
Utili (perdite) derivanti da conversione bilanci di imprese estere	-321	-638	317
Utili (perdite) complessivi che non transitano da conto economico			
-Utile/ (Perdita) da rimisurazione sui piani a benefici definiti	-30	-11	-19
-Effetto fiscale	7	3	4
- Utile (perdita) da valutazione a fair value di derivati designati come cash flow hedge - lordo	16	59	-43
- Utile (perdita) da valutazione a fair value di derivati designati come cash flow hedge -effetto imposte	-4	-14	10
Totale conto economico complessivo	-1.530	-2.804	1.274
Attribuibile a :			
Gruppo	-1.417	-2.614	1.197
Terzi	-113	-190	77

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2020

Valori espressi in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31 gennaio 2020	31 gennaio 2019
Risultato netto di esercizio	-1.198	-2.203
Ammortamenti, svalutazione immobilizzazioni e reversal contributi	1.046	962
Svalutazione (adeguamento fondo) crediti	18	4
Imposte correnti e differite	6	38
Oneri Finanziari Netti	-194	61
Accantonamento fondi per rischi	20	
Variazione rimanenze	-73	-3
Variazione crediti commerciali	-533	-427
Variazione altre attività ed attività per imposte correnti e non correnti	-1.601	-1.290
Variazione anticipi e acconti	1.435	226
Variazione debiti commerciali e diversi	-2.412	-739
Variazione altre passività e passività per imposte correnti e non correnti	750	-428
Imposte sul reddito pagate	-542	240
Variazione benefici ai dipendenti	-79	25
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-77	-17
Flusso di cassa netto da attività operativa	-3.434	-3.551
Investimenti netti:		
- attività immateriali	556	20
- immobili, impianti e macchinari	-2.053	-278
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni		
Flusso di cassa netto da attività di investimento	-1.497	-258
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-117	-1.488
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	829	34
Interessi incassati	6	7
Interessi pagati	-93	-41
Pagamento dividendi esercizio 2017/2018		-952
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	625	-2.440
Flusso di cassa netto del periodo	-4.306	-6.249
Disponibilità liquide a inizio periodo	29.090	33.791
Differenza di conversione su disponibilità liquide	1	2
Disponibilità liquide a fine periodo	24.785	27.544

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2020

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Valori espressi in migliaia di Euro

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Azioni proprie	Altre riserve	Riserva di Convers.	Utili a Nuovo	Utile da destinare	Risultato d'Esercizio	Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	Totale patrimonio netto di pertinenza dei terzi
Saldo al 31 Ottobre 2018	42.969	1.765	(1.622)	17.032	(1.716)	10.977		1.316	70.721	3.717
Operazioni con gli azionisti:										
Assemblea ordinaria del 27 febbraio 2019										
- destinazione del risultato		99				1.217		(1.316)	-	
- distribuzione dividendi						(952)			(952)	
Altri movimenti				-		235			235	(1.055)
Risultato al 31 Ottobre 2019								(864)	(864)	(116)
Totale altre componenti di conto economico				(15)	96				81	
Saldo al 31 Ottobre 2019	42.969	1.864	(1.622)	17.017	(1.620)	11.477		(864)	69.221	2.546
Utile esercizio 31 ottobre 2019 da destinare							(980)	864	(116)	-
Altri movimenti		(309)		-	(321)	(358)	980		(8)	-
Risultato al 31 gennaio 2020								(1.085)	(1.085)	(113)
Totale altre componenti di conto economico				(11)	-				(11)	
Totale conto economico complessivo	42.969	1.555	(1.622)	17.006	(1.941)	11.119	-	(1.085)	68.001	2.433

Si evidenzia che successivamente alla data di chiusura del trimestre in esame, in data 28 febbraio 2020, avrebbe dovuto tenersi l'assemblea Ordinaria dei Soci per l'approvazione del bilancio al 31 ottobre 2019 e la conseguente destinazione dell'utile d'esercizio della società capogruppo. A seguito dell'epidemia COVID-19 e delle restrizioni imposte dal Governo, relative agli eventi con aggregazione di persone, si è dovuto procedere a sospendere la convocata assemblea a data successiva e comunque nei termini dei 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio, così come previsto a livello statutario.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2020

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								
	31 gennaio 2020			31 ottobre 2019			31 gennaio 2019		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	24.785		24.785	29.095		29.095	27.545		27.545
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	24.785		24.785	29.095		29.095	27.545		27.545
Passività finanziarie verso banche e altre passività finanziarie	3.961	3.681	7.642	3.136	3.798	6.934	3.051	5.316	8.367
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	3.961	3.681	7.642	3.136	3.798	6.934	3.051	5.316	8.367
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	20.824	-3.681	17.143	25.959	-3.798	22.161	24.494	-5.316	19.178

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2020

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI ECONOMICO - PATRIMONIALI

Premessa

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2020 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 2020 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 2019.

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 2019.

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 2020 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio dei primi tre mesi del 2019/2020 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 31/01/2020	Cambio medio 01/11/2019- 31/01/2020	Cambio puntuale 31/01/2019	Cambio medio 01/11/2018- 31/01/2019
Scellino Kenya	KSH	111,112	112,720	115,858	116,265
Scellino Tanzania	TSH	2.548,990	2.550,498	2.658,392	2.620,216
Rupia Seychelles	SCR	15,428	15,488	15,999	15,904
Dollaro U.S.A.	USD	1,105	1,109	1,149	1,139

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 2020

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	
Risultato netto per azione	31 ottobre 2019	31 ottobre 2018
Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)	-1.198	-2.203
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	47.597	47.597
Risultato netto per azione per azione (Euro)	-0,03	-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.

Le informazioni economiche e quelle relative al rendiconto finanziario sono fornite con riferimento ai primi tre mesi del 2020 e del 2019; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 gennaio 2020 ed al 31 ottobre 2019.

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2020

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 2020	31 gennaio 2019	Variazione
Organizzazione viaggi			
Villaggi di proprietà	7.118	6.944	174
Villaggi commercializzati	586	1.567	-981
Tour Operator	3.097	2.598	499
	10.801	11.109	-308
Altri ricavi		14	-14
TO TALE	10.801	11.123	-322

Migliaia di Euro			
	31 gennaio 2020	31 gennaio 2019	Variazione
Dettaglio Tour			
Italia	1	2	-1
USA	8	235	-227
Centro Sud Am.	1.847	183	1.664
Oriente	10	1.597	-1.587
Egitto	197	0	197
Australia	517	114	403
Africa	110	328	-218
Sud Africa		138	-138
Tour Europa	251	3	249
Tour Extraeuropa	2.846	2.595	251

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 2020	31 gennaio 2019	Variazione
Italia	824	667	157
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	9.967	10.441	-474
Medio raggio (Europa)	10	1	9
Altri ricavi		14	-14
TOTALE	10.801	11.123	-322

Altri ricavi

La voce ammonta a 291 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 5 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Costi per servizi turistici e alberghieri

La voce ammonta a 7.567 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 1.345 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 647 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 64 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 2019 (5,99% contro 5,24%).

Altri costi per servizi

La voce ammonta a 873 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 189 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 116 migliaia di Euro.

Costi del personale

La voce ammonta a 1.783 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 182 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale incremento è principalmente riferito alle maggiori assunzioni di personale a tempo determinato a seguito dell'apertura delle strutture alberghiere.

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

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2020	31 gennaio 2019	Variazione
Personale a tempo indeterminato	1.349	1.324	25
Personale a tempo determinato	434	277	157
TO TALE	1.783	1.601	182

Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

La voce ammonta a -1.127 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 187 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, anche per gli effetti dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 per circa 151 migliaia di Euro.

Accantonamenti e altri costi operativi

La voce ammonta a 487 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 56 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Proventi (oneri) finanziari netti

La voce espone proventi finanziari netti pari a 194 migliaia di Euro, con un incremento pari a 255 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 -6 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 2020

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

Grado di correlazione	31 gennaio 2020				2019/2020			
	Denominazione	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					116	
		88					116	

Le operazioni commerciali intervenute con le parti correlate sottoposte al controllo dell'azionista di maggioranza, consistono negli addebiti della società Finstudio S.r.l. che si riferiscono alla locazione della sede sociale e del sistema informatico aziendale.

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

	31 gennaio 2020			31 ottobre 2019			
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %	
							Migliaia di Euro
Attività non correnti							
	Altre attività non correnti	1.462	88	6,0	1.115	88	7,9

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

	31 gennaio 2020			31 gennaio 2019			
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %	
							Migliaia di Euro
Costi operativi							
	Altri costi per servizi	-873	-116	13,3	-1.162	-117	10,1

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

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

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2020

	Migliaia di Euro		
	31 gennaio 2020	31 gennaio 2019	Variazione
Costi e oneri	-116	-117	1
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-116	-117	1
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	-	-	-
Flusso di cassa del risultato operativo	-116	-117	1
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	-116	-117	1
Totale flussi finanziari verso entità correlate	-116	-117	1

DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 31 gennaio 2020 i dipendenti della Società erano i seguenti:

	31 gennaio 2020	31 gennaio 2019
Dirigenti	2	2
Impiegati	419	433
TOTALE	421	435

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

	31 gennaio 2020	31 gennaio 2019
Dirigenti	1	1
Impiegati	401	456
TOTALE	402	457

Gruppo I Grandi Viaggi
Resoconto intermedio di Gestione al 31 Gennaio 2020

EVENTI SUCCESSIVI

Nel corso del mese di Febbraio 2020 l'emergenza COVID-19 si è sviluppata in maniera esponenziale nel nostro paese e successivamente nel resto d'Europa e negli altri continenti. Tale situazione avrà inevitabilmente effetti sugli ordinari processi aziendali.

In considerazione dell'attuale incertezza sulla durata dell'emergenza, definita "pandemia" dall'OMS, la società teme che per la stagione estiva, la più rilevante in termini di fatturato e di margine per il Gruppo, non si possa procedere all'apertura di tutti o parte dei villaggi di proprietà. Al riguardo la Società si avvarrà di tutti i provvedimenti emanati dal Governo al fine del contenimento dei costi aziendali.

* * * * *

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.