



**SOCIETÀ PER AZIONI**

**RELAZIONE SEMESTRALE  
AL 30 APRILE 2007**

Pagina bianca

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

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

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

# INDICE

<b>CARICHE SOCIALI</b>	<i>pag.</i>	5
 <b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI</b>		
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	8
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	9
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	10
PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	<i>pag.</i>	11
 <b>INFORMAZIONI SULLA GESTIONE</b>	 <i>pag.</i>	 13
 <b>NOTE ALLA RELAZIONE SEMESTRALE</b>	 <i>pag.</i>	 27
 <b>PROSPETTI CONTABILI DI I GRANDI VIAGGI S.P.A.</b>		
STATO PATRIMONIALE	<i>pag.</i>	93
CONTO ECONOMICO	<i>pag.</i>	94
 <b>PRIMA APPLICAZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI – IFRS – AL BILANCIO SEPARATO DELLA I GRANDI VIAGGI S.P.A.</b>		
<b>PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE</b>	<i>pag.</i>	95
 <b>ATTESTAZIONE DELLA RELAZIONE SEMESTRALE AI SENSI DELL’ART. 81- TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI</b>	 <i>pag.</i>	 121

## **CARICHE SOCIALI**

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

Presidente	Luigi Clementi
Vicepresidente	Giovanni Borletti
Amministratore delegato	Guido Viganò
Amministratore delegato	Paolo Massimo Clementi
Amministratore delegato	Corinne Clementi
Amministratore	Aldo Bassetti
Amministratore	Antonio Ghio
Amministratore	Giorgio Alpeggiani
Amministratore	Carlo Mortara

### ***COLLEGIO SINDACALE***

Presidente	Angelo Pappadà
Sindaco effettivo	Franco Ghiringhelli
Sindaco effettivo	Alfredo De Ninno

### ***SOCIETÀ DI REVISIONE***

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Pagina bianca

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI  
DEL  
GRUPPO I GRANDI VIAGGI  
AL 30 APRILE 2007**

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	Nota	30 aprile 2007		31 ottobre 2006		Differenza
		Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate	
<b>ATTIVITA'</b>						
<b>Attività correnti</b>	<b>5</b>	<b>63.181</b>		<b>74.063</b>		<b>-10.882</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	5.1	47.273	369	58.707		-11.434
Crediti commerciali	5.2	4.699		5.460		-761
Rimanenze	5.3	541		498		43
Attività per imposte correnti	5.4	6.132		4.351		1.781
Altre attività finanziarie	5.5	4.536		5.047		-511
<b>Attività non correnti</b>	<b>6</b>	<b>106.362</b>		<b>106.908</b>		<b>-546</b>
Immobili, impianti e macchinari	6.1	97.289		97.846		-557
Attività immateriali	6.2	671		694		-23
Altre partecipazioni	6.4	1.600		266		1.334
Attività per imposte anticipate	6.5	1.944		1.467		477
Altre attività finanziarie	6.6	4.858	94	6.635	94	-1.777
<b>Attività non correnti destinate alla cessione</b>	<b>7</b>			<b>1.570</b>		<b>-1.570</b>
<b>Totale attività</b>		<b>169.543</b>		<b>182.541</b>		<b>-12.998</b>
<b>PASSIVITA'</b>						
<b>Passività correnti</b>	<b>8</b>	<b>26.266</b>		<b>30.947</b>		<b>-4.681</b>
Passività finanziarie a breve termine	8.1	4.004		3.958		46
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	8.2	1.332		1.299		33
Debiti commerciali e altri debiti	8.3	8.202		13.812		-5.610
Anticipi ed acconti	8.4	6.323		4.659		1.664
Passività per imposte correnti	8.5	1.514		2.435		-921
Altre passività finanziarie	8.6	4.891		4.784		107
<b>Passività non correnti</b>	<b>9</b>	<b>71.959</b>		<b>75.673</b>		<b>-3.714</b>
Passività finanziarie a lungo termine	9.1	39.243		41.154		-1.911
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	9.2	12.979		13.654		-675
Fondi per rischi	9.3	1.759		1.834		-75
Fondi per benefici ai dipendenti	9.4	1.557		1.524		33
Anticipi ed acconti	9.5	5.521		6.147		-626
Passività per imposte differite	9.6	10.095		10.591		-496
Altre passività finanziarie	9.7	805		769		36
<b>Passività correlate alle attività non correnti destinate alla cessione</b>						
<b>Totale passività</b>		<b>98.225</b>		<b>106.620</b>		<b>-8.395</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>						
	<b>10</b>					
Capitale Sociale	10.1	23.400		23.400		
Riserva legale	10.2	1.127		859		268
Altre riserve	10.3	17.271		17.281		-10
Riserva di conversione	10.4	-104		30		-134
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	10.5	32.741		27.429		5.312
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo		-3.117		6.922		-10.039
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>71.318</b>		<b>75.921</b>		<b>-4.603</b>
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>						
Capitale e riserve di Terzi		9.255		8.974		281
Utili (perdite) d'esercizio di Terzi		-705		281		-986
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>		<i>8.550</i>		<i>9.255</i>		<i>-705</i>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>169.543</b>		<b>182.541</b>		<b>-12.998</b>

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	Nota	30 aprile 2007			30 aprile 2006			Differenza
		Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	
<b>RICAVI</b>	<b>11</b>							
Ricavi della gestione caratteristica	11.1	32.429			33.398		-969	
Altri ricavi	11.2	275			188		87	
<b>Totale ricavi</b>		<b>32.704</b>			<b>33.586</b>		<b>-882</b>	
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>12</b>							
Costi per servizi turistici e alberghieri	12.1	-22.352			-24.788		2.436	
Commissioni ad agenzie di viaggio	12.2	-1.893			-1.689		-204	
Altri costi per servizi	12.3	-3.340	-210		-3.370	-219	30	
Costi del personale	12.4	-4.643			-5.006		363	
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	12.5	-3.008			-2.894		-114	
Accantonamenti e altri costi operativi	12.6	-722			-827		105	
<b>Totale costi</b>		<b>-35.958</b>			<b>-38.574</b>		<b>2.616</b>	
<b>Risultato operativo</b>		<b>-3.254</b>			<b>-4.988</b>		<b>1.734</b>	
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>	<b>13</b>							
Proventi (oneri) finanziari netti	13.1	-437	4		-506		69	
<b>PROVENTI (ONERI) DA PARTITE NON RICORRENTI</b>	<b>14</b>							
Proventi (oneri) non ricorrenti netti	14.1	-60		-60	3.977	3.977	-4.037	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>-3.751</b>			<b>-1.517</b>		<b>-2.234</b>	
Imposte sul reddito	15	634			1.894		-1.260	
<b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>		<b>-3.117</b>			<b>377</b>		<b>-3.494</b>	
<b>Risultato netto da attività destinate alla cessione</b>								
<b>Risultato netto di esercizio</b>		<b>-3.117</b>			<b>377</b>		<b>-3.494</b>	
<i>Di cui attribuibile a:</i>								
- Gruppo		-2.412			736		-3.148	
- Terzi		-705			-359		-346	
<b>Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)</b>		<b>-0,0693</b>			<b>0,0084</b>			
<b>Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)</b>		<b>-0,0693</b>			<b>0,0084</b>			

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>		
	<b>30 aprile 2007</b>	<b>30 aprile 2006</b>
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>-3.117</b>	<b>377</b>
Ammortamenti	2.919	2.894
Svalutazione crediti	131	97
Accantonamento fondi per rischi	15	5
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti	124	203
Plusvalenze da acquisizione rami d'azienda		-3.726
Imposte anticipate/differite	-973	-1.614
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>-901</b>	<b>-1.764</b>
Variazioni:		
- rimanenze	-43	-82
- crediti commerciali	719	-321
- altre attività ed attività per imposte correnti	-1.819	-5.919
- anticipi e acconti	1.664	1.353
- debiti commerciali e diversi	-5.610	-1.705
- altre passività e passività per imposte correnti	3.723	4.302
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>-2.267</b>	<b>-4.136</b>
Interessi incassati	903	550
Interessi pagati	-1.508	-172
Imposte sul reddito pagate	-2.993	-1.645
Pagamento benefici ai dipendenti	-91	-60
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-90	-114
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>-6.046</b>	<b>-5.577</b>
Investimenti netti:		
- attività immateriali	-29	168
- attività non correnti detenute per la rivendita	1.570	
- immobili, impianti e macchinari	-2.310	-10.195
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni		-2.079
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>-769</b>	<b>-12.106</b>
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-1.911	25.462
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo	-675	-643
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	46	1.562
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	33	-16.595
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	-626	-1.694
Riserva di conversione	-136	-34
Dividendi pagati	-1.350	-900
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>-4.619</b>	<b>7.158</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>-11.434</b>	<b>-10.525</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>58.707</b>	<b>52.893</b>
<b>Disponibilità liquide acquisite</b>		<b>298</b>
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>47.273</b>	<b>42.666</b>

**PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Riserva Legale</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Riserva di Convers.</b>	<b>Utili a Nuovo</b>	<b>Risultato d'Esercizio</b>	<b>Totale</b>	<b>Di cui terzi</b>
<b>Saldo al 31 ottobre 2005</b>	<b>23.400</b>	<b>424</b>	<b>17.281</b>	<b>128</b>	<b>24.920</b>	<b>3.841</b>	<b>69.994</b>	<b>8.974</b>
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>								
Assemblea ordinaria del 27 febbraio 2006								
- destinazione del risultato		435			2.506	-2.941		
- distribuzione dividendi						-900	<b>-900</b>	
<b>Costi e ricavi riconosciuti direttamente a Patrimonio Netto:</b>								
- differenza di conversione				-98	3		<b>-95</b>	
<b>Risultato al 31 ottobre 2006</b>						<b>6.922</b>	<b>6.922</b>	<b>281</b>
<b>Saldo al 31 ottobre 2006</b>	<b>23.400</b>	<b>859</b>	<b>17.281</b>	<b>30</b>	<b>27.429</b>	<b>6.922</b>	<b>75.921</b>	<b>9.255</b>
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>								
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2007								
- destinazione del risultato		269	-10		3.774	-4.033		
- distribuzione dividendi						-1.350	<b>-1.350</b>	
<b>Costi e ricavi riconosciuti direttamente a Patrimonio Netto:</b>								
- differenza di conversione				-134	-2		<b>-136</b>	
<b>Risultato al 30 aprile 2007</b>						<b>-3.117</b>	<b>-3.117</b>	<b>-705</b>
<b>Saldo al 30 aprile 2007</b>	<b>23.400</b>	<b>1.128</b>	<b>17.271</b>	<b>-104</b>	<b>31.201</b>	<b>-1.578</b>	<b>71.318</b>	<b>8.550</b>

La voce altre riserve comprende la riserva sovrapprezzo azioni per 17.271 migliaia di Euro.

Pagina bianca

**INFORMAZIONI SULLA GESTIONE  
RELATIVE ALLA RELAZIONE SEMESTRALE  
AL 30 APRILE 2007**

Pagina bianca

## INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Il risultato del Gruppo, dopo aver effettuato ammortamenti per 3.008 migliaia di Euro e aver accantonato imposte per 634 migliaia di Euro, è negativo per 3.177 migliaia di Euro (+ 377 migliaia di Euro nel 2006).

Il corrispondente semestre 2006 era influenzato da proventi non ricorrenti per 3.977 migliaia di Euro legati alla valorizzazione al “fair value” delle attività provenienti dalla “business combination” realizzata nel 2006 e successivamente cedute, attività considerate non strategiche per il Gruppo.

L’EBITDA<sup>1</sup> del Gruppo è stato pari a -246 migliaia di Euro, con un miglioramento di 1.848 migliaia di Euro (+88,3%).

I costi operativi sono significativamente diminuiti, per effetto sia della ristrutturazione effettuata sulle attività rilevate da Parmatour che degli sforzi volti alla ricerca di una sempre maggiore efficienza e redditività; essi sono passati da 28.985 migliaia di Euro relativi al primo semestre 2006 ai 26.414 migliaia di Euro del semestre in esame (-2.571 migliaia di Euro, -8,9%).

Nella valutazione del risultato del periodo occorre tenere conto sia dell’andamento fortemente stagionale del fatturato sia dei criteri contabili a cui il Gruppo si attiene.

Per quanto riguarda il primo aspetto si sottolinea che l’attività tipica del Gruppo è caratterizzata da elevata stagionalità in quanto la parte preponderante dei ricavi viene conseguita nel periodo estivo, quando, tra l’altro, i prodotti a più elevato margine operativo, cioè i villaggi italiani di proprietà, sono aperti, mentre la semestrale recepisce per tali villaggi i costi fissi del periodo di chiusura.

Per quanto riguarda il secondo aspetto è necessario evidenziare che i costi fissi della sede centrale sono sostenuti in modo omogeneo durante tutto l’esercizio e che i costi di marketing e di pubblicità vengono sostenuti in anticipo rispetto al periodo in cui si realizza la vendita dei relativi prodotti pubblicizzati. Per omogeneità di principi nella redazione della relazione semestrale e del bilancio annuale tali costi sono interamente imputati al conto economico del periodo nel quale sono sostenuti.

Nel corso del semestre, il Gruppo ha realizzato ricavi per 32.429 migliaia di Euro, con un decremento rispetto all’esercizio precedente, di 969 migliaia di Euro (-2,9%) dovuto principalmente alla riduzione dell’attività di vendita dei viaggi da parte delle agenzie ex Parmatour cedute con contratto di affitto di azienda ed alla eliminazione di taluni prodotti ereditati da Parmatour quali il Messico e l’isola di Kuda Rah (Maldive), successivamente alla vendita della concessione, e alla cessata commercializzazione dell’isola di Halaveli (Maldive), per termine contratto.

L’EBIT<sup>2</sup>, negativo per 3.254 migliaia di Euro, è migliorato di 1.734 migliaia di Euro.

Nel semestre si è registrato un cash-flow netto di imposte di -109 migliaia di Euro (inteso come utile di esercizio più ammortamenti). Non considerando la voce relativa ai

---

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

<sup>2</sup> EBIT = Risultato operativo

proventi non ricorrenti, l'anno scorso pari a 3.977 migliaia di Euro, si è registrato un miglioramento di 67 migliaia di Euro.

Al 30 aprile 2007 la liquidità del Gruppo ammonta a 47.273 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 41.937 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta negativa per 10.285 migliaia di Euro.

Rispetto al 30 aprile 2006 la posizione finanziaria netta è migliorata per 9.739 migliaia di Euro.

E' in corso di ristrutturazione il villaggio "Le Castella" di Capo Rizzuto in Calabria di proprietà della IGV Hotels S.p.A.

Oltre all'investimento realizzato nel 2006 di circa 2 milioni di Euro, ne è stato programmato uno ulteriore per il 2007 per ulteriori 1,8 milioni di Euro ad oggi quasi interamente realizzato.

Sono pressoché ultimati i lavori di ristrutturazione del Dongwe Club a Zanzibar che ha consentito di raddoppiare la disponibilità alberghiera presso tale struttura. La spesa complessiva, pari a circa 2,1 milioni di Euro è stata quasi interamente coperta dall'incremento di margine che si sta realizzando su tale destinazione.

## **QUADRO MACROECONOMICO, SETTORE TURISTICO, PROSPETTIVE E TENDENZE COMPETITIVE**

La congiuntura economica spinge i consumatori ad una bassa propensione alla spesa per acquisto di vacanze, con la tendenza sempre maggiore all'acquisto sotto data e alla ricerca di offerte. Ciò continua a determinare una sempre più marcata competizione sui prezzi ed a creare condizioni di mercato difficili.

Relativamente all'attività del Tour Operator si è in presenza di una flessione delle vendite, in particolare sulle destinazioni asiatiche e su quelle europee.

Si registra una leggera flessione per le destinazioni montane, a causa delle ridotte precipitazioni nevose che hanno caratterizzato la stagione invernale.

Continua invece il consistente sviluppo dei villaggi esteri i cui margini sono però contenuti a causa dei costi rilevanti del trasporto aereo.

In questo scenario, fortemente competitivo, i fattori che contribuiranno al successo non potranno che essere come sempre connessi all'immagine aziendale, alla personalizzazione del prodotto, alla qualità e ed alla certezza del servizio.

## **ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

### **ANDAMENTO GENERALE DELL'ATTIVITÀ E DATI DI SINTESI E PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI**

Nel corso del semestre, il Gruppo ha realizzato ricavi per 32.429 migliaia di Euro, con un decremento rispetto all'esercizio precedente, di 969 migliaia di Euro (-2,9%) dovuto principalmente alla già citata forte riduzione dell'attività di intermediazione su viaggi e alla cessazione della commercializzazione delle destinazioni Messico e Maldive (Halaveli e Kuda Rah).

Per un'analisi dettagliata dell'evoluzione delle vendite si faccia riferimento alla tabella seguente, che riporta la suddivisione dei ricavi secondo le diverse aree di business.

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2007	30 aprile 2006	Variazione
<b>Organizzazione viaggi</b>			
Villaggi di proprietà	18.648	12.967	5.681
Villaggi commercializzati	9.805	14.674	-4.869
Tour	3.673	4.675	-1.002
	<b>32.126</b>	<b>32.316</b>	<b>-190</b>
<b>Intermediazione viaggi</b>	<b>127</b>	<b>877</b>	<b>-750</b>
<b>Altri ricavi</b>	<b>176</b>	<b>205</b>	<b>-29</b>
<b>TOTALE</b>	<b>32.429</b>	<b>33.398</b>	<b>-969</b>

La seguente riporta il dettaglio dei ricavi per area geografica:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2007	30 aprile 2006	Variazione
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	26.377	26.228	149
Italia	4.960	5.902	-942
Medio raggio (Europa)	916	1.063	-147
Altri ricavi	176	205	-29
<b>TOTALE</b>	<b>32.429</b>	<b>33.398</b>	<b>-969</b>

Oltre alla riduzione delle vendite per intermediazione, incluse fra i ricavi Italia nel dettaglio dei ricavi per area geografica, gli alberghi italiani del Gruppo, siti in località montane, hanno registrato una riduzione dei ricavi pari a 179 migliaia di Euro (-3,6%). La riduzione generale delle vendite di tour, pari a 1.002 migliaia di Euro (-21,4%), è stata particolarmente accentuata sulle destinazioni africane (-28,6%) e orientali (-27,2%).

La riduzione del fatturato relativo ai villaggi commercializzati (-4.869 migliaia di Euro, -33,2%) è stata determinata dal già accennato rilascio di alcune destinazioni di lungo raggio considerate non remunerative o non più in linea con gli standard qualitativi del gruppo, e dalla classificazione dei ricavi relativi al Gangehi Relais fra quelli dei villaggi di proprietà (1.528 migliaia di Euro nel primo semestre 2006). Per le altre destinazioni marittime di lungo raggio si è rilevato un buon incremento delle vendite.

Le vendite relative ai villaggi di proprietà sono aumentate di 5.681 migliaia di Euro (+43,8%). Fra questi quelle relativi ai villaggi esteri sono aumentati di 5.860 migliaia di Euro (+73,6%); l'incremento è dovuto, a parte l'inclusione in tale categoria delle

vendite relative al Gangehi Relais, alle maggiori percentuali di riempimento delle strutture estere e dall'incremento delle stanze disponibili alla vendita presso il Dongwe Club a Zanzibar a seguito dell'ampliamento realizzato nel corso del 2006.

I costi per commissioni ad agenzie di viaggio sono aumentati di 204 migliaia di Euro. Rapportate alle sole vendite di servizi turistici, esclusa l'attività di intermediazione, la loro incidenza sui ricavi è passata dal 5,23% del primo semestre 2006 al 5,89 % del semestre in esame.

I costi operativi sono significativamente diminuiti, premiando l'attività di ristrutturazione effettuata sulle attività rilevate da Parmatour e gli sforzi volti alla ricerca di una sempre maggiore efficienza e redditività, passando da 28.985 migliaia di Euro relativi al primo semestre 2006 ai 26.414 migliaia di Euro del semestre in esame (-2.571 migliaia di Euro, -8,9%).

A supporto dell'attività, nonché delle nuove iniziative, sono proseguite le azioni di marketing e pubblicitarie tramite l'utilizzo di tutti i canali tradizionali di comunicazione. Tali iniziative finalizzate al consolidamento dei marchi "I Grandi Viaggi" e "IGV Club" ed al riposizionamento sul mercato dei marchi "Club Vacanze" e "Comitours" hanno comportato costi significativi che, come per gli esercizi passati, sono stati interamente imputati alla gestione corrente.

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2007	30 aprile 2006	Variazione
Spese per cataloghi	304	201	103
Spese pubblicitarie	382	432	-50
Spese diverse per cataloghi	31	36	-5
<b>TOTALE</b>	<b>717</b>	<b>669</b>	<b>48</b>

Per quanto riguarda invece gli altri costi, gli ammortamenti, pari a 3.008 migliaia di Euro, sono aumentati di circa 114 migliaia di Euro.

I costi per il personale dipendente, pari a 4.643 migliaia di Euro, sono diminuiti rispetto al primo semestre 2006 di 363 migliaia di Euro a causa della riduzione del personale delle agenzie (-467 migliaia di Euro). L'incremento del costo del personale delle strutture alberghiere è determinato dall'inclusione costi del Gangehi Relais, non consolidati nel primo semestre 2006.

Gli effetti combinati esposti in precedenza hanno prodotto un miglioramento dell'EBITDA di 1.848 migliaia di Euro (+88,25%), passando da -2.094 migliaia di Euro del primo semestre 2006 a -246 migliaia di Euro nel semestre in esame.

Anche l'EBIT ha registrato un importante miglioramento passando da -4.988 migliaia di Euro a -3.254 migliaia di Euro.

Per quanto concerne la gestione finanziaria, gli oneri finanziari netti, pari a 437 migliaia di Euro (506 migliaia di Euro nel primo semestre) si sono ridotti a causa della minore esposizione complessiva del Gruppo.

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 106.908 migliaia di Euro

relative al 31 ottobre 2006 a 106.362 migliaia di Euro, con investimenti in immobilizzazioni pari a 2.339 migliaia di Euro compensati dagli ammortamenti del periodo e dalla cessione di alcuni fabbricati destinati alla cessione.

Le attività correnti sono passate da 74.063 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2006 a 63.181 migliaia di Euro.

Le passività correnti, pari a 26.266 migliaia di Euro, sono diminuite rispetto al 31 ottobre 2006 di 4.681 migliaia di Euro principalmente a causa del pagamento dei debiti verso fornitori.

Il Passivo immobilizzato, pari a 71.959 migliaia di Euro, è diminuito di 3.714 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2006 a causa del rimborso dei finanziamenti da medio-lungo termine per rate in scadenza nel semestre.

Al 30 aprile 2007 la liquidità del Gruppo ammonta a 47.273 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 41.937 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta negativa per 10.285 migliaia di Euro.

Rispetto al 30 aprile 2006 la posizione finanziaria netta è migliorata per 9.739 migliaia di Euro.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	Valori espressi in migliaia di Euro								
	30 aprile 2007			31 ottobre 2006			30 aprile 2006		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed equivalenti	47.273		<b>47.273</b>	58.707		<b>58.707</b>	42.666		<b>42.666</b>
Attività finanziarie negoziabili o disponibili per la vendita									
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>47.273</b>		<b>47.273</b>	<b>58.707</b>		<b>58.707</b>	<b>42.666</b>		<b>42.666</b>
Passività finanziarie verso banche a lungo termine	4.001	39.243	<b>43.244</b>	3.917	41.154	<b>45.071</b>	4.030	43.038	<b>47.068</b>
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.332	12.979	<b>14.311</b>	1.299	13.654	<b>14.953</b>	1.267	14.310	<b>15.577</b>
Passività finanziarie verso banche a breve termine	3		<b>3</b>	41		<b>41</b>	45		<b>45</b>
<b>INDEBITAMENTO</b>	<b>5.336</b>	<b>52.222</b>	<b>57.558</b>	<b>5.257</b>	<b>54.808</b>	<b>60.065</b>	<b>5.342</b>	<b>57.348</b>	<b>62.690</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA</b>	<b>41.937</b>	<b>-52.222</b>	<b>-10.285</b>	<b>53.450</b>	<b>-54.808</b>	<b>-1.358</b>	<b>37.324</b>	<b>-57.348</b>	<b>-20.024</b>

Valori espressi in migliaia di Euro

<b>CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO</b>	<b>30 aprile 2007</b>		<b>30 aprile 2006</b>		<b>31 ottobre 2006</b>	
		<b>%</b>		<b>%</b>		<b>%</b>
Ricavi della gestione caratteristica	32.429	100,00	33.398	100,00	110.298	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-1.893	-5,84	-1.689	-5,06	-7.328	-6,64
<b>VENDITE NETTE</b>	<b>30.536</b>	<b>94,16</b>	<b>31.709</b>	<b>94,94</b>	<b>102.970</b>	<b>93,36</b>
Altri ricavi	275	0,85	188	0,56	531	0,48
<b>RICAVI NETTI PER IL GRUPPO</b>	<b>30.811</b>	<b>95,01</b>	<b>31.897</b>	<b>95,51</b>	<b>103.501</b>	<b>93,84</b>
Costi per servizi turistici e alberghieri	-22.352	-68,93	-24.788	-74,22	-63.086	-57,20
Altri costi per servizi	-3.340	-10,30	-3.370	-10,09	-7.876	-7,14
Accantonamenti e altri costi operativi	-722	-2,23	-827	-2,48	-2.242	-2,03
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-26.414</b>	<b>-81,45</b>	<b>-28.985</b>	<b>-86,79</b>	<b>-73.204</b>	<b>-66,37</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>4.397</b>	<b>13,56</b>	<b>2.912</b>	<b>8,72</b>	<b>30.297</b>	<b>27,47</b>
Costi del personale						
- a tempo determinato	-1.825	-5,63	-1.755	-5,25	-9.841	-8,92
- a tempo indeterminato	-2.818	-8,69	-3.251	-9,73	-5.873	-5,32
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA</b>	<b>-246</b>	<b>-0,76</b>	<b>-2.094</b>	<b>-6,27</b>	<b>14.583</b>	<b>13,22</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-3.008	-9,28	-2.894	-8,67	-5.887	-5,34
<b>RISULTATO OPERATIVO - EBIT</b>	<b>-3.254</b>	<b>-10,03</b>	<b>-4.988</b>	<b>-14,94</b>	<b>8.696</b>	<b>7,88</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	-437	-1,35	-506	-1,52	-1.046	-0,95
<b>RISULTATO ORDINARIO</b>	<b>-3.691</b>	<b>-11,38</b>	<b>-5.494</b>	<b>-16,45</b>	<b>7.650</b>	<b>6,94</b>
Proventi (oneri) non ricorrenti	-60	-0,19	3.977	11,91	4.304	3,90
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-3.751</b>	<b>-11,57</b>	<b>-1.517</b>	<b>-4,54</b>	<b>11.954</b>	<b>10,84</b>
Imposte sul reddito	634	1,96	1.894	5,67	-5.032	-4,56
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>-3.117</b>	<b>-9,61</b>	<b>377</b>	<b>1,13</b>	<b>6.922</b>	<b>6,28</b>

**RACCORDO TRA IL RISULTATO DI PERIODO DELLA CAPO-GRUPPO ED IL  
RISULTATO DI PERIODO CONSOLIDATO E TRA IL PATRIMONIO NETTO  
DELLA CAPO-GRUPPO ED IL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto al 30 aprile 2007
<b>Dati risultanti dal bilancio d'esercizio della società capo- gruppo</b>	<b>4.240</b>	<b>67.286</b>
Eccedenza dei patrimoni netti delle società consolidate rispetto al valore d'acquisto o sottoscrizione e risultato dell'esercizio delle società consolidate	-4.817	7.258
Eliminazione dividendi infragruppo	-2.614	
Eliminazione di plusvalenze infragruppo	74	-3.122
Riserva di conversione		-104
<b>Bilancio Consolidato</b>	<b>-3.117</b>	<b>71.318</b>

## **ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

Le attività di ricerca e sviluppo effettuate nel corso primo semestre 2007 sono state interamente spese a carico della gestione corrente.

Tali attività sono consistite nella ricerca di nuovi prodotti, studi di fattibilità e progettazione anche mediante utilizzo di risorse interne.

## **AZIONI PROPRIE E DELLE CONTROLLANTI**

La società, le società controllate e/o le società partecipate non possiedono direttamente e/o indirettamente azioni di I Grandi Viaggi S.p.A..

La società, le società controllate e/o le società partecipate non possiedono direttamente e/o indirettamente azioni e/o quote delle società controllanti.

## **CORPORATE GOVERNANCE**

In data 14 marzo 2006 Borsa Italiana ha presentato il nuovo Codice di Autodisciplina (di seguito "nuovo Codice"), che rivede ed amplia i principi di governo societario applicabili alle società quotate, alla luce dell'evoluzione della best practice e del mutato contesto normativo.

Nel Principio Introduttivo al nuovo Codice, gli emittenti sono stati invitati ad applicare il Codice medesimo entro la fine dell'esercizio che inizia nel 2006; al riguardo, Borsa Italiana ed Assonime, nel comunicato congiunto del 16 novembre 2006, non hanno escluso la possibilità di graduare nel tempo il livello di conformazione alle relative raccomandazioni, purché ciò dipenda da adeguate motivazioni.

Borsa Italiana ha previsto che la Relazione sulla Corporate Governance pubblicata in occasione dell'approvazione del bilancio dell'esercizio che inizia nell'anno 2006, possa fare riferimento al Codice 2002; in tal caso essa fornisce altresì informativa in merito all'applicazione, entro la fine del predetto esercizio, del Codice pubblicato nel marzo 2006.

Il Consiglio di Amministrazione della I Grandi Viaggi S.p.A., nella riunione del 25 gennaio 2007, ha deliberato di voler aderire al nuovo Codice, intendendo conformarsi alle raccomandazioni ivi contenute attraverso un costante e progressivo adeguamento della governance.

Si ricorda che l'ultimo esercizio chiuso dalla I Grandi Viaggi S.p.A., il cui bilancio è stato approvato dall'assemblea convocata il 28 febbraio 2007, ha avuto inizio il 1° novembre 2005 e che pertanto la Società è tenuta ad adeguarsi al nuovo Codice entro la fine dell'esercizio attualmente in corso.

Come raccomandato dalla Consob nella comunicazione del 20 febbraio 1997, prot. DAC/RM/97001574, si riportano di seguito alcune informazioni circa la composizione del Consiglio di Amministrazione ed il contenuto delle deleghe attribuite al Presidente ed agli Amministratori muniti di particolari poteri.

La Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione formato da tre ad undici membri, secondo quanto deliberato dall'Assemblea all'atto della nomina.

L'attuale Consiglio di Amministrazione è stato nominato, sulla base della lista presentata dal socio di maggioranza, nel corso dell'assemblea ordinaria del 28 febbraio 2007, per la durata di tre esercizi e comunque sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio sociale che si è chiuso il 31 ottobre 2009.

Esso si compone di nove membri, di cui cinque esecutivi e quattro non esecutivi (indipendenti):

*Amministratori esecutivi*

Luigi Clementi	<i>(Presidente)</i>
Giovanni Borletti	<i>(Vice Presidente)</i>
Guido Viganò	
Paolo Massimo Clementi	
Corinne Clementi	

*Amministratori non esecutivi*

Giorgio Alpeggiani	<i>(Indipendente)</i>
Aldo Bassetti	<i>(Indipendente)</i>
Antonio Ghio	<i>(Indipendente)</i>
Carlo Andrea Mortara	<i>(Indipendente)</i>

Più precisamente, gli amministratori sono non esecutivi nel senso che non sono titolari di deleghe, né ricoprono funzioni direttive. Gli Amministratori non esecutivi per numero, qualifiche professionali ed autorevolezza sono in grado di apportare un contributo sostanziale alle decisioni consiliari.

L'indipendenza degli amministratori è periodicamente valutata dal Consiglio di Amministrazione sulla base delle informazioni fornite dai singoli interessati. L'indipendenza degli amministratori, conformemente a quanto previsto dal Codice 2002, è da intendersi nel senso che questi:

- non intrattengono, direttamente o indirettamente o per conto terzi, né hanno di recente intrattenuto relazioni economiche con la Società, con le sue controllate, con gli amministratori esecutivi, con l'azionista o il gruppo di azionisti che controllano la Società di rilevanza tale da condizionarne l'autonomia di giudizio;
- non sono titolari, direttamente, indirettamente o per conto terzi, di partecipazioni azionarie di entità tale da permettere loro di esercitare il controllo o un'influenza notevole sulla società, né partecipano a patti parasociali per il controllo della società stessa;
- non sono stretti familiari di amministratori esecutivi della società o di soggetti la cui situazione sia riconducibile ad uno dei casi summenzionati.

La verifica dell'indipendenza degli amministratori è stata effettuata in occasione della nomina, mediante un comunicato diffuso al mercato e, successivamente, in occasione delle riunioni consiliari di approvazione del progetto di bilancio. Come di prassi, il Consiglio di Amministrazione ha proceduto, nel corso delle riunioni del 25 gennaio 2007 e del 16 marzo 2007, alla verifica dell'indipendenza degli amministratori non esecutivi sulla base di quanto previsto dal nuovo Codice di Autodisciplina, confermando il permanere di tali requisiti.

Sulla base dell'art. 14 dello Statuto sociale vigente, il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società, con facoltà di compiere tutti gli atti ritenuti opportuni per l'attuazione ed il raggiungimento dell'oggetto sociale, fatta solo eccezione per quanto inderogabilmente riservato dalla legge alla esclusiva competenza dell'assemblea.

Il conferimento di deleghe non esclude la competenza del Consiglio che resta titolare di un superiore potere di indirizzo e controllo sulla generalità dell'attività della Società; l'attività delegata forma oggetto di informativa al Consiglio da parte dei titolari di deleghe.

A titolo esemplificativo ma non esaustivo ed anche sulla base del disposto dell'art. 14 dello Statuto, oltre alle materie non delegabili ai sensi di legge, rientrano nella esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione le seguenti funzioni:

- esame ed approvazione dei piani strategici, industriali e finanziari della Società, nonché definizione della struttura societaria del Gruppo di cui essa è a capo e gestione delle risorse finanziarie e delle risorse umane;
- attribuzione e revoca delle deleghe agli amministratori e determinazione, esaminate le proposte dell'apposito Comitato, e, sentito il parere del Collegio Sindacale, della remunerazione degli amministratori muniti di delega e della ripartizione del compenso globale, così come stanziato in assemblea, complessivamente spettante ai singoli membri del Consiglio stesso;
- acquisto, vendita, permuta, conferimento di beni mobili e immobili; costituzione di diritti reali di garanzia su immobili;
- costituzione di nuove società controllate; assunzione, acquisto, cessione di partecipazioni societarie; acquisto, vendita, permuta e conferimento dell'intero complesso aziendale o di rami d'azienda;
- assunzione di obbligazioni anche cambiarie, rilascio di fidejussioni, costituzione, annullamento e rinuncia ad ipoteche;
- acquisto, vendita, permuta e conferimento ed ogni altro atto di acquisizione o disposizione di beni, diritti e servizi, nonché assunzione in genere di obbligazioni ed impegni contrattuali di qualsiasi natura, con conseguenti modifiche a tali contratti, negozi, impegni ed obbligazioni;
- nomina dei dirigenti della società determinandone doveri, poteri e funzioni;
- esame ed approvazione preventiva delle operazioni con parti correlate. In particolar modo, la Relazione sulla Gestione stessa, fornisce informativa, relativamente a quelle maggiormente significative che hanno avuto luogo nel corso dell'esercizio;
- verifica dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo ed amministrativo generale della società e del gruppo predisposto dagli amministratori delegati.

Il Consiglio di Amministrazione definisce quindi le strategie della Società, attribuisce e revoca le deleghe degli amministratori e ne determina la remunerazione.

Il Consiglio vigila sull'andamento della gestione tenendo in considerazione le informazioni ricevute dagli amministratori.

Gli organi delegati riferiscono al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale, di norma in occasione delle riunioni del Consiglio e con periodicità almeno trimestrale, sull'attività svolta nell'esercizio delle deleghe, nonché sul generale andamento della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione e sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate.

Il Consiglio si riunisce (con una periodicità minima trimestrale e, comunque) ogni volta che debba essere approvata una operazione di rilevante importanza per il Gruppo o che ecceda, per materia o per valore, i limiti della delega attribuita agli amministratori delegati ed al Presidente del Consiglio. In particolar modo, riferisce, direttamente o tramite i Consiglieri Delegati, al Collegio Sindacale sull'attività svolta, sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale della Società e delle sue controllate e sulle operazioni nelle quali gli amministratori abbiano un interesse per conto proprio o di terzi.

Inoltre, è prassi che una volta l'anno, ossia nel corso della riunione consiliare che approva il progetto di bilancio, venga invitato a partecipare un esponente della società di revisione incaricata, nella fattispecie Reconta Ernst & Young S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 16 marzo 2007, ha proceduto, tra l'altro, alla nomina del Vice Presidente, al conferimento dei poteri al Presidente, al Vice Presidente ed a tre Amministratori, come di seguito specificato, ed alla nomina dei membri del Comitato per il Controllo Interno e del Comitato per la Remunerazione e del Lead Independent Director.

Gli amministratori esecutivi muniti di delega ed il Presidente rendono conto al Consiglio di Amministrazione, durante le riunioni del predetto organo, delle attività svolte durante l'esercizio, nell'ambito dell'esercizio delle deleghe loro attribuite.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha conferito al Presidente Dr. Luigi Clementi la legale rappresentanza della Società in tutti i rapporti con i terzi, amministrazioni ed enti pubblici e privati, autorità di governo e di vigilanza, ivi compresi la Consob e la Borsa Italiana S.p.A., con ampie deleghe per l'amministrazione della Società.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha conferito al Vice Presidente Dr. Giovanni Senatore Borletti gli stessi poteri del Presidente da esercitarsi in caso di sua assenza o impedimento.

Il Consiglio di Amministrazione ha conferito al Consigliere dottoressa Corinne Clementi la supervisione, la verifica e l'analisi di tutte le procedure interne della Società, la responsabilità del budgeting, del controllo di gestione e del controllo interno della Società e, infine, la supervisione e di il controllo del Settore Tour Operator e del marchio Comitours.

Il Consiglio di Amministrazione ha conferito al Consigliere dott. Paolo Massimo Clementi la gestione dei servizi generali della società, la supervisione della manutenzione dei beni mobili ed immobili della Società, sia in proprietà che in uso o locazione, la gestione dei rapporti con le associazioni di categoria, la funzione di responsabile del servizio prevenzione e protezione ex L. 626/1994 la funzione di Responsabile del prodotto Multivacanza, la funzione di Responsabile del trattamento dei dati ai sensi del D.Lgs. 196/2003 nonché la rappresentanza processuale, ai sensi dell'art. 15 dello Statuto Sociale.

Al Consigliere dott. Guido Viganò sono attribuite le responsabilità delle attività di marketing e pubblicità del Gruppo e delle iniziative legate all'utilizzo dei mezzi di comunicazione.

Il Comitato per il Controllo Interno è composto dal Prof. Carlo Andrea Mortara, dal Dott. Antonio Ghio e dall'Avv. Giorgio Alpeggiani, tutti Amministratori indipendenti della Società.

Nel corso dell'esercizio il Comitato per il Controllo Interno si è riunito tre volte, sempre alla presenza del Collegio Sindacale ed invitando a tutte le riunioni il Consigliere Preposto al controllo interno, Dott. Paolo M. Clementi.

Nella prima riunione ha preso in esame le procedure per la gestione dei rischi commerciali. Nel corso delle riunioni successive sono state prese in esame rispettivamente le procedure per la gestione del rischio di tasso di interesse e per la gestione del rischio valutario.

Il Comitato ha poi, nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, relazionato i presenti sull'attività svolta, fornendo tutti i chiarimenti richiesti. Infine ha informato il Consiglio stesso di avere accertato l'insussistenza di elementi di criticità a carico delle procedure sopra descritte.

Il Comitato per la Remunerazione è composto dall'ing. Aldo Bassetti, dal Dott. Antonio Ghio e dall'Avv. Giorgio Alpeggiani, tutti Amministratori indipendenti della Società.

In data 25 gennaio 2007 il Comitato ha definito la proposta di remunerazione ( euro 950.000,00.=) per gli amministratori da presentare all'assemblea dei soci del 28 febbraio 2007.

Come già accennato nell'ambito della riunione del Consiglio di Amministrazione del 16 marzo 2007, in base alle raccomandazioni del Nuovo Codice di Autodisciplina che ne raccomanda l'introduzione nei casi di concentrazione delle cariche di Presidente e Amministratore Delegato ovvero nei casi in cui il Presidente sia anche la persona che controlla l'emittente, ha nominato il Prof. Carlo Andrea Mortara quale Lead Independent Director. Nell'ambito della medesima riunione è stata approvata la procedura relativa alle "Linee guida disciplinanti le operazioni di significativo rilievo con parti correlate".

## **INTERNAL DEALING**

La società I Grandi Viaggi S.p.A., con delibera del Consiglio del 17 dicembre 2002, ha adottato il "Codice di Comportamento" in materia di "Internal Dealing" in ottemperanza a quanto previsto dagli artt. 2.6.3, 2.6.4 e 2.6.4 bis del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., finalizzato a disciplinare gli obblighi informativi relativi alle operazioni su strumenti finanziari quotati emessi dalla Società compiute da persone che, in virtù del ruolo ricoperto nella società o nelle principali controllate, abbiano accesso ad informazioni su fatti tali da determinare variazioni significative nelle prospettive economiche, finanziarie e patrimoniali della Società e del suo gruppo ed idonee, se rese pubbliche, ad influenzare sensibilmente il prezzo di detti strumenti finanziari.

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 16 marzo 2006, la società ha recepito la nuova normativa contenuta nella delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (Regolamento degli Emittenti) che con gli articoli 152 sexies, 152 septies e 152 octies disciplina le operazioni effettuate da soggetti rilevanti e da persone strettamente legate ad essi ed ha approvato il nuovo codice di Internal Dealing.

In coerenza con l'entrata in vigore della Legge Comunitaria 2004 n. 62 del 18 aprile 2005 e delle modifiche apportate al D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (in breve "TUF"), è stato adottato un Regolamento Interno (di seguito il "Regolamento") allo scopo di attuare la nuova normativa che disciplina i flussi informativi dai soggetti obbligati

individuare dalla normativa vigente (art. 114 comma 7 TUF) e dal Regolamento stesso, alla Società, alla Consob ed al Mercato.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre adottato una procedura di attuazione del predetto Regolamento, onde assicurare la corretta e tempestiva comunicazione delle operazioni a Consob ed al mercato.

## **INFORMAZIONI PRIVILEGIATE**

A seguito dell'introduzione dell'art. 115-bis del Testo Unico della Finanza, che istituisce l'obbligo della tenuta di un registro delle persone che hanno accesso ad informazioni privilegiate, e delle relative modalità di attuazione, contenute nel Regolamento degli Emittenti agli articoli 152 bis, 152 ter, 152 quater e 152 quinquies, la società I Grandi Viaggi, con delibera del Consiglio di amministrazione del 16 marzo 2006, ha istituito con decorrenza 1° aprile 2006 tale registro e ha approvato il correlato regolamento per la Gestione delle Informazioni Privilegiate.

## **ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEI PRIMI MESI DELL'ESERCIZIO IN CORSO**

Alla data del 5 luglio 2007, il volume complessivo delle vendite è pari a 44.281 migliaia di Euro, contro circa 44.536 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La riduzione numero dei clienti è di circa 39.600 rispetto ai 45.100, determinata principalmente dal rilascio di alcune destinazioni alle Maldive e in Messico, non più commercializzate dal Gruppo, è stata compensata dall'incremento del valore medio delle prenotazioni.

L'andamento delle vendite dei periodi successivi al 5 luglio 2007 conferma, al netto dei prodotti non più commercializzati, la crescita dei ricavi, dovuta principalmente all'incremento del valore medio delle prenotazioni.

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE**

Non si evidenziano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il 2007 è un altro anno difficile per il settore, a causa della ridotta propensione delle famiglie alla spesa per vacanze.

Riteniamo comunque che permanga un discreto interesse della clientela verso le nostre destinazioni.

L'integrazione e la ristrutturazione delle attività acquisite da Parmatour continua a comportare sforzi organizzativi e finanziari che graveranno sulla gestione.

Sulla base di quanto sopra, la società prevede di poter raggiungere per l'esercizio in corso un risultato economico positivo a livello di Gruppo.

MILANO 12 LUGLIO 2007

IL PRESIDENTE  
**LUIGI CLEMENTI**

# NOTE ALLA RELAZIONE SEMESTRALE DEL GRUPPO I GRANDI VIAGGI S.P.A. AL 30 APRILE 2007

## INDICE DELLE NOTE

Descrizione	Nota
<b>Informazioni Generali</b>	<b>1</b>
<b>Criteri generali di redazione del Bilancio Consolidato</b>	<b>2</b>
<b>Principi Contabili Adottati e Criteri di Valutazione</b>	<b>3</b>
Area di consolidamento e controllo	3.1
Metodologia di consolidamento	3.2
Sintesi dei principi contabili e dei criteri di valutazione adottati	3.3
Uso di stime	3.4
Principi contabili più significativi che richiedono un maggior grado di soggettività	3.5
Analisi dei rischi	3.6
<b>Informazioni per settore di attività e per area geografica</b>	<b>4</b>
Premessa	4.1
Informativa settoriale	4.2
Informativa per area geografica	4.3
<b>Attività correnti</b>	<b>5</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	5.1
Crediti commerciali	5.2
Rimanenze	5.3
Attività per imposte correnti	5.4
Altre attività finanziarie	5.5
<b>Attività non correnti</b>	<b>6</b>
Immobili, impianti e macchinari	6.1
Attività immateriali	6.2
Altre partecipazioni	6.3
Attività per imposte anticipate	6.4
Altre attività finanziarie	6.5

Descrizione	Nota
<b>Attività non correnti destinate alla cessione</b>	<b>7</b>
<b>Passività correnti</b>	<b>8</b>
Passività finanziarie a breve termine	8.1
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	8.2
Debiti commerciali e altri debiti	8.3
Anticipi ed acconti	8.4
Passività per imposte correnti	8.5
Altre passività finanziarie	8.6
<b>Passività non correnti</b>	<b>9</b>
Passività finanziarie a lungo termine	9.1
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	9.2
Fondi per rischi	9.3
Fondi per benefici ai dipendenti	9.4
Anticipi ed acconti	9.5
Passività per imposte differite	9.6
Altre passività finanziarie	9.7
<b>Patrimonio netto</b>	<b>10</b>
Capitale Sociale	10.1
Riserva legale	10.2
Altre riserve	10.3
Riserva di conversione	10.4
Utile/(perdite) portati a nuovo	10.5
Riserve distribuibili	10.6
Prospetto di raccordo del risultato di periodo e del patrimonio netto di I Grandi Viaggi S.p.A. con quelli consolidati	10.7
<b>Ricavi</b>	<b>11</b>
Ricavi della gestione caratteristica	11.1
Altri ricavi	11.2
<b>Costi operativi</b>	<b>12</b>
Costi per servizi turistici e alberghieri	12.1
Commissioni ad agenzie di viaggio	12.2
Altri costi per servizi	12.3
Costi del personale	12.4
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	12.5
Accantonamenti e altri costi operativi	12.6

Descrizione	Nota
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>13</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	13.1
<b>Eventi ed operazioni significative non ricorrenti</b>	<b>14</b>
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>15</b>
<b>Differenze cambio</b>	<b>16</b>
<b>Altre informazioni</b>	<b>17</b>
Contenziosi in essere	17.1
Rapporti con parti correlate	17.2
Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulla situazione patrimoniale, sul risultato economico e sui flussi di cassa	17.3
Dati sull'occupazione	17.4
Partecipazioni detenute dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dai direttori generali e dai dirigenti con responsabilità strategiche	17.5
Compensi spettanti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo, ai direttori generali ed ai dirigenti con responsabilità strategiche	17.6
Risultato per azione	17.7
Dividendi	17.8
Altre componenti dell'utile complessivo	17.9
Posizioni o transazioni derivanti da transazioni atipiche o inusuali	17.10
Garanzie, impegni e rischi	17.11
Compagine azionaria di I Grandi Viaggi S.p.A.	17.12
Eventi successivi	17.13
Elenco delle partecipazioni	17.14
Pubblicazione della relazione semestrale	17.15

Pagina bianca

## **1. INFORMAZIONI GENERALI**

I Grandi Viaggi S.p.A. (di seguito anche la “Capogruppo” o la “Società”) è una società per azioni avente sede legale in Milano (Italia), Via della Moscova, 36, quotata alla Borsa Valori di Milano.

La società Capogruppo è controllata indirettamente dalla società Monforte S.r.l., che detiene indirettamente il 53,66% del capitale sociale della Società. Il dettaglio della Compagine azionaria della società al 30 aprile 2007 è indicato alla successiva nota 17.12.

Il Gruppo I Grandi Viaggi (di seguito indicato anche come “Gruppo IGV”) opera nel settore turistico alberghiero, sia svolgendo attività ricettiva attraverso strutture alberghiere di proprietà, che organizzando e commercializzando pacchetti turistici.

La presente relazione semestrale, relativa al periodo 1° novembre 2006 - 30 aprile 2007, è redatta e presentata in Euro, essendo l’Euro la moneta corrente nell’economia in cui il Gruppo opera e la valuta funzionale della società Capogruppo e del Gruppo I Grandi Viaggi.

La Relazione Semestrale é costituita dai prospetti di Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario, Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalle Note Illustrative.

I valori riportati negli schemi di Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario, Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e quelli riportati nelle Note Illustrative sono espressi in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

## **2. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE DELLA RELAZIONE SEMESTRALE**

I Grandi Viaggi S.p.A. ha redatto la presente Relazione Semestrale secondo quanto previsto dall’art. 81 del Regolamento degli Emittenti, delibera CONSOB n. 11971/99 e successive modifiche, applicando gli International Financial Reporting Standards (nel seguito “IFRS” o “principi contabili internazionali”) 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, con particolare riferimento al principio contabile internazionale n. 34 “Interim Financial Reporting” applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale.

Per lo schema di Stato Patrimoniale è stato adottato il criterio “corrente/non corrente”, mentre per lo schema di Conto Economico è stato adottato lo schema che prevede la classificazione per natura delle componenti di costo. Tali schemi sono stati adottati in quanto ritenuti i più adeguati per rappresentare la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo e le transazioni economiche poste in essere nel semestre dell’esercizio di riferimento.

La presente Relazione Semestrale, in conformità a quanto disposto dall’art. 81 del Regolamento emittenti 11971/99 e successive modifiche, contiene inoltre gli schemi di stato patrimoniale e di conto economico della società capogruppo I Grandi Viaggi

S.p.A. I precitati schemi includono i dati economico-finanziari della società capogruppo predisposti per la prima volta in conformità ai principi contabili internazionali, in quanto la società I Grandi Viaggi S.p.A. chiude l'esercizio sociale il 31 ottobre di ogni anno e l'obbligo di adozione dei principi contabili internazionali per il proprio bilancio di esercizio decorre a partire dal bilancio di esercizio che chiuderà al 31 ottobre 2007. La data di transizione agli IFRS per la società è pertanto definita al 1° novembre 2005, data di apertura del bilancio esposto ai fini comparativi.

In conformità alla Comunicazione Consob n. 6064313 del 28 luglio 2006, I Grandi Viaggi S.p.A. fornisce l'informativa connessa alla transizione agli IFRS per il proprio bilancio di esercizio una specifica sezione della presente relazione semestrale consolidata.

Per IFRS si intendono tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli International Accounting Standards ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC") omologati dalla Commissione Europea alla data di approvazione del progetto di bilancio consolidato da parte del Consiglio di Amministrazione della società Capogruppo e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati a tale data.

La relazione semestrale al 30 aprile 2007 è stata sottoposta a revisione contabile limitata da parte della Reconta Ernst & Young S.p.A., mentre l'informativa connessa alla transizione agli IFRS per il bilancio separato della società Capogruppo è stata sottoposta a revisione contabile da parte PricewaterhouseCoopers S.p.A., revisore uscente che ha assoggettato a revisione contabile la transizione ai principi contabili internazionali del gruppo I Grandi Viaggi.

I principi contabili esposti di seguito sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati.

La predisposizione del bilancio consolidato in base agli IFRS richiede l'uso di stime e valutazioni da parte degli Amministratori. Le principali aree di bilancio che hanno richiesto un più elevato grado di stima e valutazione o di complessità rilevanti per il bilancio consolidato sono state descritte alla successiva nota 3.4.

Si segnala, inoltre, che lo IASB e l'IFRIC hanno approvato alcune variazioni agli IFRS ed alcune interpretazioni, alcune già pubblicate nella Gazzetta Ufficiale Comunità Europea, applicabili per la prima volta a partire dal primo gennaio 2006 o variazioni ed interpretazioni già emesse ma applicabili ai bilanci che iniziano successivamente al 1° gennaio 2006.

- *Variazioni ai principi contabili applicabili dal primo gennaio 2006 e rilevanti per il Gruppo*

IAS 19: possibilità di rilevare direttamente nel patrimonio netto le variazioni dei fondi a benefici definiti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali sottostanti e nuova informativa prevista per i piani a dipendenti. Il criterio per la contabilizzazione delle variazioni delle ipotesi attuariali adottato dal Gruppo è definito alla successiva nota 3.3.4 e non considera la variazione in esame. Il Gruppo ha considerato pertanto le modifiche al presente principio esclusivamente con riferimento alle note di commento.

- *Principi contabili, variazioni ai principi contabili ed interpretazioni applicabili dal primo gennaio 2006 che non sono rilevanti per il bilancio consolidato del Gruppo*
  - IAS 39, che prevede l'introduzione dell'opzione che consente di valutare attività e passività finanziarie al fair value transitando a conto economico e che definisce la metodologia contabile per operazioni di copertura di flussi di cassa a fronte di transazioni intragruppo;
  - IAS 39 e IFRS 4, che definiscono le modalità di contabilizzazione delle garanzie finanziarie concesse;
  - IAS 21, che introduce e modifica alcuni paragrafi in tema di investimenti in attività estere;
  - IFRIC 5 (“Diritti derivanti da interessenze in fondi per smantellamenti, ripristini e bonifiche ambientali”), e IFRIC 6 (“Passività derivanti dalla partecipazione ad un mercato specifico – rifiuti di apparecchiature elettriche ed elettroniche”);
- IFRIC 4, (“Determinare se un accordo contiene un Leasing”);
- IFRS 6, (“Esplorazione e valutazione delle risorse minerarie”);
- IFRS 1 (“Prima applicazione dei principi contabili internazionali”) nell'ambito dell'applicazione dell'IFRS 6 (“Esplorazione e valutazione delle risorse minerarie”)
- *Principi contabili, variazioni ai principi contabili ed interpretazioni applicabili successivamente al primo gennaio 2006 che non sono rilevanti per il bilancio consolidato del Gruppo*
  - IFRS 7 (“Strumenti Finanziari: informazioni integrative”) e variazioni allo IAS 1 (che prevedono informazioni aggiuntive da includere nelle note esplicative del bilancio): il Gruppo ritiene che si tratta principalmente di maggiori informazioni in merito alle analisi di “sensitività” da condurre sui rischi e sull'indebitamento finanziario, che saranno pertanto adottate a partire dall'esercizio 2007;
  - IFRIC 7 (“Applicazione del metodo della rideterminazione ai sensi dello IAS 29”);
  - IFRIC 8 (“Ambito di applicazione dell'IFRS 2”);
  - IFRIC 9 (“Valutazione di derivati impliciti”);
  - IFRIC 10 (“Informazioni finanziarie infrannuali ed impairment”).

### **3. PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI E CRITERI DI VALUTAZIONE**

#### **3.1 AREA DI CONSOLIDAMENTO E CONTROLLO**

I dati economico-finanziari consolidati includono i prospetti contabili della società capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A. e delle società sulle quali la stessa esercita, direttamente o indirettamente, il controllo, a partire dalla data in cui lo stesso è stato acquisito e sino alla data in cui tale controllo cessa. Nella fattispecie tale controllo è esercitato sia in forza del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto che per effetto dell'esercizio di una influenza dominante espressa dal potere di determinare, anche indirettamente in forza di accordi contrattuali o legali, le scelte finanziarie e gestionali delle entità, ottenendone i benefici relativi, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto

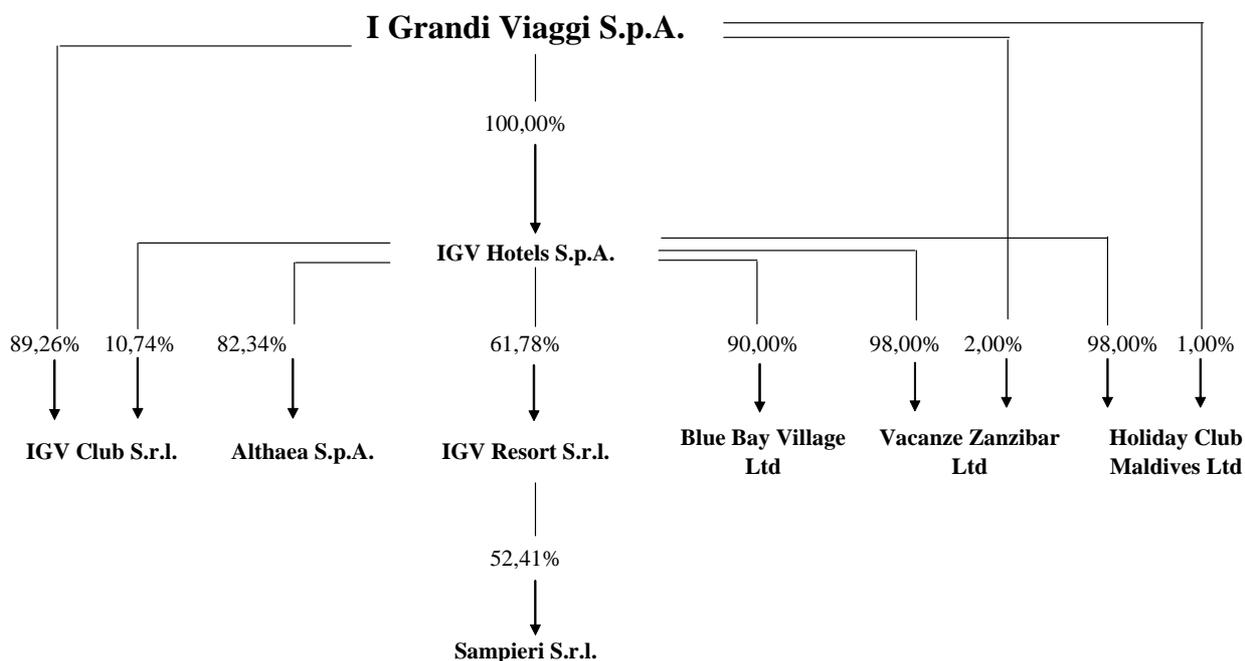
esercitabili alla data di bilancio sono considerati ai fini della determinazione del controllo.

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

Di seguito si fornisce l'elenco delle società controllate incluse nel presente bilancio consolidato, con l'indicazione, per ognuna delle società controllate, della denominazione sociale, sede, valuta di riferimento, capitale sociale, soci, percentuale del capitale sociale di pertinenza diretta di I Grandi Viaggi S.p.A., percentuale del capitale sociale di pertinenza indiretta di I Grandi Viaggi S.p.A., percentuale del capitale sociale di pertinenza del Gruppo, metodo di consolidamento e/o criterio di valutazione.

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	13.328.850	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	Zanzibar (Tanzania)	TSH	10.000.000	2,00%	98,00%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Holiday Club Maldives Pvt Ltd	Malé (Maldive)	MVR	11.000.000	1,00%	98,00%	99,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Blue Bay Village Ltd	Malindi (Kenya)	KES	72.000.000		90,00%	90,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Althaea S.p.A.	Gressoney La Trinité (AO)	Euro	1.333.584		82,34%	82,34%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
IGV Resort S.r.l.	Milano	Euro	6.232.200		61,78%	61,78%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Sampieri S.r.l.	Messina	Euro	13.063.364		52,41%	32,38%	IGV Resort S.r.l.	Integrale

Nel sociogramma di seguito riportato si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 30 aprile 2007:



La situazione riportata è la medesima del 31 ottobre 2006, data di chiusura dell'esercizio precedente.

A differenza del conto economico relativo primo semestre 2006, a seguito dell'inclusione nell'area di consolidamento delle società Vacanze Zanzibar Ltd e Holiday Club Maldives Ltd avvenuta rispettivamente a partire dal 15 dicembre 2005 e dal 30 aprile 2006, date di assunzione del controllo, il conto economico semestrale al 30 aprile 2007 include i risultati delle precitate società sin dall'inizio del periodo.

Nel contratto relativo all'acquisizione di alcuni rami di azienda da Parmatour S.p.A. in A.S., stipulato il 15 dicembre 2005, è inclusa anche la partecipazione totalitaria nella società Vacanze Seychelles Ltd.

I dati economici e finanziari di tale società non sono stati consolidati poiché alla data della presente relazione semestrale erano in via di ultimazione le procedure da svolgersi con le autorità governative locali per il completo perfezionamento della transazione in oggetto.

Tali procedure saranno terminate presumibilmente nel corso del secondo semestre dove si procederà alla determinazione del fair value delle attività e passività acquisite.

Segnaliamo inoltre che la partecipazione è iscritta per un importo pari a 1.334 migliaia di Euro milioni mentre il patrimonio netto della società ammonta al 30 aprile 2007 a 5.119 migliaia di Euro.

### **3.2 METODOLOGIA DI CONSOLIDAMENTO**

I criteri adottati per il consolidamento integrale delle società controllate consolidate integralmente sono i seguenti:

- (i) le attività e le passività, gli oneri e i proventi sono assunti linea per linea attribuendo, ove applicabile, ai soci di minoranza la quota di patrimonio netto e del risultato netto del periodo di loro spettanza, evidenziando le stesse separatamente in apposite voci del Patrimonio Netto e del Conto Economico consolidato. Nel caso gli importi di tali voci risultassero inferiori a mille euro gli stessi non sono stati indicati;
- (ii) le operazioni di aggregazioni di imprese in forza delle quali viene acquisito il controllo di una entità sono contabilizzate applicando il metodo dell'acquisto ("purchase method"). Il costo di acquisizione corrisponde al valore corrente ("fair value") alla data di acquisto delle attività e delle passività acquistate, degli strumenti di capitale emessi e di ogni altro onere accessorio direttamente attribuibile. La differenza tra il costo di acquisizione ed il valore corrente delle attività e passività acquistate, se positiva, è allocata alla voce dell'attivo "Avviamento", e se negativa, dopo aver riverificato la corretta misurazione dei valori correnti delle attività e passività acquisite e del costo di acquisizione, è contabilizzata a conto economico;
- (iii) gli utili derivanti da operazioni realizzate tra società consolidate integralmente, non ancora realizzati nei confronti di Terzi, sono eliminati. Le perdite derivanti da operazioni realizzate tra società consolidate integralmente sono eliminate ad eccezione del caso in cui esse siano rappresentative di riduzione di valore ("impairment"). Gli effetti derivanti

- dai reciproci rapporti di debito e credito, i costi e i ricavi, nonché gli oneri e i proventi finanziari tra le società consolidate sono stati eliminati;
- (iv) gli utili o le perdite derivanti dalla cessione di quote minoritarie di partecipazione in società consolidate sono imputati a conto economico per l'ammontare corrispondente alla differenza fra il prezzo di vendita e la corrispondente frazione di patrimonio netto consolidato ceduta. Con riferimento agli acquisti di quote di minoranza di società consolidate, l'eccedenza del prezzo pagato rispetto al valore contabile della quota di patrimonio netto acquisita determina l'iscrizione di un avviamento.

Le partecipazioni in società controllate non significative non consolidate integralmente e in società nelle quali il Gruppo ha un'influenza notevole (di seguito "società collegate"), che si presume sussistere quando la percentuale di partecipazione sia compresa tra il 20% ed il 50%, sono contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, ad eccezione dei casi in cui risulta evidente che l'applicazione di tale metodo di valutazione della partecipazione non influenza la situazione patrimoniale economica-finanziaria del Gruppo; in tali casi, la partecipazione è valutata al costo. Di seguito è descritta la metodologia di applicazione del metodo del patrimonio netto:

- (i) il valore contabile delle partecipazioni è allineato al patrimonio netto della società partecipata rettificato, ove necessario, per riflettere l'applicazione di principi contabili conformi a quelli applicati dalla Capogruppo e comprende, ove applicabile, l'iscrizione dell'eventuale avviamento individuato al momento della acquisizione;
- (ii) gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono contabilizzati nel conto economico del bilancio consolidato dalla data in cui l'influenza notevole ha avuto inizio e fino alla data in cui essa cessa. Nel caso in cui, per effetto delle perdite, la società evidenzia un patrimonio netto negativo, il valore di carico della partecipazione è annullato e l'eventuale eccedenza di pertinenza del Gruppo è rilevata in un apposito fondo solo nel caso in cui il Gruppo si sia impegnato ad adempiere ad obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata o comunque a coprirne le perdite. Le variazioni di patrimonio netto delle società partecipate non determinate dal risultato di conto economico sono contabilizzate direttamente a rettifica delle riserve di patrimonio netto;
- (iii) gli utili non realizzati generati su operazioni poste in essere tra la Capogruppo e società controllate o società partecipate sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo nelle società partecipate. Le perdite non realizzate sono eliminate ad eccezione del caso in cui esse siano rappresentative di riduzione di valore.

I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono redatti utilizzando la valuta dell'ambiente economico primario in cui esse operano (la "valuta funzionale"). L'euro è la valuta funzionale della Capogruppo e del bilancio consolidato. Le regole per la traduzione dei bilanci delle società espressi in valuta estera diversa da quella funzionale dell'Euro sono le seguenti:

- le attività e le passività sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio;
- i costi e i ricavi sono convertiti al cambio medio dell'esercizio;

- la “riserva di conversione” accoglie sia le differenze di cambio generate dalla conversione delle grandezze economiche ad un tasso differente da quello di chiusura che quelle generate dalla traduzione dei patrimoni netti di apertura ad un tasso di cambio differente da quello di chiusura del periodo di rendicontazione;
- l’avviamento e gli aggiustamenti derivanti dal fair value (di seguito indistintamente “fair value” o “valore equo”) correlati alla acquisizione di una entità estera sono trattati come attività e passività della entità estera e tradotti al cambio di chiusura del periodo.

### **3.3 SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI E DEI CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI**

I criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione della Relazione Semestrale sono indicati nei punti seguenti.

#### **3.3.1 ATTIVITÀ CORRENTI**

##### *A. Disponibilità liquide ed equivalenti*

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti includono prevalentemente la cassa, i depositi a vista con le banche, altri investimenti a breve termine altamente liquidabili (trasformabili in disponibilità liquide entro novanta giorni) e lo scoperto di conto corrente. Quest’ultimo, viene evidenziato tra le passività correnti. Gli elementi inclusi nella liquidità netta sono valutati al “fair value” e le relative variazioni sono rilevate a conto economico.

##### *B. Attività finanziarie negoziabili o disponibili per la vendita*

I dati economico-finanziari consolidati non includono attività finanziarie classificate come “disponibili per la vendita”.

Le attività finanziarie negoziabili sono valutate al fair value con imputazione degli effetti nel conto economico alla voce “Altri proventi (oneri) finanziari netti”.

##### *C. Crediti commerciali*

I crediti commerciali sono valutati, al momento della prima iscrizione, al fair value e successivamente al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia un’obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l’attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall’applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

#### *D. Rimanenze*

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto e il valore netto di realizzo rappresentato dall'ammontare che l'impresa si attende di ottenere dalla loro vendita nel normale svolgimento dell'attività. Il costo delle rimanenze di prodotti presso i villaggi turistici di proprietà è determinato applicando il metodo del costo di acquisto specifico. Il costo delle rimanenze di altri prodotti e materiale commerciale è determinato applicando il metodo del costo medio ponderato dell'esercizio.

#### *E. Attività per imposte correnti e Altre attività finanziarie*

Le attività per imposte correnti sono iscritte in base al metodo del costo ammortizzato, sulla base del metodo di interesse effettivo. Qualora vi sia un'obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

#### *F Eliminazione di attività e passività finanziarie dall'attivo e dal passivo dello stato patrimoniale*

Le attività e le passività finanziarie cedute sono eliminate dall'attivo e dal passivo dello stato patrimoniale quando il diritto a ricevere i flussi di cassa è trasferito unitamente a tutti i rischi e benefici associati alla proprietà, così come specificato ai paragrafi 15-23 dello IAS 39.

### 3.3.2 ATTIVITÀ NON CORRENTI

#### *G Immobili, impianti e macchinari*

Gli immobili, impianti e macchinari sono valutati al costo di acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include ogni onere direttamente sostenuto per predisporre le attività al loro utilizzo, nonché eventuali oneri di smaltimento e di rimozione che dovranno essere sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali. Gli eventuali interessi passivi relativi alla costruzione di immobilizzazioni materiali sono capitalizzati fino al momento in cui il bene è pronto all'uso.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni ordinarie sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività applicando il criterio del "component approach". Analogamente, i costi di sostituzione dei componenti identificabili di beni complessi sono imputati all'attivo

patrimoniale ed ammortizzati secondo la loro vita utile; il valore di iscrizione residuo del componente oggetto di sostituzione è imputato a conto economico.

I contributi pubblici concessi a fronte di investimenti sono rilevati a diminuzione del prezzo di acquisto o del costo di produzione dei beni se sussiste la ragionevole certezza che le condizioni per loro la concessione si siano verificate e che gli stessi contributi saranno ricevuti.

Il valore di iscrizione degli immobili, impianti e macchinari è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato a quote costanti dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso, in funzione della stimata vita utile.

La vita utile stimata dal Gruppo, per le varie categorie di cespiti, è la seguente:

Fabbricati	3%
Costruzioni leggere	10%
Impianti generici	8%
Impianti e macchinari specifici	12%
Attrezzature	12%-25%
Mobili e macchine ordinarie	10%-40%
Macchine elettroniche	20%
Autoveicoli da trasporto	20%
Autovetture	25%
Migliorie su beni di terzi	Durata della locazione o vita utile se inferiore

La vita utile delle immobilizzazioni materiali e il valore residuo sono rivisti annualmente e aggiornati, ove applicabile, alla chiusura di ogni esercizio.

I terreni non sono ammortizzati.

Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi distintamente identificabili la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del "component approach".

#### *H. Beni in leasing*

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti al Gruppo i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari alla specifica voce dello stato patrimoniale "Debiti per investimenti in leasing". I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote precedentemente indicate per le immobilizzazioni materiali.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente i rischi e benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come leasing operativi. I costi riferiti a leasing operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto di leasing.

## *I. Attività immateriali*

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, chiaramente identificabili, controllabili ed atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati, e delle eventuali perdite di valore. L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

### **(i) Avviamento**

L'avviamento è rappresentato dall'eccedenza del costo di acquisizione sostenuto rispetto al fair value netto, alla data di acquisto, di attività e passività costituenti aziende o rami aziendali. L'avviamento relativo alle partecipazioni valutate al patrimonio netto è incluso nel valore delle partecipazioni stesse. Esso non è soggetto ad ammortamento sistematico bensì ad un test periodico di verifica sull'adeguatezza del relativo valore di iscrizione in bilancio. Tale test viene effettuato con riferimento all'unità organizzativa generatrice dei flussi finanziari ("cash generating unit") cui attribuire l'avviamento. L'eventuale riduzione di valore dell'avviamento viene rilevata nel caso in cui il valore recuperabile dell'avviamento risulti inferiore al suo valore di iscrizione in bilancio. Per valore recuperabile si intende il maggiore tra il fair value dell'unità generatrice dei flussi finanziari, al netto degli oneri di vendita, ed il valore d'uso, rappresentato dal valore attuale dei flussi di cassa stimati per gli esercizi di operatività dell'unità generatrice di flussi finanziari e derivanti dalla sua dismissione al termine della vita utile.

Nel caso in cui la riduzione di valore derivante dal test sia superiore al valore dell'avviamento allocato alla cash generating unit l'ammontare residuo è allocato alle attività incluse nella cash generating unit in proporzione del loro valore di carico. Tale allocazione ha come limite minimo l'ammontare più alto tra:

- il relativo fair value dell'attività al netto delle spese di vendita;
- il relativo valore in uso, come sopra definito.

Nel caso di una precedente svalutazione per perdita di valore, il valore dell'avviamento non viene ripristinato.

### **ii) Attività immateriali: Diritti di brevetto, Concessioni, Licenze e Software (attività immateriali a vita utile definita)**

Le attività immateriali aventi vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente lungo la loro vita utile intesa come la stima del periodo in cui le attività saranno utilizzate dall'impresa; la recuperabilità del loro valore di iscrizione è verificata con la metodologia di seguito illustrata.

## *J. Riduzione di valore delle attività*

A ciascuna data di riferimento di bilancio, le attività materiali ed immateriali con vita definita sono analizzate al fine di identificare l'esistenza di eventuali indicatori, derivanti sia da fonti esterne che interne al Gruppo, di riduzione di valore delle stesse.

Nelle circostanze in cui sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione a conto economico. Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il suo valore equo ridotto dei costi di vendita e il suo valore d'uso, laddove quest'ultimo è il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente di mercato del costo del denaro rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione alla cash generating unit cui tale attività appartiene. Una riduzione di valore è riconosciuta nel conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, ovvero della relativa cash generating unit a cui essa è allocata, è superiore al valore recuperabile. Qualora vengano meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività viene ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attivo in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti.

#### *K. Altre partecipazioni*

Le altre partecipazioni sono relative a società nelle quali il Gruppo non ha un'influenza dominante (che si presume esserci per percentuali di possesso del capitale sociale pari o superiori al 20%) e sono valutate al fair value. Qualora non ci siano elementi sufficienti per l'identificazione del fair value, le stesse sono valutate al costo.

#### *L. Altre attività finanziarie*

Si rimanda a quanto esposto al precedente paragrafo F in merito alle "Altre attività finanziarie" classificate tra le attività correnti.

### 3.3.3 PASSIVITÀ CORRENTI

#### *M. Passività finanziarie, Debiti per investimenti in leasing, Debiti commerciali ed altri debiti, Passività per imposte correnti*

Le Passività finanziarie a breve ed a lungo termine, i Debiti per investimenti in leasing a breve ed a lungo termine, i Debiti commerciali e gli altri debiti e le Passività per imposte correnti sono valutate, al momento della prima iscrizione, al Fair Value, e successivamente al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse. Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi e vi sia la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei debiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

#### *N. Anticipi ed acconti*

Gli anticipi e gli acconti riguardano sostanzialmente anticipi ricevuti da clienti per la vendita dei prodotti "Multivacanza", che si sostanziano nell'incasso anticipato da parte del Gruppo di soggiorni usufruiti dalla clientela in periodi futuri. Gli anticipi ed acconti sono valutati al momento della prima iscrizione al Fair Value e successivamente al

costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse. Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi e vi sia la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei debiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

### 3.3.4 PASSIVITÀ NON CORRENTI

#### *O. Fondi per rischi*

I fondi per rischi sono iscritti a fronte di perdite ed oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, non sono determinabili l'ammontare e/o la data di accadimento.

L'iscrizione viene rilevata solo quando esiste un'obbligazione corrente (legale o implicita) per una futura fuoriuscita di risorse economiche come risultato di eventi passati ed è probabile che tale fuoriuscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione. Tale ammontare rappresenta la miglior stima attualizzata della spesa richiesta per estinguere l'obbligazione. Il tasso utilizzato nella determinazione del valore attuale della passività riflette i valori correnti di mercato ed include gli effetti ulteriori relativi al rischio specifico associabile a ciascuna passività.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcun stanziamento.

#### *P. Fondi per benefici ai dipendenti*

Il Fondo Trattamento di Fine Rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile, rientra tra i piani pensionistici a benefici definiti, piani basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio. In particolare, la passività relativa al trattamento di fine rapporto del personale è iscritta in bilancio in base al valore attuariale della stessa, in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite. L'iscrizione in bilancio dei piani a prestazioni definite richiede la stima con tecniche attuariali dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti in cambio dell'attività lavorativa prestata nell'esercizio corrente e in quelli precedenti e l'attualizzazione di tali prestazioni al fine di determinare il valore attuale degli impegni del Gruppo. La determinazione del valore attuale degli impegni del Gruppo è effettuata da un perito esterno con il "metodo della proiezione unitaria" ("Projected Unit Credit Method"). Tale metodo, che rientra nell'ambito più generale delle tecniche relative ai cosiddetti "benefici maturati", considera ogni periodo di servizio prestato dai lavoratori presso l'azienda come una unità di diritto addizionale: la passività attuariale deve quindi essere quantificata sulla base delle sole anzianità maturate alla data di valutazione; pertanto, la passività totale viene di norma riproporzionata in base al rapporto tra gli anni di servizio maturati alla data di riferimento delle valutazioni e l'anzianità complessivamente raggiunta all'epoca prevista per la liquidazione del beneficio. Inoltre, il predetto metodo prevede di considerare i futuri incrementi retributivi, a qualsiasi causa dovuti (inflazione, carriera, rinnovi contrattuali etc.), fino all'epoca di cessazione del rapporto di lavoro.

Il costo maturato nell'anno relativamente ai piani a prestazioni definite ed iscritto a conto economico nell'ambito delle spese per il personale è pari alla somma del valore attuale medio dei diritti maturati dai lavoratori presenti per l'attività prestata nell'esercizio, e dell'interesse annuo maturato sul valore attuale degli impegni del Gruppo ad inizio anno, calcolato utilizzando il tasso di attualizzazione degli esborsi futuri adottato per la stima della passività al termine dell'esercizio precedente. Il tasso annuo di attualizzazione adottato per le elaborazioni è assunto pari al tasso di mercato a fine periodo relativo a zero coupon bonds con scadenza pari alla durata media residua della passività.

Gli utili e perdite attuariali connessi al modificarsi dei parametri attuariali utilizzati in precedenza sono rilevati pro quota a conto economico, per la rimanente vita lavorativa media dei dipendenti che partecipano al programma.

#### *Q. Imposte correnti e differite*

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

Le imposte differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il relativo valore contabile, ad eccezione dell'avviamento e delle differenze rivenienti dagli utili indivisi delle partecipazioni in società controllate che sarebbero assoggettati a tassazione in caso di distribuzione, quando la tempistica di rigiro di tali differenze è soggetta al controllo del Gruppo e risulta probabile che non si riverseranno in un lasso di tempo ragionevolmente prevedibile. Le imposte differite attive, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, per la quota non compensata dalle imposte differite passive, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le imposte differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, per le quali l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili, sono incluse tra gli "Altri costi operativi".

#### *R. Patrimonio netto*

##### **(i) Capitale sociale**

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato della società Capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A.. I costi strettamente correlati alla emissione di nuove azioni sono classificati a riduzione del capitale sociale, al netto dell'eventuale effetto fiscale differito.

## **(ii) Riserva Legale e Altre riserve**

La riserva legale accoglie il 5% del risultato dell'esercizio fintanto che abbia raggiunto il 20% del capitale sociale. La stessa non è distribuibile ed è utilizzabile per la copertura di perdite. Le altre riserve sono costituite da riserve di capitale a destinazione specifica.

## **(iii) Riserva di conversione**

La "riserva di conversione" accoglie sia le differenze di cambio generate dalla conversione dei dati economici dei bilanci delle società consolidate redatti in valuta diversa dall'euro al cambio medio dell'esercizio di riferimento, sia le differenze generate dalla traduzione dei patrimoni netti di apertura, dei precitati bilanci, al tasso di cambio di chiusura dell'esercizio di riferimento.

## **(iv) Utili e perdite di esercizi precedenti**

Includono i risultati economici del periodo in corso e degli esercizi precedenti per la parte non distribuita né accantonata a riserva (in caso di utili) o ripianata (in caso di perdite). La posta accoglie, inoltre, i trasferimenti da altre riserve di patrimonio, quando si libera il vincolo al quale erano sottoposte.

### *S. Riconoscimento dei ricavi*

I ricavi sono rilevati al fair value del corrispettivo incassato o incassabile.

I ricavi per servizi sono rilevati in bilancio quando possono essere attendibilmente misurati, quando è probabile che la Società beneficerà dei benefici economici futuri e quando i costi sostenuti, o da sostenere, riguardo all'operazione possono essere attendibilmente determinati.

I ricavi relativi alle prestazioni di servizi specifici del Gruppo sono rilevati proporzionalmente in base allo stato di completamento del servizio.

I ricavi delle vendite di materiali sono rilevati quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici rilevanti tipici della proprietà o al compimento della prestazione.

I ricavi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse.

I dividendi sono rilevati alla data di assunzione della delibera da parte dell'assemblea.

Gli interessi attivi sono riconosciuti proporzionalmente in base al metodo del tasso di interesse effettivo.

### *T. Riconoscimento dei costi*

I costi sono riconosciuti quando sono relativi a beni venduti o in base allo stato di completamento del servizio reso. Nei casi in cui non si possa identificare l'utilità futura degli stessi, sono rilevati quando sostenuti.

#### *U. Traduzione di voci espresse in valuta diversa da Euro*

Le transazioni in valuta estera vengono tradotte in Euro utilizzando i tassi di cambio in vigore alla data della transazione. Gli utili e perdite su cambi risultanti dalla regolazione finanziaria delle transazioni in oggetto e dalla traduzione ai cambi di fine esercizio delle poste attive e passive monetarie denominate in valuta vengono contabilizzate a conto economico.

#### *V. Utile per azione*

##### *Base*

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo, rettificato, ove applicabile, della quota parte degli stessi attribuibile ai possessori di azioni privilegiate, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

##### *Diluito*

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo, rettificato, ove applicabile, della quota parte degli stessi attribuibile ai possessori di azioni privilegiate, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo, mentre il risultato netto del Gruppo è rettificato per tener conto degli effetti, al netto delle imposte, della conversione. Il risultato per azione diluito non viene calcolato nel caso di perdite, in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento del risultato per azione.

#### *W. Distribuzione di dividendi*

La distribuzione di dividendi agli azionisti della Società determina l'iscrizione di un debito nel bilancio consolidato del periodo nel quale la distribuzione è stata approvata dagli azionisti della Società.

#### *X. Informativa settoriale*

Un settore di attività risulta definito, rispetto ad altri settori di attività, da quel gruppo di assets e transazioni utilizzato per la fornitura di determinati servizi turistici che risultano soggetti a rischi e benefici sostanzialmente differenti da quelli forniti da altri settori di attività.

Un settore geografico risulta definito, rispetto ad altri settori geografici, da quel gruppo di assets e transazioni utilizzato per la fornitura di servizi turistici in un determinato ambiente geografico che risulta soggetto a rischi e benefici sostanzialmente differenti da quelli di altri settori geografici.

#### *Y. Attività non correnti destinate alla cessione*

Le attività non correnti destinate alla cessione riguardano quelle attività il cui valore di bilancio sarà recuperato principalmente attraverso la cessione piuttosto che attraverso l'uso delle stesse. Le attività non correnti classificate come destinate alla rivendita sono esposte separatamente all'attivo dello stato patrimoniale quando risultano immediatamente vendibili nello stato in cui si trovano e quando la vendita è altamente probabile. L'alta probabilità della vendita è da ricondursi a un formale impegno assunto dal management all'alienazione, ad un programma attivo per la ricerca di un compratore e quando le stesse sono poste in vendita a prezzi ragionevoli rispetto al loro valore di mercato. Inoltre, occorre un'aspettativa di realizzabilità delle vendite entro 12 mesi dalla data di classificazione. Gli effetti economici e finanziari di tali attività nell'esercizio in esame sono evidenziati rispettivamente nel conto economico e nel rendiconto finanziario dell'esercizio.

### **3.4 USO DI STIME**

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si poggiano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati effettivi delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, per definizione, differiscono da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime.

### **3.5 PRINCIPI CONTABILI PIÙ SIGNIFICATIVI CHE RICHIEDONO UN MAGGIOR GRADO DI SOGGETTIVITÀ**

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili più significativi che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui prospetti contabili consolidati.

- (i) **Ammortamento delle immobilizzazioni:** l'ammortamento delle immobilizzazioni costituisce un costo rilevante per il Gruppo. Il costo di immobili, impianti e macchinari è ammortizzato a quote costanti lungo la vita utile stimata dei relativi cespiti. La vita utile economica delle immobilizzazioni del Gruppo è determinata dagli amministratori nel momento in cui l'immobilizzazione è stata acquistata; essa è basata sull'esperienza storica per analoghe immobilizzazioni, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile, tra i quali variazioni nella tecnologia. Pertanto, l'effettiva vita economica può differire dalla vita utile stimata. Il Gruppo valuta periodicamente i cambiamenti tecnologici e di settore, gli oneri di smantellamento e il valore di recupero per aggiornare la residua vita utile.

Tale aggiornamento periodico potrebbe comportare una variazione nel periodo di ammortamento e quindi anche della quota di ammortamento degli esercizi futuri.

- (ii) Imposte differite: la contabilizzazione delle imposte differite attive è effettuata sulla base delle aspettative di reddito attese negli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte differite attive.
- (iii) Fondi rischi: l'identificazione della sussistenza o meno di un'obbligazione corrente (legale o implicita) è in alcune circostanze di non facile determinazione. Gli amministratori valutano tali fenomeni di caso in caso, congiuntamente alla stima dell'ammontare delle risorse economiche richieste per l'adempimento dell'obbligazione. Quando gli amministratori ritengono che il manifestarsi di una passività sia soltanto possibile, i rischi vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi, senza dar luogo ad alcun stanziamento.
- (iv) Svalutazione dei crediti commerciali: l'identificazione di eventuali crediti di dubbio realizzo e della relativa parte non realizzabile richiede stime e valutazioni che si basano spesso su dati solo parzialmente controllabili dal management e dagli amministratori. L'anzianità del credito ed i fenomeni di incasso risultano i principali indicatori del presumibile valore di realizzo dei crediti commerciali sui quali gli amministratori basano la loro stima in tal senso.

## **3.6 ANALISI DEI RISCHI**

La gestione dei rischi del Gruppo si basa sul principio secondo il quale il rischio operativo o finanziario è gestito dal responsabile del processo aziendale (process owner).

I rischi principali vengono riportati e discussi a livello di top management del Gruppo al fine di creare i presupposti per la loro copertura, assicurazione e valutazione del rischio residuale.

### **3.6.1 RISCHI FINANZIARI**

I rischi finanziari si possono riassumere in:

1. Rischio di mercato (rischio valutario, rischio di tasso d'interesse e rischio di prezzo)
2. Rischio di credito
3. Rischio di liquidità

Il Gruppo I Grandi Viaggi opera a livello internazionale nel settore turistico, con conseguente esposizione ai precitati rischi. Di seguito se ne descrivono i principali ai quali l'attività del gruppo risulta soggetta e le azioni poste in essere per fronteggiarli.

1. Rischio di mercato:
  - 1.1. Rischio valutario: in funzione dell'attività svolta il gruppo opera in un ambito internazionale effettuando transazioni in valuta straniera, principalmente utilizzando il Dollaro Statunitense. L'andamento dei tassi di cambio con tale valuta influenza i costi operativi di parte dei prodotti venduti. Il Gruppo mantiene monitorate le fluttuazioni del Dollaro ed è previsto nella maggior

parte dei contratti di vendita la possibilità di riaddebitare al cliente finale le oscillazioni negative subite. Inoltre il gruppo mitiga il rischio valutario mantenendo nel corso della stagione turistica parte della liquidità investita in tale valuta.

- 1.2. Rischio di tasso d'interesse: il gruppo risulta esposto finanziariamente nei confronti degli istituti di credito, principalmente attraverso mutui a lungo termine, al fine di finanziare i propri investimenti immobiliari. La maggior parte di tale indebitamento risulta remunerato a tassi variabili di mercato. La strategia adottata dal gruppo per limitare il rischio di fluttuazioni in aumento sui tassi di interesse si riconduce principalmente al mantenimento di un significativo flusso di liquidità investito in strumenti monetari a tassi variabili di mercato.
- 1.3. Rischio di prezzo: il prezzo dei prodotti turistici offerti risulta influenzabile da fenomeni quali il rischio paese delle relative destinazioni, la fluttuazione dei costi di trasporto, con particolare riferimento ai prezzi del carburante utilizzato dai vettori aerei, e dalla stagionalità della domanda che determina eccessi di offerta in determinati periodi dell'anno. Per limitare il rischio paese il gruppo ha focalizzato sulle destinazioni i propri principali prodotti, limitando al minimo gli impegni vincolanti nell'acquisto di servizi turistici sulle destinazioni extraeuropee. Per quanto attiene alle oscillazioni negative sui costi di trasporto il gruppo, in funzione delle condizioni di mercato e in base a quanto previsto nella maggior parte dei contratti di vendita, opera cercando di riaddebitarle al cliente finale. Per quanto concerne invece il fenomeno della stagionalità esso viene contenuto attraverso l'offerta della disponibilità alberghiera in eccesso nei periodi di bassa stagione a segmenti di clientela differenziati (gruppi e incentives).
2. Rischio di credito: il rischio di credito deriva principalmente dalle relazioni commerciali con intermediari di difficile monitoraggio e, per una parte, caratterizzati da una discontinuità operativa. Il gruppo ha posto in essere procedure per monitorare il rischio in oggetto. Si consideri inoltre che l'esiguo valore medio delle transazioni e la bassissima concentrazione dei ricavi sui singoli intermediari limita significativamente i rischi di perdite su crediti.
3. Rischio di liquidità: il rischio che il gruppo abbia difficoltà a far fronte ai suoi impegni legati a passività finanziarie, considerando l'attuale struttura del capitale circolante, della posizione finanziaria netta della struttura dell'indebitamento in termini di scadenze, risulta contenuto.

## 4. INFORMAZIONI PER SETTORE DI ATTIVITÀ E PER AREA GEOGRAFICA

### 4.1 PREMESSA

Il Gruppo I Grandi Viaggi opera sostanzialmente in quattro settori di attività:

- Villaggi di proprietà
- Villaggi commercializzati
- Tour Operator
- Intermediazione (agenzie di viaggio)

Il settore Villaggi di proprietà riguarda l'attività principale del Gruppo e consiste nella gestione di strutture alberghiere di proprietà e nella commercializzazione delle stesse attraverso I Grandi Viaggi S.p.A.

Il settore Villaggi Commercializzati consiste nella commercializzazione di soggiorni presso strutture alberghiere di terzi.

Il settore Tour operator riguarda principalmente l'organizzazione di tours e crociere.

Il settore intermediazione (agenzie di viaggio) riguarda la commercializzazione al dettaglio, con rapporto diretto col viaggiatore di pacchetti turistici organizzati da altri tour operators svolta attraverso le agenzie Sestante. Tale attività risulta secondaria rispetto a quelle precedentemente descritte.

### 4.2 INFORMATIVA SETTORIALE

Di seguito si presentano i principali dati economico – finanziari dei settori di riferimento per i periodi chiusi al 30 aprile 2007 ed al 30 aprile 2006:

#### CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'

30 aprile 2007	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Intermediazione	Non allocato	Totale
<b>RICAVI</b>						
Ricavi della gestione caratteristica	18.648	9.805	3.673	127	176	32.429
Altri ricavi	117	0	0	0	158	275
<b>Totale ricavi</b>	<b>18.765</b>	<b>9.805</b>	<b>3.673</b>	<b>127</b>	<b>334</b>	<b>32.704</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>						
Costi per servizi turistici e alberghieri	11.834	7.584	2.836	88	9	22.351
Commissioni ad agenzie di viaggio	772	826	295	0	0	1.893
Altri costi per servizi	1.679	0	0	57	1.604	3.340
Costi del personale	2.930	156	306	77	1.174	4.643
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	2.977	21	7	4	0	3.009
Accantonamenti e altri costi operativi	569	6	0	3	144	722
<b>Totale costi</b>	<b>20.761</b>	<b>8.593</b>	<b>3.444</b>	<b>229</b>	<b>2.931</b>	<b>35.958</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>-1.996</b>	<b>1.212</b>	<b>229</b>	<b>-102</b>	<b>-2.597</b>	<b>-3.254</b>

**CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'**

30 aprile 2006	Villaggi di proprietà	Villaggi commerciali	Tour	Intermediazione	Non allocato	Totale
<b>RICAVI</b>						
Ricavi della gestione caratteristica	12.967	14.674	4.675	877	205	33.398
Altri ricavi	164				24	188
<b>Totale ricavi</b>	<b>13.131</b>	<b>14.674</b>	<b>4.675</b>	<b>877</b>	<b>229</b>	<b>33.586</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>						
Costi per servizi turistici e alberghieri	-8.032	-12.667	-3.754	-335		-24.788
Commissioni ad agenzie di viaggio	-550	-753	-386			-1.689
Altri costi per servizi	-1.229			-615	-1.526	-3.370
Costi del personale	-2.664	-141	-424	-524	-1.253	-5.006
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-2.853			-1	-40	-2.894
Accantonamenti e altri costi operativi	-657			-38	-132	-827
<b>Totale costi</b>	<b>-15.985</b>	<b>-13.561</b>	<b>-4.564</b>	<b>-1.513</b>	<b>-2.951</b>	<b>-38.574</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>-2.854</b>	<b>1.113</b>	<b>111</b>	<b>-636</b>	<b>-2.722</b>	<b>-4.988</b>

Di seguito si presentano i dati relativi alle attività e passività dei settori di riferimento al 30 aprile 2007 e al 31 ottobre 2006:

**ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'**

30 aprile 2007	Villaggi di proprietà	Villaggi commerciali	Tour	Intermediazione	Non allocato	Totale
<b>ATTIVITA'</b>						
Attività correnti	12.361	1.835	694	128	48.163	63.181
Attività non correnti	105.252	173	65	432	440	106.362
Attività non correnti destinate alla cessione						
<b>Totale attività</b>	<b>117.613</b>	<b>2.008</b>	<b>759</b>	<b>560</b>	<b>48.603</b>	<b>169.543</b>
<b>PASSIVITA'</b>						
Passività correnti	20.645	2.003	911	411	2.296	26.266
Passività non correnti	70.275	130	134	252	1.168	71.959
<b>Totale passività</b>	<b>90.920</b>	<b>2.133</b>	<b>1.045</b>	<b>663</b>	<b>3.464</b>	<b>98.225</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>						
<b>Totale patrimonio netto</b>						<b>71.318</b>
Ammortamenti	-2.977	-21	-7	-4		-3.009
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	2.157	8	3			2.168

**ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'**

31 ottobre 2006	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Intermediazione	Non allocato	Totale
<b>ATTIVITA'</b>						
Attività correnti	13.581	1.986	819	260	57.417	<b>74.063</b>
Attività non correnti	105.460	176	72	566	634	<b>106.908</b>
Attività non correnti destinate alla cessione				1.570		<b>1.570</b>
<b>Totale attività</b>	<b>119.041</b>	<b>2.162</b>	<b>891</b>	<b>2.396</b>	<b>58.051</b>	<b>182.541</b>
<b>PASSIVITA'</b>						
Passività correnti	24.609	1.213	1.687	614	2.824	<b>30.947</b>
Passività non correnti	73.604	159	125	643	1.142	<b>75.673</b>
<b>Totale passività</b>	<b>98.213</b>	<b>1.372</b>	<b>1.812</b>	<b>1.257</b>	<b>3.966</b>	<b>106.620</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>						
<b>Totale patrimonio netto</b>						<b>75.921</b>
Ammortamenti	-5.840	-19	-8	-20		<b>-5.887</b>
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	16.419	79	32	78	1	<b>16.609</b>

Non sono state interessate dal processo di allocazione le poste patrimoniali relative alle “Disponibilità liquide ed equivalenti”.

### 4.3 INFORMATIVA PER AREA GEOGRAFICA

Le vendite del gruppo sono quasi interamente effettuate in Italia a clientela italiana. L’operatività del Gruppo è comunque legata alle destinazioni dei viaggi organizzati e commercializzati che influiscono in termini di rischio.

La suddivisione per aree geografiche è così determinata:

- Italia
- Medio raggio (Europa)
- Lungo Raggio (destinazioni extraeuropee)

L’Italia è la destinazione principale dei soggiorni organizzati e commercializzati dal Gruppo e l’area in cui si sono concentrati i maggiori investimenti dal punto di vista immobiliare.

Le destinazioni europee sono relative principalmente a tours nelle capitali e a soggiorni in destinazioni marittime nel bacino del Mediterraneo.

Le destinazioni di lungo raggio riguardano principalmente i soggiorni marittimi in destinazioni esotiche e i tours negli Stati Uniti e in Oriente.

Le vendite suddivise per area geografica sono riportate nella seguente tabella.

	30 aprile 2007	30 aprile 2006	Variazione
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	26.377	26.228	149
Italia	4.960	5.902	-942
Medio raggio (Europa)	916	1.063	-147
Altri ricavi	176	205	-29
<b>TOTALE</b>	<b>32.429</b>	<b>33.398</b>	<b>-969</b>

Nelle tabelle seguenti il totale attività e gli investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali suddivisi per aree geografiche.

#### ATTIVITA' PER AREA GEOGRAFICA

	30 aprile 2007	Italia	Lungo raggio	Totale
<b>Totale attività</b>		164.013	5.530	<b>169.543</b>
<b>Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali</b>		921	1.247	<b>2.168</b>

#### ATTIVITA' PER AREA GEOGRAFICA

	31 ottobre 2006	Italia	Lungo raggio	Totale
<b>Totale attività</b>		177.071	5.470	<b>182.541</b>
<b>Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali</b>		12.043	4.566	<b>16.609</b>

## 5. ATTIVITÀ CORRENTI

### 5.1 DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI

La voce ammonta a 47.273 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 11.434 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2007	31 ottobre 2006	Variazione
Depositi bancari e postali	47.192	58.606	-11.414
Denaro e valori in cassa	81	101	-20
<b>TOTALE</b>	<b>47.273</b>	<b>58.707</b>	<b>-11.434</b>

Trattasi di disponibilità depositate presso Istituti di credito su conti correnti e di disponibilità liquide depositate presso le casse sociali alla data del 30 aprile 2007. Si rimanda al rendiconto finanziario per una migliore comprensione della dinamica di tale voce.

Alla data del 30 aprile 2007 il saldo relativo ai depositi bancari e postali comprende disponibilità per 369 migliaia di Euro presso la Cassa dei Risparmi di Milano e della Lombardia S.p.A. versati da I Grandi Viaggi S.p.A. e IGV Club S.r.l.

Tale istituto di credito è considerato parte correlata poiché il presidente della capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A. è membro del Consiglio di Amministrazione della società e partecipa al processo di definizione delle politiche aziendali.

Al 31 ottobre 2006 la voce in esame non comprendeva posizioni verso parti correlate.

### 5.2 CREDITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 4.699 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 761 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Trattasi essenzialmente di crediti verso agenzie di viaggio per vendite effettuate. La voce è espressa al netto del relativo fondo svalutazione crediti che ammonta a 1.584 migliaia di Euro.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti nel corso del semestre e dell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2006 è la seguente:

	Migliaia di Euro
	<b>Importo</b>
<b>Saldo al 31 ottobre 2005</b>	<b>1.491</b>
<b>Esercizio 2006</b>	
Accantonamento	251
Utilizzi	-194
<b>Saldo al 31 ottobre 2006</b>	<b>1.548</b>
<b>I semestre 2007</b>	
Accantonamento	42
Utilizzi	-6
<b>Saldo al 30 aprile 2007</b>	<b>1.584</b>

Il fair value dei crediti commerciali e degli altri crediti è corrispondente al valore contabile.

Non vi sono crediti in moneta diversa dall'euro. I crediti verso parti correlate sono indicati alla successiva nota 17.2. Informazioni in ordine ad eventuali rischi di credito sono indicate alla precedente nota 3.6.

I crediti sono tutti esigibili entro 5 anni.

### 5.3 RIMANENZE

La voce ammonta a 541 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 43 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio. Trattasi essenzialmente di materiale di consumo delle cucine e delle cantine, di combustibili e altre derrate non deperibili, giacenti presso i complessi turistici alberghieri di proprietà al 30 aprile 2007.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2007	31 ottobre 2006	Variazione
Prodotti finiti e merci	282	209	73
Materie prime	259	289	-30
<b>TOTALE</b>	<b>541</b>	<b>498</b>	<b>43</b>

Sulle rimanenze non sono costituite garanzie reali. Non vi sono rimanenze a garanzia di passività né rimanenze iscritte al valore netto di realizzo.

#### 5.4 ATTIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI

La voce ammonta a 6.132 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 1.781 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2007	31 ottobre 2006	Variazione
IVA	4.291	3.914	377
Acconti d'imposta	1.412		1.412
Credito d'imposta legge 388/2000	273	273	
Crediti chiesti a rimborso	122	122	
IVA estera	25	33	-8
Anticipi d'imposta sul TFR	8	8	
Altri	1	1	
<b>TOTALE</b>	<b>6.132</b>	<b>4.351</b>	<b>1.781</b>

Gli importi più significativi componenti il saldo sono quello relativo all'IVA, pari a 4.291 migliaia di Euro e quello relativo alla parte a breve del credito d'imposta ex lege 388/2000, legato all'investimento nell'IGV Club "Santaclara", pari a 273 migliaia di Euro.

Il saldo si è inoltre incrementato per effetto del versamento degli acconti sulle imposte dirette, pari a 1.412 migliaia di Euro.

#### 5.5 ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE

La voce ammonta a 4.536 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 511 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Trattasi essenzialmente di acconti verso corrispondenti italiani e esteri per pagamento di servizi turistici di competenza economica di periodi successivi, di risconti attivi per costi di competenza dei periodi successivi e di crediti verso altri.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2007	31 ottobre 2006	Differenza
Corrispondenti esteri - medio raggio	1.160	1.331	-171
Crediti verso Parmatour S.p.A. in A.S.	651	681	-30
Risconti provvigioni agenti	584	493	91
Ratei proventi finanziari	577	522	55
Corrispondenti esteri - lungo raggio	509	298	211
Risconti altri costi per servizi	296	203	93
Vacanze Seychelles	228	255	-27
Corrispondenti italiani	217	77	140
Istituti di Previdenza	148	65	83
Risconti costi servizi turistici	69	1.040	-971
Crediti diversi	53	25	28
Ministero Attività produttive per Contributi	44	44	
Crediti per cessioni rami d'azienda agenzie		13	-13
<b>TOTALE</b>	<b>4.536</b>	<b>5.047</b>	<b>-511</b>

I crediti verso corrispondenti esteri si riferiscono principalmente ad acconti o depositi relativi alle attività di commercializzazione alberghiera e di tour operator legate a destinazioni estere.

I crediti verso Parmatour in A.S. sono legati al saldo di partite finanziarie connesse all'acquisizione di ramo d'azienda avvenuta il 15 dicembre 2005 e di competenza economica successiva rispetto alla data della transazione.

I risconti attivi relativi a costi per provvigioni di competenza di periodi successivi sono principalmente legati al prodotto Multivacanza.

Sono inoltre inclusi nel saldo in esame crediti verso Vacanze Seychelles, società in cui il gruppo detiene la partecipazione totalitaria ma non consolidata in base a quanto già riportato, che hanno anch'essi natura di acconti sui servizi turistici per periodi successivi al 30 aprile 2007.

## 6. ATTIVITÀ NON CORRENTI

### 6.1 IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

La voce, essenzialmente composta dai complessi alberghieri di proprietà e dai relativi impianti e macchinari, ammonta a 97.289 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 557 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Per un'analisi dettagliata della composizione e della movimentazione degli immobili, impianti e macchinari si rimanda ai prospetti analitici seguenti:

Migliaia di Euro

2006	Inizio esercizio	Variazione area conso	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Effetto cambio	Fine esercizio
Terreni	28.538						28.538
Fabbricati	75.824	6.646	9.730	-105	2.398	-545	89.152
F.do ammortamento fabbricati	25.502	3.509	3.060	-9	1.315	-201	30.546
<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>78.860</b>	<b>3.137</b>	<b>6.670</b>	<b>-96</b>	<b>1.083</b>	<b>-344</b>	<b>87.144</b>
Impianti e macchinari	12.036	9	728	-111	58	-1	12.603
F.do ammort.impianti e macchinari	7.440	3	903	-45	57	-1	8.243
<b>Impianti e macchinari</b>	<b>4.596</b>	<b>6</b>	<b>-175</b>	<b>-66</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>4.360</b>
Attrezzature ind. e commer.	10.514	740	675	-27	134	-53	11.715
F.do ammort.attrezz.ind.comm.	7.831	573	1.141	-19	87	-36	9.403
<b>Attrezzature industr.e commer.</b>	<b>2.683</b>	<b>167</b>	<b>-466</b>	<b>-8</b>	<b>47</b>	<b>-17</b>	<b>2.312</b>
Altre immobilizz.materiali	10.389	480	1.161	0	78	-40	11.912
F.do ammort.altre immobil.materiali	7.434	438	736	0	65	-32	8.511
<b>Altri beni</b>	<b>2.955</b>	<b>42</b>	<b>425</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>-8</b>	<b>3.401</b>
<b>Immobilizz.materiali in corso</b>	<b>383</b>	<b>0</b>	<b>629</b>	<b>0</b>	<b>377</b>	<b>-6</b>	<b>629</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>89.477</b>	<b>3.352</b>	<b>7.083</b>	<b>-170</b>	<b>1.521</b>	<b>-375</b>	<b>97.846</b>

I semestre 2007	Inizio esercizio	Variazione area conso	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Effetto cambio	Fine esercizio
Terreni	28.538						28.538
Fabbricati	89.152		1.199		1.124	-259	88.968
F.do ammortamento fabbricati	30.546		1.609		1.124	-148	30.883
<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>87.144</b>	<b>0</b>	<b>-410</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-111</b>	<b>86.623</b>
Impianti e macchinari	12.603		178		42	0	12.739
F.do ammort.impianti e macchinari	8.243		401		38	0	8.606
<b>Impianti e macchinari</b>	<b>4.360</b>	<b>0</b>	<b>-223</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>4.133</b>
Attrezzature ind. e commer.	11.715		296		369	-42	11.600
F.do ammort.attrezz.ind.comm.	9.403		475		326	-37	9.515
<b>Attrezzature industr.e commer.</b>	<b>2.312</b>	<b>0</b>	<b>-179</b>	<b>0</b>	<b>43</b>	<b>-5</b>	<b>2.085</b>
Altre immobilizz.materiali	11.912	0	466	0	291	-44	12.043
F.do ammort.altre immobil.materiali	8.511	0	382	0	277	-37	8.579
<b>Altri beni</b>	<b>3.401</b>	<b>0</b>	<b>84</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>-7</b>	<b>3.464</b>
<b>Immobilizz.materiali in corso</b>	<b>629</b>	<b>0</b>	<b>984</b>	<b>0</b>	<b>596</b>	<b>-33</b>	<b>984</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>97.846</b>	<b>0</b>	<b>256</b>	<b>0</b>	<b>657</b>	<b>-156</b>	<b>97.289</b>

Gli immobili iscritti in bilancio sono gravati da ipoteche a garanzia di mutui fondiari a medio e lungo termine secondo la tabella riportata nella sezione relativa alle passività finanziarie a lungo termine.

I contributi pubblici, ricevuti per un valore originario di 13.600 migliaia di Euro, sono stati portati a decremento del valore degli immobili, impianti e macchinari. Il loro valore residuo ammonta rispettivamente a 11.200 migliaia di Euro al 30 aprile 2007 e 11.554 migliaia di euro al 31 ottobre 2006.

I beni assunti in leasing ammontano a 12.904 migliaia di Euro e il loro relativo costo storico ammonta a 17.859 migliaia di Euro e si riferiscono all'immobile del villaggio Santagiusta e ai relativi impianti e attrezzature.

Per quanto riguarda l'ammontare degli impegni contrattuali in essere per l'acquisto di immobili impianti e macchinari, nonché di beni e servizi connessi alla loro realizzazione si veda la successiva nota 17.11.

## 6.2 ATTIVITÀ IMMATERIALI

La voce ammonta a 671 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 23 migliaia di Euro.

Per un'analisi dettagliata della composizione e della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali si rimanda ai prospetti analitici seguenti:

Migliaia di Euro					
2006	Inizio esercizio	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Fine esercizio
<b>Avviamento</b>	<b>344</b>	-	-	<b>1</b>	<b>343</b>
Brevetti	54				54
F.do ammort.brevetti	54				54
<b>Brevetti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Concessioni, licenze e marchi	15.649	930	800		15.779
F.do ammort.concessioni, licenze e marchi	15.505	12			15.517
<b>Concessioni, licenze e marchi</b>	<b>144</b>	<b>918</b>	<b>800</b>	<b>-</b>	<b>262</b>
Svalutazione conc.,licenze,marchi					
Software	871	33	-	138	766
F.do ammort.software	781	34	-	138	677
<b>Concessioni, licenze e marchi</b>	<b>90</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>89</b>
Altre immobilizz.immateriali	34				34
F.do ammort.altre immobil.immateriali	34				34
<b>Altre immobilizz.immateriali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>578</b>	<b>917</b>	<b>800</b>	<b>-</b>	<b>694</b>

I semestre 2007	Inizio esercizio	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Fine esercizio
<b>Avviamento</b>	<b>343</b>	-	-	-	<b>343</b>
Brevetti	54				54
F.do ammort.brevetti	54				54
<b>Brevetti</b>	-	-	-	-	-
Concessioni, licenze e marchi	15.779				15.779
F.do ammort.concessioni, licenze e marchi	15.517	32			15.549
<b>Concessioni, licenze e marchi</b>	<b>262</b>	-	<b>32</b>	-	<b>230</b>
Svalutazione conc.,licenze,marchi					
Software	766	29	1		794
F.do ammort.software	677	20	1	-	696
<b>Concessioni, licenze e marchi</b>	<b>89</b>	<b>9</b>	-	-	<b>98</b>
Altre immobilizz.immateriali	34				34
F.do ammort.altre immobil.immateriali	34				34
<b>Altre immobilizz.immateriali</b>	-	-	-	-	-
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>694</b>	-	<b>23</b>	-	<b>671</b>

La voce è relativa principalmente al valore residuo della differenza di consolidamento connessa alla società Sampieri S.r.l. pari a 338 migliaia di Euro, corrispondente alla differenza fra il prezzo pagato per l'acquisizione della citata società e il corrispondente valore della quota di patrimonio netto risultante dal bilancio della stessa alla data di acquisizione. La voce concessioni, licenze e marchi comprende i marchi Club Vacanze, Comitours e Sestante, avvenuta nell'ambito dell'acquisizione dei rami d'azienda da parte di Parmatour S.p.A. in A.S. nel corso del precedente esercizio.

L'ammontare degli impegni contrattuali in essere per l'acquisto di attività immateriali nonché di servizi connessi alla loro realizzazione è indicato alla nota 17.11

### 6.3 ALTRE PARTECIPAZIONI

La voce ammonta a 1.600 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 1.334 migliaia di Euro.

L'incremento si riferisce alla partecipazione del 100% nel capitale di Vacanze Seychelles LTD. Tale partecipazione è stata acquisita nel corso del semestre per effetto del passaggio di proprietà delle quote avvenuto in data 27 marzo 2007. Il relativo corrispettivo, pari a 1.334 migliaia di Euro, era stato pagato nel corso dello scorso esercizio e classificato fra le "Altre attività finanziarie" come acconti su partecipazioni. Tale partecipazione è stata valutata al costo e non consolidata per le motivazioni già esposte nella nota 3.1

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2007	31 ottobre 2006	Differenza
Vacanze Seychelles Ltd	1.334		1.334
Artemisia S.p.A.	258	258	
Altre	8	8	
<b>TOTALE</b>	<b>1.600</b>	<b>266</b>	<b>1.334</b>

La partecipazione in Artemisia S.p.A., società proprietaria della struttura alberghiera “Hotel Adler” situata a Gressoney La Trinité iscritta in bilancio per 258 migliaia di Euro, e le altre partecipazioni sono relative a quote minoritarie in società che non fanno riferimento al Gruppo.

#### 6.4 ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

La voce ammonta a 1.944 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 477 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La variazione è determinata dalle imposte anticipate a carico del semestre in esame, determinate da imponibili fiscali negativi e stimate secondo le modalità definite dal paragrafo 30 del principio contabile internazionale IAS 34.

#### 6.5 ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE

La voce ammonta a 4.858 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 1.777 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2007	31 ottobre 2006	Variazione
Credito d'imposta legge 388/2000 Santaclara	3.003	3.003	
Risconti provvigioni agenti	741	833	-92
Crediti per cessione rami di azienda	342	477	-135
Crediti per cessione marchi	300	400	-100
Ministero Attività produttive per Contributi	263	263	
Depositi cauzionali	204	228	-24
Anticipi imposta TFR	4	4	
Altri	1	93	-92
Acconti su partecipazioni		1.334	-1.334
<b>TOTALE</b>	<b>4.858</b>	<b>6.635</b>	<b>-1.777</b>

La voce comprende la parte a medio-lungo periodo del credito d'imposta ex lege 388/2000, legato all'investimento nell'IGV Club "Santaclara" e risconti attivi relativi a costi per provvigioni di competenza di periodi successivi a medio e lungo periodo, principalmente legati al prodotto Multivacanza.

Sono inoltre inclusi crediti per cessioni rami d'azienda agenzie e per vendita marchi relativi ai contratti di affitto con impegno per la vendita a fine periodo, qualificati come cessione in conformità ai principi contabili applicati.

Nella voce sono presenti crediti nei confronti di una parte correlata, Finstudio S.r.l. società sottoposta al comune controllo di Monforte S.r.l., per un importo complessivo di 94 migliaia di Euro . Trattasi di depositi cauzionali legati alla locazione della sede sociale di I Grandi Viaggi S.p.A. e IGV Club S.r.l..

Al 31 ottobre 2006 tali crediti ammontavano a 94 migliaia di Euro.

## **7. ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA CESSIONE**

La voce, non più presente, ammontava a 1.570 migliaia di Euro al 31 ottobre 2006.

Le attività non correnti destinate alla cessione riguardavano alcuni fabbricati acquisiti nell'ambito dell'operazione di acquisto del ramo di azienda "agenzie di viaggio" da Parmatour S.p.A. in A.S. nel corso dello scorso esercizio, che sono stati ceduti nel corso del semestre.

Tali attività erano iscritte nel bilancio consolidato al fair value in sede di contabilizzazione del precitato acquisto di ramo d'azienda e non sono state ammortizzate, essendo inutilizzate nel processo produttivo aziendale.

La cessione di tali attività, avvenuta per un corrispettivo complessivo pari a 1.510 migliaia di Euro, ha determinato nel semestre oneri non ricorrenti pari a 60 migliaia di Euro.

## PASSIVITÀ

### 8. PASSIVITÀ CORRENTI

#### 8.1 PASSIVITÀ FINANZIARIE A BREVE TERMINE

La voce ammonta a 4.004 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 46 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Tale voce comprende la parte a breve termine di mutui bancari, di debiti verso altri finanziatori e conti correnti bancari passivi.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2007	31 ottobre 2006	Differenza
Mediocredito Centrale	1.499	1.473	26
Centrobanca	1.422	1.369	53
Banco di Sicilia	629	613	16
Finaosta	252	250	2
Creditori diversi	193	193	
Banca Intesa	6	19	-13
Monte dei Paschi di Siena			
<b>Finanziamenti</b>	<b>4.001</b>	<b>3.917</b>	<b>84</b>
Conti correnti ordinari	3	41	-38
<b>TOTALE</b>	<b>4.004</b>	<b>3.958</b>	<b>46</b>

Per le caratteristiche dei finanziamenti si rimanda alla tabella riportata nel paragrafo 9.1

Il valore di mercato delle passività finanziarie a breve termine è equivalente al valore contabile, considerato il breve periodo di tempo intercorrente tra la data di bilancio e la scadenza dei debiti.

#### 8.2 DEBITI PER INVESTIMENTI IN LEASING A BREVE TERMINE

La voce ammonta a 1.332 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 33 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Tale voce si riferisce alla parte a breve del debito relativo al contratto di locazione finanziaria del complesso immobiliare del villaggio Santagiusta in Sardegna.

Per le caratteristiche dei finanziamenti si rimanda alla tabella riportata nel paragrafo 9.2

Il fair value dei debiti per investimenti in leasing è equivalente al valore contabile, considerato il breve periodo di tempo intercorrente tra la data di bilancio e la scadenza dei debiti.

### 8.3 DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI

La voce ammonta a 8.202 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 5.610 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio che riflette la dinamica operativa del Gruppo.

Il fair value dei debiti commerciali e di altri debiti è equivalente al valore contabile, considerato il breve periodo di tempo intercorrente tra il sorgere del debito e la sua scadenza.

### 8.4 ANTICIPI E ACCONTI

La voce ammonta a 6.323 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 1.664 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2007	31 ottobre 2006	Differenza
Anticipi per contratti multivacanza	4.723	4.154	569
Acconti da clienti per viaggi e soggiorni	1.600	505	1.095
<b>TOTALE</b>	<b>6.323</b>	<b>4.659</b>	<b>1.664</b>

L'incremento riflette la dinamica operativa del Gruppo in relazione alla stagionalità dell'attività ed è legato principalmente all'incremento degli acconti da clienti per viaggi e soggiorni, riferiti alla stagione estiva alle porte, e ai nuovi contratti del prodotto Multivacanza stipulati nel corso della stagione invernale.

Il fair value degli acconti è equivalente al valore contabile degli stessi alla data del 30 aprile 2007.

### 8.5 PASSIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI

La voce ammonta a 1.514 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 921 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

	30 aprile 2007	31 ottobre 2006	Differenza
IRPEF	513	395	118
Altri	392	295	97
IRES	240	1.040	-800
ICI	167	211	-44
Imposte società estere	103	252	-149
IRAP	99	242	-143
<b>TOTALE</b>	<b>1.514</b>	<b>2.435</b>	<b>-921</b>

Il decremento è principalmente dovuto al minor debito relativo all'IRES conseguente al versamento del saldo delle imposte dirette relative all'esercizio 2006.

#### 8.6 ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

La voce ammonta a 4.891 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 107 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La voce include debiti verso altri, verso enti previdenziali e ratei e risconti passivi.

Il dettaglio della voce è riportato nella tabella seguente:

	30 aprile 2007	31 ottobre 2006	Differenza
Altri ratei e risconti passivi	1.017	861	156
Depositi cauzionali	919	919	
Risconti per ricavi su viaggi	722	641	81
Dipendenti per retribuzioni maturate	633	658	-25
INPS lavoratori dipendenti	460	442	18
Dipendenti per ferie non godute	365	363	2
Debiti diversi	322	386	-64
Cessionari rami di azienda agenzie viaggi	244	205	39
Compagnie di Assicurazione	84	164	-80
INPS collaboratori	30	7	23
INAIL	26	34	-8
Altri enti previdenziali	22	16	6
Enti previdenziali c/condono	18	31	-13
Comune di Isola di Capo Rizzuto	17	15	2
Amministratori	12	42	-30
<b>TOTALE</b>	<b>4.891</b>	<b>4.784</b>	<b>107</b>

Il fair value delle altre passività finanziarie corrisponde al loro valore contabile al 30 aprile 2007, considerato il breve periodo di tempo intercorrente tra la data di bilancio e la scadenza dei debiti.

## 9. PASSIVITÀ NON CORRENTI

### 9.1 PASSIVITÀ FINANZIARIE A LUNGO TERMINE

La voce ammonta a 39.243 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 1.911 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

	30 aprile 2007	31 ottobre 2006	Differenza
Mediocredito Centrale	25.053	25.810	-757
Banco di Sicilia	9.286	9.603	-317
Centrobanca	3.221	3.946	-725
Finaosta	1.066	1.192	-126
Creditori diversi	303	303	
Soci per finanziamenti	314	300	14
<b>TOTALE</b>	<b>39.243</b>	<b>41.154</b>	<b>-1.911</b>

Tale voce comprende la parte a lungo termine di mutui bancari, di debiti verso altri finanziatori e debiti verso soci.

Questi ultimi sono riferiti a finanziamenti infruttiferi postergati effettuati da alcuni soci di minoranza della società Sampieri, esigibili nel medio-lungo termine.

Il decremento rispetto al 31 ottobre 2006 è determinato dalle rate rimborsate nel corso del semestre.

I finanziamenti sopra indicati hanno le seguenti principali caratteristiche:

							Migliaia di Euro
Istituto di credito erogante	durata e scadenza dell'ultima rata	Tasso	Garanzia	Breve periodo (entro 1 anno)	Medio Periodo (2-5 anni)	Lungo periodo (oltre 5 anni)	Rimborsi nel periodo
Centrobanca (7.747 migliaia di Euro)	10 + 2 anni di preamm. 20/11/2008	Fisso 5,2%	ipoteca di 2° grado sul Villaggio Le Castella	1.021	823	-	480
Centrobanca (5.165 migliaia di Euro)	13,5 + 1,5 anni di preamm. 03/04/2013	Euribor + 0,7 %	ipoteca di 2° grado sul Villaggio Marispica	401	1.863	535	192
Banco di Sicilia	20 anni 01/01/2008	Agevolato 1,5%	ipoteca di 1° grado sul Villaggio Marispica	75			34
Banco di Sicilia	10 anni 31/12/2011	Agevolato 1,5%	ipoteca di 1° grado su parte del villaggio Baia Samuele	161	746		76
Banco di Sicilia	19 anni 31/12/2021	Agevolato 1,5%	ipoteca di 1° grado su parte del villaggio Baia Samuele	257	1.169	4.189	124
Banco di Sicilia	21anni 30/06/2023	Agevolato 1,75%	ipoteca di 1° grado su parte del villaggio Baia Samuele	136	612	2.570	66
Banca Intesa	27 mesi 15/06/2007	Euribor + 1,5 %	nessuna	6			13

Migliaia di Euro

Istituto di credito erogante	durata e scadenza dell'ultima rata	Tasso	Garanzia	Breve periodo (entro 1 anno)	Medio Periodo (2-5 anni)	Lungo periodo (oltre 5 anni)	Rimborsi nel periodo
Mediocredito Centrale	15 anni 01/01/2021	Euribor + 0,8 %	ipoteca di 1° grado sul Villaggio Santaclara	803	3.505	9.916	392
Mediocredito Centrale	15 anni 01/01/2021	Euribor + 0,8 %	ipoteca di 1° grado sull'Hotel Des Alpes	696	3.038	8.594	339
Finaosta	23 anni 01/01/2012	Fisso 1,5%	ipoteca di 1° grado sull'Hotel Monbosco - La Trinité	212	880		104
Finaosta	23 anni 01/07/2012	Fisso 1,5%	ipoteca di 1° grado sull'Hotel Monbosco - La Trinité	40	165	21	39

La misura del tasso di interesse applicato ai finanziamenti ricevuti dalla controllata IGV Hotels S.p.A. ed erogati da Mediocredito Centrale è soggetta all'andamento della situazione economica e patrimoniale del gruppo, calcolata sulla base dei seguenti indicatori finanziari (dati del bilancio consolidato):

- rapporto fra Posizione Finanziaria Netta e Margine Operativo Lordo minore o uguale a 3,5;
- rapporto fra Posizione Finanziaria Netta e Patrimonio Netto minore o uguale a 1.

Alla data del 31 ottobre 2006 tali rapporti erano ampiamente entro i parametri stabiliti. Conseguentemente le condizioni applicate a tali finanziamenti resteranno in vigore sino al 30 giugno 2008, in attesa della successiva verifica dei parametri da effettuarsi sui dati del bilancio consolidato del gruppo al 31 ottobre 2007.

Le passività finanziarie a lungo termine, comprese le quote a breve, sono di seguito analizzate nella valuta in cui sono denominate, con l'indicazione del relativo tasso medio del periodo:

Migliaia di Euro €

	Valore al 30.04.2007	Tasso medio	Valore al 31.10.2006	Tasso medio
Euro	43.244	4,76%	45.071	3,45%
	<b>43.244</b>	<b>4,76%</b>	<b>45.071</b>	<b>3,45%</b>

Il fair value delle passività finanziarie a lungo termine, calcolato ai tassi di mercato in vigore al 30 aprile 2007 non si discosta in modo significativo da quello esposto in bilancio.

Di seguito viene evidenziato il dettaglio della posizione finanziaria netta.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	30 aprile 2007			31 ottobre 2006			30 aprile 2006		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed equivalenti	47.273		<b>47.273</b>	58.707		<b>58.707</b>	42.666		<b>42.666</b>
Attività finanziarie negoziabili o disponibili per la vendita									
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>47.273</b>		<b>47.273</b>	<b>58.707</b>		<b>58.707</b>	<b>42.666</b>		<b>42.666</b>
Passività finanziarie verso banche a lungo termine	4.001	39.243	<b>43.244</b>	3.917	41.154	<b>45.071</b>	4.030	43.038	<b>47.068</b>
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.332	12.979	<b>14.311</b>	1.299	13.654	<b>14.953</b>	1.267	14.310	<b>15.577</b>
Passività finanziarie verso banche a breve termine	3		<b>3</b>	41		<b>41</b>	45		<b>45</b>
<b>INDEBITAMENTO</b>	<b>5.336</b>	<b>52.222</b>	<b>57.558</b>	<b>5.257</b>	<b>54.808</b>	<b>60.065</b>	<b>5.342</b>	<b>57.348</b>	<b>62.690</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA</b>	<b>41.937</b>	<b>-52.222</b>	<b>-10.285</b>	<b>53.450</b>	<b>-54.808</b>	<b>-1.358</b>	<b>37.324</b>	<b>-57.348</b>	<b>-20.024</b>

Alla data del 30 aprile 2007 il saldo relativo ai depositi bancari e postali comprende disponibilità per 369 migliaia di Euro verso la parte correlata Cassa dei Risparmi di Milano e della Lombardia S.p.A.

Al 31 ottobre 2006 non risultavano in essere posizioni finanziarie nei confronti di parti correlate.

Il valore complessivo dei debiti verso istituti di credito assistiti da garanzie reali (ipoteche) concesse a favore degli istituti di credito ammonta a 42.428 migliaia di Euro.

## 9.2 DEBITI PER INVESTIMENTI IN LEASING A LUNGO TERMINE

La voce ammonta a 12.979 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 675 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2007	31 ottobre 2006	Differenza
Sardaleasing-SG Leasing	12.979	13.654	-675
<b>TOTALE</b>	<b>12.979</b>	<b>13.654</b>	<b>-675</b>

Tale voce si riferisce alla parte a medio lungo del debito relativo al contratto di locazione finanziaria del complesso immobiliare del villaggio Santagiusta in

Sardegna. La riduzione del saldo è dovuta al rimborso del debito avvenuto nel periodo.

I finanziamenti sopra indicati hanno le seguenti principali caratteristiche:

Migliaia di Euro							
Società di leasing erogante	durata e scadenza dell'ultima rata	Tasso	Garanzia	Breve periodo (entro 1 anno)	Medio Periodo (2-5 anni)	Lungo periodo (oltre 5 anni)	Rimborsi nel periodo
Sardaleasing-SG Leasing	14 anni 01/07/2014	Euribor 3 mesi + 0,90%	Lettera di Patronage	1.055	4.809	7.549	509
Sardaleasing	10 anni 01/07/2010	Euribor 3 mesi + 0,90%	Lettera di Patronage	277	620		134

### 9.3 FONDI PER RISCHI

La voce ammonta a 1.759 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 75 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La movimentazione di tali fondi nel corso dell'esercizio in esame e in quello precedente è la seguente:

Migliaia di Euro							
2006	Saldo Iniziale	Accantonamenti	Incrementi per il trascorrere del tempo	Utilizzi a fronte oneri	Utilizzi per esuberanza	Altre variazioni	Saldo finale
Fondi trattamento quiescenza e simili	48	15		-11			52
Fondi per contenziosi	1.738	244		-200			1.782
	<b>1.786</b>	<b>259</b>		<b>-211</b>			<b>1.834</b>

Migliaia di Euro							
I semestre 2007	Saldo Iniziale	Accantonamenti	Incrementi per il trascorrere del tempo	Utilizzi a fronte oneri	Utilizzi per esuberanza	Altre variazioni	Saldo finale
Fondi trattamento quiescenza e simili	52	4					56
Fondi per contenziosi	1.782	11		-90			1.703
	<b>1.834</b>	<b>15</b>		<b>-90</b>			<b>1.759</b>

Il fondo quiescenza si riferisce alla indennità suppletiva di clientela maturata al 30 aprile 2007.

Il fondo rischi per contenziosi nel corso dell'esercizio è stato utilizzato principalmente per far fronte a oneri sostenuti per contenziosi con la clientela relativi a disservizi avvenuti durante i soggiorni presso le strutture alberghiere commercializzate dal gruppo, giunti a definizione nel corso del semestre. L'accantonamento si riferisce a contenziosi in essere con enti previdenziali per gli interessi maturati nel periodo.

#### 9.4 FONDI PER BENEFICI A DIPENDENTI

La voce ammonta a 1.557 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 33 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Si tratta del fondo di trattamento di fine rapporto, "TFR", disciplinato dall'art. 2120 del codice civile, che rappresenta la stima dell'obbligazione, determinata sulla base di tecniche attuariali, relativa all'ammontare da corrispondere ai dipendenti all'atto della cessazione del rapporto di lavoro.

Non risultano in essere altre forme di piani previdenziali corrisposti ai dipendenti. La voce può essere analizzata secondo lo schema seguente:

	Migliaia di Euro	
	31 ottobre 2006	30 aprile 2007
<b>Obbligazione all'inizio dell'esercizio</b>	<b>1.453</b>	<b>1.524</b>
Costo corrente	188	107
Costo per interessi	58	3
Utili/perdite attuariali rilevate	-123	-4
Benefici pagati	-52	-73
<b>Obbligazione alla fine dell'esercizio/semestre</b>	<b>1.524</b>	<b>1.557</b>

Le principali ipotesi economico finanziarie utilizzate ai fini del calcolo attuariale sono le seguenti:

	31 ottobre 2006	30 aprile 2007
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	4,4%	4,4%
Tasso di inflazione	2,0%	2,0%
Tasso annuo aumento retribuzioni	3,0%	3,0%
Tasso annuo incremento TFR	3,0%	3,0%

## 9.5 ANTICIPI E ACCONTI

La voce ammonta a 5.521 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 626 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Il dettaglio della voce è il seguente:

	30 aprile 2007	31 ottobre 2006	Differenza
Anticipi per contratti multivacanza	5.521	6.147	-626
Anticipi su contributi			
<b>TOTALE</b>	<b>5.521</b>	<b>6.147</b>	<b>-626</b>

Tale voce si riferisce alla quota di lungo periodo di anticipi ricevuti da clienti per servizi turistici correlati al prodotto Multivacanza.

Il fair value degli acconti a lungo termine corrisponde al valore contabile al 30 aprile 2007 degli stessi.

## 9.6 PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

La voce ammonta a 10.095 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 496 migliaia di Euro.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono da considerarsi essenzialmente a lungo termine.

## 9.7 ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

La voce ammonta a 805 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 36 migliaia di Euro.

La voce si riferisce a debiti verso fornitori esigibili nel medio-lungo periodo.

Il fair value delle altre passività finanziarie a lungo termine, calcolato al tasso di mercato in vigore al 30 aprile 2007 non si discosta da quello esposto in bilancio.

## 10. PATRIMONIO NETTO

I movimenti del patrimonio netto dell'esercizio sono evidenziati nello schema incluso nel presente bilancio consolidato.

### 10.1 CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale ammonta a 23.400 migliaia di Euro interamente sottoscritto e versato ed è rappresentato da numero 45.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 cadauna. La voce non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio.

Non risultano in essere piani di stock option/grant. Non risultano essere emesse azioni diverse da quelle indicate al precedente paragrafo né sono state acquistate azioni proprie.

## **10.2 RISERVA LEGALE**

La riserva legale ammonta a 1.127 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 268 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio a seguito della delibera dell'Assemblea della I Grandi Viaggi S.p.A. tenutasi il 28 febbraio 2007 che ha destinato il risultato di esercizio al 31 ottobre 2006.

## **10.3 ALTRE RISERVE**

### **RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI**

La riserva sovrapprezzo azioni ammonta a 17.271 migliaia di Euro e non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio.

### **RISERVA STRAORDINARIA**

La riserva, non più presente al 30 aprile 2007, ammontava a un importo inferiore a mille Euro (229 Euro) e a seguito della delibera dell'Assemblea della I Grandi Viaggi S.p.A. tenutasi il 28 febbraio 2007 è stata portata fra gli Utili a nuovo.

### **RISERVA COPERTURA PERDITE**

La riserva, non più presente al 30 aprile 2007, ammontava a un importo inferiore a mille Euro (5 Euro) e a seguito della delibera dell'Assemblea della I Grandi Viaggi S.p.A. tenutasi il 28 febbraio 2007 è stata portata fra gli Utili a nuovo.

### **RISERVA PER UTILI SU CAMBI**

La riserva, non più presente al 30 aprile 2007, ammontava a 10 migliaia di Euro e a seguito della delibera dell'Assemblea della I Grandi Viaggi S.p.A. tenutasi il 28 febbraio 2007 è stata portata fra gli Utili a nuovo.

### **RISERVA PER ARROTONDAMENTO**

La riserva ammonta a un importo inferiore a mille Euro (-1 Euro) e non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio.

## **10.4 RISERVA DI CONVERSIONE**

La riserva di conversione è negativa per 104 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 134 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

## 10.5 UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO

La voce ammonta a 32.741 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 5.312 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

## 10.6 RISERVE DISTRIBUIBILI

Il patrimonio netto comprende riserve distribuibili (incluso l'utile dell'esercizio) per 5.130 milioni di euro, di cui 2.681 milioni di euro in caso di distribuzione concorrono alla formazione del reddito imponibile ai fini Ires, le relative imposte non sono incluse nel fondo imposte differite, in considerazione di quanto previsto dallo IAS 12.

## 10.7 PROSPETTO DI RACCORDO DEL RISULTATO DI PERIODO E DEL PATRIMONIO NETTO DI I GRANDI VIAGGI S.P.A. CON QUELLI CONSOLIDATI

	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto al 30 aprile 2007
<b>Dati risultanti dal bilancio d'esercizio della società capo-gruppo</b>	<b>4.240</b>	<b>67.286</b>
Eccedenza dei patrimoni netti delle società consolidate rispetto al valore d'acquisto o sottoscrizione e risultato dell'esercizio delle società consolidate	-4.817	7.258
Eliminazione dividendi infragruppo	-2.614	
Eliminazione di plusvalenze infragruppo	74	-3.122
Riserva di conversione		-104
<b>Bilancio Consolidato</b>	<b>-3.117</b>	<b>71.318</b>

## **11. RICAVI**

### **11.1 RICAVI DELLA GESTIONE CARATTERISTICA**

La voce ammonta a 32.429 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 969 migliaia di Euro rispetto al primo semestre 2006.

La riduzione del fatturato è principalmente dovuta alle cessioni di rami di azienda relativi alle agenzie viaggio Sestante, avvenute nel corso dell'esercizio 2006, che hanno determinato una forte riduzione dell'attività di intermediazione del gruppo. Per il commento relativo alle variazioni della voce in esame si rimanda a quanto già specificato nelle relazione sulla gestione.

### **11.2 ALTRI RICAVI**

La voce ammonta a 275 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 87 migliaia di Euro rispetto al primo semestre 2006.

La voce comprende principalmente ricavi non direttamente legati alla gestione caratteristica.

## **12. COSTI OPERATIVI**

### **12.1 COSTI PER SERVIZI TURISTICI E ALBERGHIERI**

La voce ammonta a 22.352 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 2.436 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.

La voce è così composta:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2007	30 aprile 2006	Variazione
Trasporti aerei	11.537	11.392	145
Soggiorni e servizi correlati	4.742	8.190	-3.448
Merci per ristorazione	2.144	1.899	245
Spese per cataloghi	557	580	-23
Spese pubblicitarie generali	544	482	62
Servizi e Pres. Professionali alberghieri	387	286	101
Servizi di intrattenimento	382	432	-50
Provvigioni	339	338	1
Energia elettrica ed illuminazione	304	201	103
Pulizie e manutenzioni	295	253	42
Trasporti transfert ed escursioni	324	116	208
Assicurazioni	247	189	58
Altri costi per acquisto	172	158	14
Trasporto cataloghi	114	92	22
Spese postali e telefoniche	122	74	48
Acqua	72	41	31
Servizi ecologici e sanitari	39	29	10
Altre spese generali	31	36	-5
<b>TOTALE</b>	<b>22.352</b>	<b>24.788</b>	<b>-2.436</b>

La variazione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è dovuta al decremento della voce Soggiorni e servizi correlati, legato al fatto che nel primo semestre 2006 essi comprendevano fra l'altro le fatture passive per soggiorni e transfer relativi al Gangehi da parte di Holiday Club Maldives, società inclusa nell'area di consolidamento nel semestre corrente.

## 12.2 COMMISSIONI AD AGENZIE DI VIAGGIO

La voce ammonta a 1.893 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 204 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.

## 12.3 ALTRI COSTI PER SERVIZI

La voce ammonta a 3.340 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 30 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.

La composizione della voce è la seguente:

Migliaia di Euro

	30 aprile 2007	30 aprile 2006	Variazione
Emolumenti amministratori e sindaci	1.211	1.041	170
Prestazioni professionali e consulenze	718	945	-227
Affitti uffici e altri locali	219	160	59
Concessione terreno isola Gangehi	403		403
Affitti uffici da società correlate	206	214	-8
Spese postali e telefoniche	152	191	-39
Spese bancarie e fidejuss.	119	94	25
Altre spese generali	115	96	19
Spese elaborazione dati	75	87	-12
Trasporto stampati ed imballi	30	33	-3
Affitti agenzie viaggio	29	339	-310
Vigilanza	19	20	-1
Energia elettrica ed illuminazione	11	20	-9
Canoni occupazione suolo demaniale	8	8	
Noleggi	8	37	-29
Pulizie e manutenzioni	7	32	-25
Locazione sistema informatico da soc. correlate	5	5	
Assicurazioni	3	4	-1
Altri costi per beni di terzi	2	17	-15
Locazione sistema informatico		27	-27
<b>TOTALE</b>	<b>3.340</b>	<b>3.370</b>	<b>-30</b>

La riduzione è principalmente determinata dalla diminuzione del costo per affitti agenzie viaggio, dovuta alle cessioni dei rami di azienda legati alle agenzie Sestante avvenuti nel corso dell'esercizio 2006, e del costo relativo alle prestazioni professionali e consulenze. La voce di costo relativa alla concessione del terreno sull'isola di Gangehi non era presente nel primo semestre 2006 poiché il conto economico della società Holiday Club Maldives non era stato incluso nei conti consolidati.

#### 12.4 COSTI DEL PERSONALE

La voce ammonta a 4.643 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 363 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2007	30 aprile 2006	Variazione
Personale a tempo indeterminato	2.818	3.251	-433
Personale a tempo determinato	1.825	1.755	70
<b>TOTALE</b>	<b>4.643</b>	<b>5.006</b>	<b>-363</b>

La riduzione è principalmente determinata dalla diminuzione del costo per il personale delle agenzie viaggio, dovuta alle cessioni dei relativi rami di azienda avvenute nel corso dell'esercizio 2006.

I costi del personale si compongono come segue:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2007	30 aprile 2006	Variazione
Salari e stipendi	3.429	3.690	-261
Oneri sociali	921	998	-77
Oneri per programmi a benefici definiti	167	190	-23
Altri	126	128	-2
<b>TOTALE</b>	<b>4.643</b>	<b>5.006</b>	<b>-363</b>

## 12.5 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI DI IMMOBILIZZAZIONI

La voce ammonta a 3.008 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 114 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Per il dettaglio della composizione del saldo si faccia riferimento alle note 8.1 e 8.2 .

## 12.6 ACCANTONAMENTI E ALTRI COSTI OPERATIVI

La voce ammonta a 722 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 105 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La voce è così composta:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2007	30 aprile 2006	Variazione
Imposta ICI	275	228	47
Tassa R.S.U.	82	94	-12
Altri	75	68	7
Imposte e tasse diverse	64	172	-108
Omaggi e spese di rappresentanza	60	73	-13
Svalutazioni e perdite su crediti	42	97	-55
Stampati e cancelleria	25	32	-7
Multe e penalità	25		25
Vidimazioni e valori bollati	23	14	9
Diritti SIAE	20	21	-1
Contributi associativi	13	23	-10
Accantonamenti per rischi	11	5	6
Diritti e concessioni	7		7
<b>TOTALE</b>	<b>722</b>	<b>827</b>	<b>-105</b>

### 13. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

#### 13.1 PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI

La voce espone oneri finanziari netti pari a -437 migliaia di Euro, diminuiti di 69 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La voce è così composta:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2007	30 aprile 2006	Variazione
Interessi attivi bancari	903	449	454
Interessi attivi diversi		59	-59
Interessi attivi su pronti contro termine		41	-41
Rivalutazione anticipi imposte su TFR		1	-1
Attualizzazione IFRS fondo TFR	-3	-5	2
Differenze cambio su debiti verso altri	-48	-194	146
Attualizzazione dei debiti verso soci	-50	-50	
Oneri finanziari diversi	-122	-65	-57
Interessi passivi su finanziamenti	-297	-230	-67
Interessi passivi bancari	-820	-512	-308
<b>TOTALE</b>	<b>-437</b>	<b>-506</b>	<b>69</b>

## 14. PROVENTI (ONERI) DA PARTITE NON RICORRENTI

### 14.1 PROVENTI (ONERI) NON RICORRENTI NETTI

Gli oneri non ricorrenti, pari a 60 migliaia di Euro, hanno subito una variazione rispetto al 30 aprile 2006 di – 4.037 migliaia di Euro.

L'importo al 30 aprile 2006 si riferiva a proventi per 3.977 migliaia di Euro legati alla valorizzazione al "fair value" delle attività acquisite da Parmatour e alle plusvalenze realizzate dalla cessione di parte di tali attività, non considerate strategiche per il Gruppo.

## 15. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito ammontano a -634 migliaia di Euro, in diminuzione di 1.260 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Le imposte relative al semestre sono state stimate secondo le modalità definite dal paragrafo 30 del principio contabile internazionale IAS 34.

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2007	30 aprile 2006	Variazione
IRES	14		14
IRAP	277	94	183
Imposte anticipate/differite	-925	-1.988	1.063
<b>TOTALE</b>	<b>-634</b>	<b>-1.894</b>	<b>1.260</b>

## 16. DIFFERENZE CAMBIO

Le differenze cambio rilevate nel conto economico sono rappresentate di seguito:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2007	30 aprile 2006	Variazione
Utili/(Perdite) su operazioni in valuta operative	100	58	42
Utili/(Perdite) su operazioni in valuta finanziarie	-48	-194	146
<b>TOTALE</b>	<b>52</b>	<b>-136</b>	<b>188</b>

## **17. ALTRE INFORMAZIONI**

### **17.1 CONTENZIOSI IN ESSERE**

#### **17.1.1 CONTENZIOSO IN ESSERE CON IL VENDITORE DI UNA QUOTA DI CAPITALE DI UNA DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE**

Il soggetto che in data 10 febbraio 1999 ha ceduto per il controvalore di 5 migliaia di Euro, il 45,00 % del capitale sociale di S.T.L. S.r.l., ora incorporata in IGV Hotels S.p.A., ha contestato, di fronte al Tribunale di Milano, una presunta inadempienza da parte della ex A.T.A.M. S.p.A., nella fattispecie acquirente della quota, a fronte di un impegno di manleva che secondo il Venditore non è stato ottemperato, in relazione a garanzie dell'importo di 232 migliaia di Euro date da questo ultimo in favore della S.T.L. S.r.l..

La sentenza di primo grado ha accolto le ragioni della ex A.T.A.M. S.p.A. respingendo le contestazioni della parte avversa che ha ricorso in Corte d'Appello.

Si ritiene che nessuna significativa passività potrà essere posta a carico del conto economico delle società e quindi non si è provveduto a effettuare alcun accantonamento.

#### **17.1.2 CONTENZIOSO IN ESSERE CON ENTI PREVIDENZIALI E ASSISTENZIALI**

Nel corso di esercizi precedenti talune società controllate, anche a seguito di visite ispettive subite, hanno ricevuto richieste di versamento per differenze contributive correlate a diverso inquadramento di personale e a sgravi contributivi non riconosciuti da parte dell'ente percettore.

Avverso tali richieste le società hanno presentato ricorso.

E' stato accantonato nei fondi rischi un complessivo ammontare di 1.412 migliaia di Euro a fronte degli oneri che si ritiene probabile sostenere.

#### **17.1.3 CONTENZIOSO IN ESSERE CON IL FALLIMENTO DELLA SOCIETÀ VENDITRICE DEL TERRENO DOVE SORGE UNO DEI VILLAGGI DEL GRUPPO**

La società che a suo tempo aveva ceduto l'area sulla quale ora sorge il villaggio "Santagiusta" al soggetto che, a sua volta, nel mese di dicembre del 1998, ha ceduto la stessa area alla S.T.L. S.r.l., è stata dichiarata fallita nei primi mesi del 1999. La procedura fallimentare ha richiesto una perizia dell'area al fine di potere escludere una eventuale azione revocatoria.

La procedura ha ottenuto due perizie da parte di esperti indipendenti che hanno confermato la congruità del prezzo della transazione del dicembre 1998. Il fallito ha richiesto un'ulteriore perizia al Tribunale che ha evidenziato valori differenti rispetto alle precedenti.

Nel corso dell'esercizio il Tribunale si è pronunciato rigettando l'azione di revocatoria ordinaria per intervenuta prescrizione. La controparte ha proposto appello.

Si ritiene che nessuna significativa passività potrà essere posta a carico del conto economico delle società e quindi non si è provveduto ad effettuare alcun accantonamento.

#### 17.1.4 CONTENZIOSO CON AZIONISTI DI MINORANZA DELLA SOCIETÀ CONTROLLATA SAMPIERI SRL

Con atto di citazione notificato alla società alcuni soci di minoranza della controllata Sampieri S.r.l. hanno intentato causa ai sensi dell'art. 2497 c.c.

Sulla base del parere fornito dai legali della società la probabilità di una eventuale condanna è da considerarsi remota.

Conseguentemente, a fronte di tale contenzioso, non è stato effettuato alcun accantonamento in bilancio .

#### 17.2 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Lo schema allegato espone i rapporti patrimoniali ed economici, così come indicati nel bilancio del gruppo, 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.

#### RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

Grado di correlazione  Denominazione	30 aprile 2007				I semestre 2007			
	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.	94					210		
	<b>94</b>					<b>210</b>		

Le operazioni commerciali intervenute con le parti correlate, consistono negli addebiti della società Finstudio S.r.l. che si riferiscono alla locazione della sede sociale e del sistema informatico aziendale.

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

**RAPPORTI FINANZIARI**

Grado di correlazione Denominazione	30 aprile 2007				I semestre 2007	
	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Oneri	Proventi
<b>Società soggette a influenza notevole da parte dell'azionista di maggioranza</b>						
Cassa dei Risparmi di Milano e della Lombardia S.p.A.	369					4
	<b>369</b>					<b>4</b>

Le operazioni finanziarie intervenute con le parti correlate consistono nel deposito di 369 migliaia di Euro su conti correnti bancari presso la Cassa dei Risparmi di Milano e della Lombardia S.p.A. versati da I Grandi Viaggi S.p.A. e IGV Club S.r.l.

Tale istituto di credito è considerato parte correlata poiché il presidente della capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A. è membro del Consiglio di Amministrazione della società e partecipa al processo di definizione delle politiche aziendali.

I proventi, pari a 4 migliaia di euro, si riferiscono agli interessi attivi maturati nel corso del semestre su tali depositi

**17.3 INCIDENZA DELLE OPERAZIONI O POSIZIONI CON PARTI CORRELATE SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, SUL RISULTATO ECONOMICO E SUI FLUSSI DI CASSA.**

L'incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale è indicata nella seguente tabella riepilogativa.

	30 aprile 2007			31 ottobre 2006		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Attività correnti</b>						
Disponibilità liquide ed equivalenti	47.273	369	0,8	-	-	-
<b>Attività non correnti</b>						
Altre attività finanziarie	6.192	94	1,5	6.635	94	1,4
	<b>53.465</b>	<b>463</b>	<b>0,9</b>	<b>6.635</b>	<b>94</b>	<b>1,4</b>

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

	30 aprile 2007			30 aprile 2006		
	Totale	Parti correlate	Incidenza %	Totale	Parti correlate	Incidenza %
<b>Costi operativi</b>						
Altri costi per servizi	-3.294	-210	6,4	-3.370	-219	6,5
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>						
Proventi (oneri) finanziari	-437	4	-0,9	-	-	-

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	
	30 aprile 2007	30 aprile 2006
Costi e oneri	-210	-219
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>-210</b>	<b>-219</b>
Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali	0	-26
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>-210</b>	<b>-245</b>
Interessi incassati	4	
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>-206</b>	<b>-245</b>
Disponibilità liquide impiegate presso istituti di credito	-369	
<b>Totale flussi finanziari verso entità correlate</b>	<b>-575</b>	<b>-245</b>

La consistenza dei flussi finanziari con parti correlate non è da considerarsi significativa rispetto ai flussi finanziari complessivi del gruppo.

#### 17.4 DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 30 aprile 2007 i dipendenti del Gruppo erano i seguenti:

	30 aprile 2007	30 aprile 2006	31 ottobre 2006
Dirigenti	-	-	-
Impiegati	492	633	557
<b>TOTALE</b>	<b>492</b>	<b>633</b>	<b>557</b>

Il significativo decremento rispetto ai dati del primo semestre 2006 è determinato dalla cessione delle agenzie di viaggio Sestante e dal ridotto personale ancora in forza alle Maldive al 30 aprile 2007.

Il numero medio dei dipendenti nel corso semestre è stato il seguente:

	30 aprile 2007	30 aprile 2006	31 ottobre 2006
Dirigenti	-	-	-
Impiegati	606	561	849
<b>TOTALE</b>	<b>606</b>	<b>561</b>	<b>849</b>

L'incremento rispetto ai dati del precedente esercizio è determinato dall'inclusione di Holiday Club Maldives Ltd nell'area di consolidamento durante tutto il primo semestre 2007.

#### **17.5 PARTECIPAZIONI DETENUTE DAI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, DAI DIRETTORI GENERALI E DAI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE**

Alla data della presente relazione, in base alle risultanze del libro soci, gli amministratori, i sindaci, e i relativi coniugi non legalmente separati e i figli minori, non possiedono direttamente e/o indirettamente azioni della società e delle sue controllate, ad eccezione di:

#### **PARTECIPAZIONI DETENUTE DAI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, DAI DIRETTORI GENERALI E DAI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE**

Cognome e nome	Società partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
Clementi Luigi <sup>1</sup>	I Grandi Viaggi S.p.A.	24.146.698			24.146.698
Bassetti Aldo <sup>2</sup>	I Grandi Viaggi S.p.A.	899.130			899.130
		<b>25.045.828</b>			<b>25.045.828</b>

<sup>1</sup> Detenute dalla famiglia del Presidente per tramite della società SM International S.A.

<sup>2</sup> Detenute dalla società controllata Fiume Investimenti S.r.l.

#### **17.6 COMPENSI SPETTANTI AI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO, AI DIRETTORI GENERALI ED AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE**

Ai sensi dell'art. 78 della deliberazione Consob 11971 del 14 maggio 1999, e successive modificazioni, i compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo e ai dirigenti con responsabilità strategiche della società e dalle sue controllate sono indicati nominativamente nella tabella seguente; sono inclusi tutti i soggetti che nel corso dell'esercizio hanno ricoperto la carica di componente dell'organo di amministrazione e di controllo o di direttore generale, anche per una frazione di anno.

Coerentemente alle disposizioni Consob:

- nella colonna “Emolumenti per la carica in I Grandi Viaggi” è indicato l’ammontare, anche non corrisposto, deliberato dall’Assemblea o, per gli amministratori investiti di particolari cariche, dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell’art. 2389, comma 2, del codice civile. Gli emolumenti per la carica comprendono anche i gettoni di presenza e i rimborsi spese forfettari. Per gli amministratori non investiti di particolari cariche dipendenti di altre imprese del Gruppo il compenso, come da accordi individuali di lavoro, è corrisposto direttamente all’impresa di appartenenza;
- nella colonna “Benefici non monetari” sono indicati i valori stimati dei fringe benefits (secondo un criterio di imponibilità fiscale), comprese le eventuali polizze assicurative;
- nella colonna “Bonus e altri incentivi” sono indicate le quote di retribuzioni che maturano una tantum. Non sono inclusi i valori delle stock option e stock grant assegnate o esercitate;
- nella colonna “Altri compensi” sono indicati: (i) gli emolumenti per cariche ricoperte in società controllate quotate e non quotate; (ii) per gli amministratori dipendenti della società o delle sue controllate, le retribuzioni da lavoro dipendente (al lordo degli oneri previdenziali e fiscali a carico del dipendente, escludendo gli oneri previdenziali obbligatori collettivi a carico della società e accantonamento TFR); (iii) le indennità di fine carica e (iv) tutte le eventuali ulteriori attribuzioni derivanti da altre prestazioni fornite.
- Gli importi indicati si riferiscono al periodo di durata della carica e non all’intero esercizio.

**COMPENSI SPETTANTI AI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, AI DIRETTORI GENERALI E AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE**

Soggetto	Descrizione carica			Compensi				Note	
	Cognome e nome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica in I Grandi Viaggi S.p.A.	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi		Altri Compensi
Clementi Luigi	Presidente	01/11/06 - 30/04/07	approv. bilancio 31/10/09		310.000			335.000	A
Borletti Giovanni	Vicepresidente	01/11/06 - 30/04/07	approv. bilancio 31/10/09		25.000				
Clementi Paolo	Amministratore delegato	01/11/06 - 30/04/07	approv. bilancio 31/10/09		35.000				
Viganò Guido	Amministratore delegato	01/11/06 - 30/04/07	approv. bilancio 31/10/09		25.000			21.250	A
Alpeggiani Giorgio	Amministratore	01/11/06 - 30/04/07	approv. bilancio 31/10/09		7.500			18.268	B
Bassetti Aldo	Amministratore	01/11/06 - 30/04/07	approv. bilancio 31/10/09		20.000				
Clementi Corinne	Amministratore	01/11/06 - 30/04/07	approv. bilancio 31/10/09		25.000			25.000	A
Ghio Antonio	Amministratore	01/11/06 - 30/04/07	approv. bilancio 31/10/09		7.500			33.828	B
Mortara Carlo	Amministratore	01/11/06 - 30/04/07	approv. bilancio 31/10/09		20.000				
Angelo Pappadà	Presidente collegio sindacale	01/11/06 - 30/04/07	approv. bilancio 31/10/09		9.750				
Ghiringhelli Franco	Sindaco effettivo	01/11/06 - 30/04/07	approv. bilancio 31/10/09		6.500				
De Ninno Alfredo	Sindaco effettivo	01/11/06 - 30/04/07	approv. bilancio 31/10/09		6.500			14.900	A
					<b>497.750</b>			<b>448.246</b>	

Note alla colonna "Altri compensi":

A = Emolumenti per la carica in società controllate

B = Retribuzioni da lavoro dipendente

## 17.7 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 ed alla fine di ciascun periodo. Si segnala tuttavia che tale valore non si è modificato nei periodi di riferimento.

Si rappresenta di seguito il risultato per azione base:

<b>Risultato netto per azione</b>	<b>30 aprile 2007</b>	<b>30 aprile 2006</b>
<b>Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)</b>	<b>-3.117</b>	<b>377</b>
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	45.000	45.000
<b>Risultato netto per azione per azione (Euro)</b>	<b>-0,0693</b>	<b>0,0084</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.

## 17.8 DIVIDENDI

L'Assemblea ordinaria degli azionisti di I Grandi Viaggi S.p.A. ha deliberato il 28 febbraio 2007 la distribuzione del dividendo ordinario di 0,03 Euro per azione alla data di stacco cedola; il dividendo (900 migliaia di Euro), prelevato dal risultato di esercizio, è stato messo in pagamento a partire dal 5 aprile 2007, con stacco cedola fissato al 2 aprile 2007.

## 17.9 ALTRE COMPONENTI DELL'UTILE COMPLESSIVO

Al risultato del semestre contribuiscono le seguenti componenti dell'utile complessivo rilevati direttamente a patrimonio netto:

	Migliaia di Euro		
	<b>30 aprile 2007</b>	<b>30 aprile 2006</b>	<b>Variazione</b>
Differenza di conversione	-134	-34	-100
<b>TOTALE</b>	<b>-134</b>	<b>-34</b>	<b>-100</b>

## 17.10 POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Nel primo semestre 2007 e nel 2006 non si segnalano posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

## 17.11 GARANZIE, IMPEGNI E RISCHI

### GARANZIE

Le altre garanzie personali riguardano essenzialmente contratti autonomi di garanzia rilasciati nei confronti del beneficiario (committente, creditore, ecc.) ovvero nei confronti di banche o di altri soggetti che hanno a loro volta rilasciato garanzie nell'interesse dell'impresa. Le garanzie riferite a debiti o impegni iscritti in bilancio non sono indicate se comportano rischi supplementari giudicati remoti. Le garanzie a favore dell'Amministrazione Finanziaria per compensazioni IVA eccedente ammontano a 12.092 migliaia di Euro (14.261 migliaia di Euro nel 2006).

Gli importi più significativi relativi alle garanzie relative ad altri soggetti sono riferiti per 3.125 migliaia di Euro a Parmatour S.p.A. in A.S. (3.125 migliaia di Euro nel 2006) a garanzia dei residui adempimenti contrattualmente stabiliti e per 1.500 migliaia di Euro a IATA e ad alcune compagnie aeree a garanzia del pagamento delle biglietti emessa (1.690 migliaia di Euro nel 2006).

### IMPEGNI

Gli impegni per investimenti si riferiscono al valore dei contratti firmati al netto dei pagamenti già effettuati per opere di ristrutturazione delle strutture alberghiere di Le Castella (736 migliaia di Euro), Dongwe Club in Tanzania per (448 migliaia di Euro) e Blue Bay Village in Kenya (298 migliaia di Euro). Gli impegni per canoni di leasing residui sono da considerarsi a breve termine per 13 migliaia di Euro mentre i residui hanno scadenza entro i 5 esercizi.

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2007	31 ottobre 2006	Differenza
<b>Garanzie</b>			
Ammin. finanziaria per compensazioni IVA eccedente	12.092	14.261	-2.169
Altri soggetti per adempimenti contrattuali	4.686	5.136	-450
<b>Totale</b>	<b>16.778</b>	<b>19.397</b>	<b>-2.619</b>
<b>Impegni</b>			
Impegni per investimenti	1.482	1.398	84
Canoni leasing operativi residui	57	84	-27
Beni immobili da rogitare	3	3	
<b>Totale</b>	<b>1.542</b>	<b>1.485</b>	<b>57</b>
<b>TOTALE</b>	<b>18.320</b>	<b>20.882</b>	<b>-2.562</b>

## 17.12 COMPAGINE AZIONARIA DI I GRANDI VIAGGI S.P.A.

Il prospetto seguente riporta l'elenco degli azionisti rilevanti ai sensi dell'articolo 117 della deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

AZIONISTI RILEVANTI ai sensi dell'articolo 117 della deliberazione Consob n. 11971 - In base al libro soci del 20 giugno 2007 aggiornato alla data stacco cedola (2 aprile 2007)

Azionista Diretto	Azioni possedute	Quota % su Capitale Votante				Quota % su Capitale Ordinario				Intestazione a Terzi		
		Quota %	di cui Senza Voto			Quota %	di cui Senza Voto			Intestataro	Quota %	
			Quota %	il Voto Spetta a			Quota %	il Voto Spetta a			su Capitale Votante	su Capitale Ordinario
				Soggetto	Quota %			Soggetto	Quota %			
<b>S.M. INTERNATIONAL SA</b>		53,6593	0.000		53,6593	0.000						
		<b>53,6593</b>	<b>0.000</b>		<b>53,6593</b>	<b>0.000</b>						
	<b>24.146.698</b>	<b>53,6593</b>	<b>0.000</b>		<b>53,6593</b>	<b>0.000</b>				<b>0.000</b>	<b>0.000</b>	
<b>REALMARGI DI SANDRO MANULI E FIGLI SAPA</b>		3,8605	0.000		3,8605	0.000						
		<b>3,8605</b>	<b>0.000</b>		<b>3,8605</b>	<b>0.000</b>						
	<b>1.737.220</b>	<b>3,8605</b>	<b>0.000</b>		<b>3,8605</b>	<b>0.000</b>				<b>0.000</b>	<b>0.000</b>	
<b>CLARIDEN LEU AG</b>		2,6667	0.000		2,6667	0.000						
		<b>2,6667</b>	<b>0.000</b>		<b>2,6667</b>	<b>0.000</b>						
	<b>1.200.000</b>	<b>2,6667</b>	<b>0.000</b>		<b>2,6667</b>	<b>0.000</b>				<b>0.000</b>	<b>0.000</b>	

AZIONISTI RILEVANTI ai sensi dell'articolo 117 della deliberazione Consob n. 11971 - Integrazione sulla base delle comunicazioni ex art. 87 c. 4 D.Lgs. 58/98

Dichiarante	Azionista Diretto		Quota % su Capitale Votante				Quota % su Capitale Ordinario				Intestazione a Terzi		
	Denominazione	Titolo di Possesso	Quota %	di cui Senza Voto			Quota %	di cui Senza Voto			Intestataro	Quota %	
				Quota %	il Voto Spetta a			Quota %	il Voto Spetta a			su Capitale Votante	su Capitale Ordinario
					Soggetto	Quota %			Soggetto	Quota %			
<b>SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT LTD</b>	SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT LTD	Gestione del risparmio	5.029	0.000		2.016	0.000						
		<b>Totale</b>	<b>5.029</b>	<b>0.000</b>		<b>2.016</b>	<b>0.000</b>						
	<b>2.263.191</b>	<b>Totale</b>	<b>5.029</b>	<b>0.000</b>		<b>2.016</b>	<b>0.000</b>			<b>0.000</b>	<b>0.000</b>		
<b>DEUTSCHE BANK AG</b>	DEUTSCHE BANK SPA	Pegno	2.262	0.000		2.262	0.000						
		<b>Totale</b>	<b>2.262</b>	<b>0.000</b>		<b>2.262</b>	<b>0.000</b>						
	<b>1.017.906</b>	<b>Totale</b>	<b>2.262</b>	<b>0.000</b>		<b>2.262</b>	<b>0.000</b>			<b>0.000</b>	<b>0.000</b>		

## 17.13 EVENTI SUCCESSIVI

Successivamente alla data di chiusura della semestrale non sono avvenuti eventi significativi.

## 17.14 ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

Di seguito sono forniti gli elenchi delle imprese controllate direttamente e indirettamente e collegate della I Grandi Viaggi S.p.A. al 30 aprile 2007 nonché delle altre partecipazioni rilevanti ai sensi dell'articolo 126 della deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

Per ogni impresa sono indicati: la denominazione, la sede legale, il capitale sociale, i soci e le rispettive percentuali di possesso; per le imprese consolidate è indicata la percentuale consolidata di pertinenza della I Grandi Viaggi S.p.A..

#### PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI

Elenco partecipazioni rilevanti detenute direttamente e indirettamente in società non quotate dalla I Grandi Viaggi S.p.A., ai sensi dell'art. 120 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999

Società	Quota detenuta	Note
IGV Hotels S.p.A.	100,00%	
IGV Club S.r.l.	100,00%	Quota detenuta direttamente: 89,26% Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 10,74%
Althaea S.p.A.	82,34%	Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.
IGV Resort S.r.l.	61,78%	Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.
Sampieri S.r.l.	52,41%	Quota detenuta tramite IGV Resort S.r.l.
Blue Bay Village Ltd	90,00%	Quota detenuta tramite IGV Club S.r.l.
Vacanze Zanzibar Ltd	100,00%	Quota detenuta direttamente: 2,00% Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 98,00%
Vacanze Seychelles Ltd	100,00%	Quota detenuta direttamente: 2,00% Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 98,00%
Holiday Club Maldives Ltd Pvt	99,00%	Quota detenuta direttamente: 1,00% Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 98,00%
Artemisia S.r.l.	18,07%	Quota detenuta tramite Althaea S.p.A.

#### 17.15 PUBBLICAZIONE DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

La Relazione Semestrale è stata autorizzata alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di I Grandi Viaggi S.p.A. nella riunione del 12 luglio 2007.

Milano, 12 luglio 2007

IL PRESIDENTE  
**LUIGI CLEMENTI**

Pagina bianca

**STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO**

**DI**

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

**AL 30 APRILE 2007**

Pagina bianca

STATO PATRIMONIALE	30 aprile 2007		31 ottobre 2006		Differenza
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate	
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività correnti</b>	<b>58.818</b>		<b>69.957</b>		<b>-11.139</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	42.777	152	52.146		-9.369
Attività finanziarie negoziabili o disponibili per la vendita					
Crediti commerciali	3.129		3.897		-768
Crediti verso controllate	4.189	4.189	4.876	4.876	-687
Rimanenze	1		8		-7
Attività per imposte correnti	4.316		3.850		466
Altre attività finanziarie	4.406		5.180		-774
<b>Attività non correnti</b>	<b>28.608</b>		<b>28.903</b>		<b>-295</b>
Immobili, impianti e macchinari	122		126		-4
Attività immateriali	127		145		-18
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	26.240		26.240		
Altre partecipazioni	27				27
Attività per imposte anticipate	287		319		-32
Altre attività finanziarie	1.805	69	2.073	69	-268
<b>Attività non correnti destinate alla cessione</b>					
<b>Totale attività</b>	<b>87.426</b>		<b>98.860</b>		<b>-11.434</b>
<b>PASSIVITA'</b>					
<b>Passività correnti</b>	<b>13.079</b>		<b>26.467</b>		<b>-13.388</b>
Passività finanziarie a breve termine					
Debiti per investimenti in leasing a breve termine					
Debiti commerciali e altri debiti	3.437		6.419		-2.982
Debiti verso controllate	1.369	1.369	12.239	12.239	-10.870
Anticipi ed acconti	6.194		5.228		966
Passività per imposte correnti	269		1.102		-833
Altre passività finanziarie	1.810		1.479		331
<b>Passività non correnti</b>	<b>7.062</b>		<b>7.997</b>		<b>-935</b>
Passività finanziarie a lungo termine					
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine					
Fondi per rischi	253		290		-37
Fondi per benefici ai dipendenti	1.022		989		33
Anticipi ed acconti	5.521		6.421		-900
Passività per imposte differite	266		297		-31
Altre passività finanziarie					
<b>Passività correlate alle attività non correnti destinate alla cessione</b>					
<b>Totale passività</b>	<b>20.141</b>		<b>34.464</b>		<b>-14.323</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale Sociale	23.400		23.400		
Riserva legale	1.127		859		268
Altre riserve	17.271		17.281		-10
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	21.247		11.865		9.382
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	4.240		10.991		-6.751
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>67.285</b>		<b>64.396</b>		<b>2.889</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>87.426</b>		<b>98.860</b>		<b>-11.434</b>

CONTO ECONOMICO	30 aprile 2007			30 aprile 2006			Differenza
	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	
<b>RICAVI</b>							
Ricavi della gestione caratteristica	30.288	178		30.694	472		-406
Altri ricavi	72			9			63
<b>Totale ricavi</b>	<b>30.360</b>			<b>30.703</b>			<b>-343</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>							
Costi per servizi turistici e alberghieri	-23.126	-5.345		-25.296	-4.571		2.170
Commissioni ad agenzie di viaggio	-1.968	-32		-1.850	-170		-118
Altri costi per servizi	-1.348	-152		-1.369	-219		21
Costi del personale	-1.696	-87		-1.693			-3
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-137			-35			-102
Accantonamenti e altri costi operativi	-58			-131			73
<b>Totale costi</b>	<b>-28.333</b>			<b>-30.374</b>			<b>2.041</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.027</b>			<b>329</b>			<b>1.698</b>
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>							
Proventi (oneri) finanziari netti	3.351	2.615		8.184	7.692		-4.833
<b>PROVENTI (ONERI) DA PARTITE NON RICORRENTI</b>							
Proventi (oneri) non ricorrenti netti				458		458	-458
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>5.378</b>			<b>8.971</b>			<b>-3.593</b>
Imposte sul reddito	-1.138			-355			-783
<b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>	<b>4.240</b>			<b>8.616</b>			<b>-4.376</b>
<b>Risultato netto da attività destinate alla cessione</b>							
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>4.240</b>			<b>8.616</b>			<b>-4.376</b>
<b>Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)</b>	<b>0,0942</b>			<b>0,1915</b>			
<b>Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)</b>	<b>0,0942</b>			<b>0,1915</b>			

**PRIMA APPLICAZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI  
INTERNAZIONALI – IFRS –  
AL BILANCIO SEPARATO DELLA I GRANDI VIAGGI S.P.A.  
PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE**

Pagina bianca

## **Prima applicazione dei principi contabili internazionali – IFRS – prospetti di riconciliazione**

### ***Indice***

1. Premessa
2. Principi contabili adottati
3. Criteri seguiti per realizzare il passaggio dai Principi Contabili Italiani ai Principi IFRS omologati dalla Commissione Europea
4. Descrizione degli effetti significativi della transizione sia con riguardo alla classificazione delle voci di bilancio sia alla loro diversa valutazione e, quindi, ai conseguenti effetti sulla situazione patrimoniale finanziaria ed economica

## 1. Premessa

Il Regolamento Europeo (CE) n°1606/2002 del 19 luglio 2002 ha introdotto l'obbligo, a partire dall'esercizio 2005, di applicazione degli International Financial Reporting Standards ("IFRS"), emanati dall'International Accounting Standards Board ("IASB"), ed omologati dalla Commissione Europea per la redazione dei bilanci consolidati delle società aventi titoli di capitale e/o debito quotati presso uno dei mercati regolamentati della Comunità Europea. A seguito del suddetto Regolamento Europeo, il 20 febbraio 2005 è stato emesso il Decreto Legislativo n. 38, con il quale da un lato è stato disciplinato tale obbligo di applicazione degli IFRS nell'ambito del corpo legislativo italiano, estendendolo anche alla redazione del bilancio d'esercizio delle società in questione a partire dall'esercizio 2006, e dall'altro è stata estesa la facoltà di applicazione di tali principi anche a società diverse da quelle indicate nel Regolamento in questione.

La società I Grandi Viaggi S.p.A. chiude l'esercizio sociale il 31 ottobre di ogni anno e l'obbligo di adozione dei principi contabili internazionali per il proprio bilancio di esercizio decorre a partire dal bilancio di esercizio che chiuderà al 31 ottobre 2007. Conseguentemente, il bilancio di esercizio di I Grandi Viaggi S.p.A. al 31 ottobre 2006 è stato redatto in conformità alle norme di legge vigenti in Italia per la predisposizione del bilancio, come interpretate ed integrate, ove necessario, dai Principi Contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dai documenti emessi dall'Organismo Italiano della Contabilità (collettivamente "Principi Contabili Italiani"). La data di transizione agli IFRS per la società è pertanto definita al 1° novembre 2005, data di apertura del bilancio esposto ai fini comparativi.

Si ribadisce invece che, in conformità al precitato schema regolamentare, il Gruppo I Grandi Viaggi ha redatto il primo bilancio consolidato in conformità agli IFRS omologati dalla Commissione Europea per l'esercizio chiuso al 31 ottobre 2006.

In conformità alla Comunicazione Consob n. 6064313 del 28 luglio 2006, I Grandi Viaggi S.p.A. fornisce in sede di presentazione della relazione semestrale consolidata, chiusa al 30 aprile 2007 e relativa al periodo 1° novembre 2006 – 30 aprile 2007, l'informativa connessa alla transizione agli IFRS per il proprio bilancio di esercizio.

Si riportano nel presente documento i dati finanziari relativi alla data di transizione agli IFRS (1° novembre 2005) e all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2006 riesposti in un formato coerente con i criteri di rilevazione e valutazione previsti dagli IFRS omologati dalla Commissione Europea (di seguito anche "dati economico-finanziari riesposti").

Si segnala, in proposito, che i dati economico-finanziari riesposti in conformità agli IFRS omologati dalla Commissione Europea sono stati redatti solo ai fini della transizione agli IFRS del bilancio di esercizio di I Grandi Viaggi S.p.A. e sono pertanto privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo completo la situazione patrimoniale finanziaria ed il risultato economico di I Grandi Viaggi S.p.A. in conformità agli IFRS.

In particolare, le rettifiche apportate allo stato patrimoniale al 1° novembre 2005 e al conto economico dell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2006 determinati in applicazione dei Principi Contabili Italiani, sono state determinate in conformità agli IFRS omologati dalla Commissione Europea. Per IFRS si intendono tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli International Accounting Standards ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC") omologati dalla Commissione Europea alla data di approvazione

della relazione semestrale consolidata da parte del Consiglio di Amministrazione della società Capogruppo e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati a tale data.

Si evidenzia che, al momento della predisposizione del primo bilancio di esercizio IFRS da parte di I Grandi Viaggi S.p.A. (bilancio che chiuderà al 31 ottobre 2007) potranno risultare in vigore nuovi principi IFRS ed interpretazioni IFRIC (“International Financial Reporting Interpretation Committee”) che, in accordo con le regole contenute nell’IFRS 1, potrebbero dover essere applicati alla situazione patrimoniale al 1° novembre 2005 ed ai bilanci di esercizio relativi agli esercizi successivi. Ne consegue che i dati presentati nei prospetti contabili e nelle riconciliazioni contenute nel presente documento con riferimento al 31 ottobre 2006 potrebbero essere soggetti ad alcune variazioni che si potrebbero rendere necessarie qualora taluni principi o interpretazioni fossero rivisti o modificati prima della pubblicazione del primo bilancio di esercizio redatto in conformità agli IFRS.

Si segnala, infine, che gli effetti dell’adozione degli IFRS omologati dalla Commissione Europea derivano da cambiamenti di principi contabili e, conseguentemente, sono riflessi sul patrimonio netto iniziale al 1° novembre 2005. Il passaggio agli IFRS omologati dalla Commissione Europea non ha comportato, viceversa, la modifica delle stime precedentemente formulate secondo i Principi Contabili Italiani, salvo in quei casi in cui l’adozione degli IFRS omologati dalla Commissione Europea abbia richiesto la formulazione di stime secondo metodologie differenti.

Nei successivi paragrafi sono riportate le seguenti informazioni:

- a. descrizione dei principi contabili adottati nella redazione dei dati economico-finanziari riesposti (capitolo 2);
- b. descrizione dei criteri seguiti per realizzare il passaggio dai Principi Contabili Italiani ai Principi IFRS omologati dalla Commissione Europea (capitolo 3);
- c. descrizione degli effetti significativi della transizione sia con riguardo alla classificazione delle voci di bilancio di esercizio sia alla loro diversa valutazione e, quindi, ai conseguenti effetti sulla situazione patrimoniale finanziaria ed economica (capitolo 4).

## **2. Principi contabili adottati**

### *2.1 Criteri generali di redazione dei Dati Economico-finanziari riesposti*

Come precedentemente indicato, il bilancio di esercizio di I Grandi Viaggi S.p.A. al 31 ottobre 2007 sarà il primo ad essere predisposto in accordo con gli IFRS omologati dalla Commissione Europea. In particolare, l’IFRS1 (“First-time Adoption of International Financial Reporting Standards”) stabilisce le regole contabili e definisce le procedure per un’entità già esistente e che aveva già presentato bilanci redatti con principi contabili differenti per la redazione di un bilancio conforme per la prima volta agli IFRS. Il successivo capitolo 3 del presente documento include una descrizione degli effetti connessi al processo di transizione dalle previgenti regole contabili agli IFRS omologati dalla Commissione Europea. In particolare, nel suddetto capitolo sono riportati:

- la riconciliazione del patrimonio netto al 1° novembre 2005 ed 31 ottobre 2006 ;
- la riconciliazione del risultato economico per l’esercizio chiuso al 31 ottobre 2006 ;
- la riconciliazione delle voci di stato patrimoniale al 1° novembre 2005 ed al 31 ottobre 2006;
- la riconciliazione delle voci di conto economico per l’esercizio chiuso al 31 ottobre 2006.

Non è stata presentata la riconciliazione del rendiconto finanziario redatto in conformità ai precedenti Principi Contabili Italiani con quello redatto in conformità agli IFRS in quanto si è ritenuto che le rettifiche e le riclassifiche effettuate ai fini di esporre i dati finanziari in conformità agli IFRS non avessero impatti significativi sul cash flow della società.

## 2.2 Sintesi dei principi contabili e dei criteri di valutazione adottati

I dati economico-finanziari riesposti sono stati predisposti in applicazione del criterio del costo, salvo nei casi specificatamente descritti nelle note seguenti, per i quali è stato applicato il valore equo (“fair value”) e sono presentati, salvo ove diversamente indicato, in migliaia di Euro.

Di seguito sono descritti i principali criteri di valutazione utilizzati.

### Attività correnti

#### A. *Disponibilità liquide ed equivalenti*

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti includono prevalentemente la cassa, i depositi a vista con le banche, altri investimenti a breve termine altamente liquidabili (trasformabili in disponibilità liquide entro novanta giorni) e lo scoperto di conto corrente. Quest’ultimo viene evidenziato tra le passività correnti. Gli elementi inclusi nella liquidità netta sono valutati al fair value e le relative variazioni sono rilevate a conto economico.

#### B. *Attività finanziarie negoziabili o disponibili per la vendita*

I dati economico-finanziari riesposti non includono attività finanziarie classificate come “disponibili per la vendita”.

Le attività finanziarie negoziabili sono valutate al fair value con imputazione degli effetti nel conto economico alla voce “Altri proventi (oneri) finanziari netti”.

#### C. *Crediti commerciali*

I crediti commerciali sono valutati, al momento della prima iscrizione, al fair value e successivamente al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia un’obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l’attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall’applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

#### D. *Rimanenze*

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto e il valore netto di realizzo rappresentato dall’ammontare che l’impresa si attende di ottenere dalla loro vendita nel normale svolgimento dell’attività. Il costo delle rimanenze è determinato applicando il metodo del costo medio ponderato dell’esercizio.

#### *E. Attività per imposte correnti e altre attività finanziarie*

Le attività per imposte correnti e le altre attività finanziarie sono iscritte in base al metodo del costo ammortizzato, sulla base del metodo di interesse effettivo. Qualora vi sia un'obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

#### *F. Eliminazione di attività e passività finanziarie dall'attivo e dal passivo dello stato patrimoniale*

Le attività e le passività finanziarie cedute sono eliminate dall'attivo e dal passivo dello stato patrimoniale quando il diritto a ricevere i flussi di cassa è trasferito unitamente a tutti i rischi e benefici associati alla proprietà, così come specificato ai paragrafi 15-23 dello IAS 39.

#### Attività non correnti

#### *G. Immobili, impianti e macchinari*

Gli immobili, impianti e macchinari sono valutati al costo di acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include ogni onere direttamente sostenuto per predisporre le attività al loro utilizzo, nonché eventuali oneri di smaltimento e di rimozione che dovranno essere sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali. Gli eventuali interessi passivi relativi alla costruzione di immobilizzazioni materiali sono capitalizzati fino al momento in cui il bene è pronto all'uso.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni ordinarie sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività applicando il criterio del "component approach". Analogamente, i costi di sostituzione dei componenti identificabili di beni complessi sono imputati all'attivo patrimoniale ed ammortizzati secondo la loro vita utile; il valore di iscrizione residuo del componente oggetto di sostituzione è imputato a conto economico.

Il valore di iscrizione degli immobili, impianti e macchinari è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato a quote costanti dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso, in funzione della stimata vita utile.

La vita utile stimata, per le varie categorie di cespiti, è la seguente:

Immobili	3%
Impianti	15%
Attrezzature	12% - 25%
Migliorie su beni di terzi	Durata della locazione o vita utile se inferiore

La vita utile delle immobilizzazioni materiali e il valore residuo sono rivisti annualmente e aggiornati, ove applicabile, alla chiusura di ogni esercizio.

Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi distintamente identificabili la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività,

l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del component approach.

#### *H. Beni in leasing*

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti alla Società i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività della Società al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari alla specifica voce dello stato patrimoniale "Debiti per investimenti in leasing". I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote precedentemente indicate per le immobilizzazioni materiali.

La Società non possiede attualmente beni in leasing finanziario.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente i rischi e benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come leasing operativi. I costi riferiti a leasing operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto di leasing.

#### *I. Attività immateriali*

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, chiaramente identificabili, controllabili ed atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati, e delle eventuali perdite di valore. L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

##### *i) Diritti di brevetto, Concessioni, Marchi Licenze e Software (attività immateriali a vita utile definita)*

Le attività immateriali aventi vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente lungo la loro vita utile intesa come la stima del periodo in cui le attività saranno utilizzate dall'impresa; la recuperabilità del loro valore di iscrizione è verificata con la medesima metodologia applicata alla voce "Immobili, Impianti e Macchinari".

#### *J. Riduzione di valore delle attività*

A ciascuna data di riferimento di bilancio, le attività materiali ed immateriali con vita definita sono analizzate al fine di identificare l'esistenza di eventuali indicatori, rivenienti sia da fonti esterne che interne alla Società, di riduzione di valore delle stesse. Nelle circostanze in cui sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione a conto economico. Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il suo valore equo ridotto dei costi di vendita e il suo valore d'uso, laddove quest'ultimo è il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente di mercato del costo del denaro rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione alla cash generating unit cui tale attività appartiene. Una riduzione di valore è riconosciuta nel conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, ovvero della relativa cash generating unit a cui essa è allocata, è

superiore al valore recuperabile. Qualora vengano meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività viene ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attivo in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti.

#### *K. Partecipazioni in società controllate e collegate*

Le partecipazioni in società controllate e collegate sono valutate al costo. A ciascuna data di riferimento di bilancio, le stesse sono analizzate al fine di identificare l'esistenza di eventuali indicatori, rivenienti sia da fonti esterne che interne alla Società, di riduzione di valore. Nelle circostanze in cui sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione a conto economico. Qualora vengano meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile della partecipazione viene ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del costo sostenuto.

#### *L. Altre partecipazioni*

Le altre partecipazioni sono relative a società nelle quali la Società non ha un'influenza dominante (che si presume esserci per percentuali di possesso del capitale sociale pari o superiori al 20%) e sono valutate al fair value. Qualora non ci siano elementi sufficienti per l'identificazione del fair value, le stesse sono valutate al costo.

#### *M. Altre attività finanziarie*

Si rimanda a quanto esposto al precedente paragrafo F in merito alle "Altre attività finanziarie" classificate tra le attività correnti.

#### *Passività correnti*

#### *N. Passività finanziarie, Debiti per investimenti in leasing, Debiti commerciali ed altri debiti, Passività per imposte correnti*

Le Passività finanziarie a breve ed a lungo termine, i Debiti per investimenti in leasing a breve ed a lungo termine, i Debiti commerciali e gli altri debiti e le Passività per imposte correnti sono valutate, al momento della prima iscrizione, al Fair Value, e successivamente al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse. Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi e vi sia la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei debiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

#### *O. Anticipi ed acconti*

Gli anticipi e gli acconti riguardano sostanzialmente anticipi ricevuti da clienti per la vendita dei prodotti "Multivacanza", che si sostanziano nell'incasso anticipato da parte della Società di soggiorni usufruiti dalla clientela in periodi futuri. Gli anticipi ed acconti sono valutati al momento della prima iscrizione al Fair Value e successivamente al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse. Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi e vi sia la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei debiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

## Passività non correnti

### *P. Fondi per rischi*

I fondi per rischi sono iscritti a fronte di perdite ed oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, non sono determinabili l'ammontare e/o la data di accadimento.

L'iscrizione viene rilevata solo quando esiste un'obbligazione corrente (legale o implicita) per una futura fuoriuscita di risorse economiche come risultato di eventi passati ed è probabile che tale fuoriuscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione. Tale ammontare rappresenta la miglior stima attualizzata della spesa richiesta per estinguere l'obbligazione. Il tasso utilizzato nella determinazione del valore attuale della passività riflette i valori correnti di mercato ed include gli effetti ulteriori relativi al rischio specifico associabile a ciascuna passività.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcun stanziamento.

### *Q. Fondi per benefici ai dipendenti*

Il Fondo Trattamento di Fine Rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile, rientra tra i piani pensionistici a benefici definiti, piani basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio. In particolare, la passività relativa al trattamento di fine rapporto del personale è iscritta in bilancio in base al valore attuariale della stessa, in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite. L'iscrizione in bilancio dei piani a prestazioni definite richiede la stima con tecniche attuariali dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti in cambio dell'attività lavorativa prestata nell'esercizio corrente e in quelli precedenti e l'attualizzazione di tali prestazioni al fine di determinare il valore attuale degli impegni della Società. La determinazione del valore attuale degli impegni della Società è effettuata da un perito esterno con il "metodo della proiezione unitaria" ("Projected Unit Credit Method"). Tale metodo, che rientra nell'ambito più generale delle tecniche relative ai cosiddetti "benefici maturati", considera ogni periodo di servizio prestato dai lavoratori presso l'azienda come una unità di diritto addizionale: la passività attuariale deve quindi essere quantificata sulla base delle sole anzianità maturate alla data di valutazione; pertanto, la passività totale viene di norma riproporzionata in base al rapporto tra gli anni di servizio maturati alla data di riferimento delle valutazioni e l'anzianità complessivamente raggiunta all'epoca prevista per la liquidazione del beneficio. Inoltre, il predetto metodo prevede di considerare i futuri incrementi retributivi, a qualsiasi causa dovuti (inflazione, carriera, rinnovi contrattuali etc.), fino all'epoca di cessazione del rapporto di lavoro.

Il costo maturato nell'anno relativamente ai piani a prestazioni definite ed iscritto a conto economico nell'ambito delle spese per il personale è pari alla somma del valore attuale medio dei diritti maturati dai lavoratori presenti per l'attività prestata nell'esercizio, e dell'interesse annuo maturato sul valore attuale degli impegni della Società ad inizio anno, calcolato utilizzando il tasso di attualizzazione degli esborsi futuri adottato per la stima della passività al termine dell'esercizio precedente. Il tasso annuo di attualizzazione adottato per le elaborazioni è assunto pari al tasso di mercato a fine periodo relativo a zero coupon bonds con scadenza pari alla durata media residua della passività.

Gli utili e perdite attuariali connessi al modificarsi dei parametri attuariali utilizzati in precedenza sono rilevati pro quota a conto economico, per la rimanente vita lavorativa media dei dipendenti che partecipano al programma.

## *R. Imposte correnti e differite*

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

Le imposte differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il relativo valore contabile, ad eccezione dell'avviamento e delle differenze rivenienti dagli utili indivisi delle partecipazioni in società controllate che sarebbero assoggettati a tassazione in caso di distribuzione, quando la tempistica di rigiro di tali differenze è soggetta al controllo della Società e risulta probabile che non si riverseranno in un lasso di tempo ragionevolmente prevedibile. Le imposte differite attive, incluse quelle relative alle eventuali perdite fiscali pregresse, per la quota non compensata dalle imposte differite passive, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le imposte differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, per le quali l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili, sono incluse tra gli "Altri costi operativi".

## *S. Patrimonio netto*

### (i) Capitale sociale

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato della società I Grandi Viaggi S.p.A.. I costi strettamente correlati alla emissione di nuove azioni sono classificati a riduzione del capitale sociale, al netto dell'eventuale effetto fiscale differito.

### (ii) Riserva Legale e Altre riserve

La riserva legale accoglie il 5% del risultato dell'esercizio fintanto che abbia raggiunto il 20% del capitale sociale. La stessa non è distribuibile ed è utilizzabile per la copertura di perdite.

Le altre riserve sono costituite da riserve di capitale a destinazione specifica.

(iii) Utili e perdite di esercizi precedenti

Includono i risultati economici del periodo in corso e degli esercizi precedenti per la parte non distribuita né accantonata a riserva (in caso di utili) o ripianata (in caso di perdite). La posta accoglie, inoltre, i trasferimenti da altre riserve di patrimonio, quando si libera il vincolo al quale erano sottoposte.

*T. Riconoscimento dei ricavi*

I ricavi sono rilevati al fair value del corrispettivo incassato o incassabile.

I ricavi per servizi sono rilevati in bilancio quando possono essere attendibilmente misurati, quando è probabile che la Società beneficerà dei benefici economici futuri e quando i costi sostenuti, o da sostenere, riguardo all'operazione possono essere attendibilmente determinati.

I ricavi relativi alle prestazioni di servizi vengono rilevati in base allo stato di completamento del servizio.

I ricavi delle vendite di materiali sono rilevati quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici rilevanti tipici della proprietà o al compimento della prestazione.

I ricavi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse.

*U. Riconoscimento dei costi*

I costi sono riconosciuti quando sono relativi a beni venduti o in base allo stato di completamento del servizio reso. Nei casi in cui non si possa identificare l'utilità futura degli stessi sono rilevati quando sostenuti.

*V. Traduzione di voci espresse in valuta diversa da Euro*

Le transazioni in valuta estera vengono tradotte in Euro utilizzando i tassi di cambio in vigore alla data della transazione. Gli utili e perdite su cambi risultanti dalla regolazione finanziaria delle transazioni in oggetto e dalla traduzione ai cambi di fine esercizio delle poste attive e passive monetarie denominate in valuta vengono contabilizzate a conto economico.

*W. Dividendi*

I dividendi sono rilevati alla data di assunzione della delibera da parte dell'assemblea.

*X. Utile per azione*

*(i) Base*

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo, rettificato, ove applicabile, della quota parte degli stessi attribuibile ai possessori di azioni privilegiate, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

### *(ii) Diluito*

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo, rettificato, ove applicabile, della quota parte degli stessi attribuibile ai possessori di azioni privilegiate, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo, mentre il risultato netto del Gruppo è rettificato per tener conto degli effetti, al netto delle imposte, della conversione. Il risultato per azione diluito non viene calcolato nel caso di perdite, in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento del risultato per azione.

### *Y. Distribuzione di dividendi*

La distribuzione di dividendi agli azionisti della Società determina l'iscrizione di un debito nel bilancio consolidato del periodo nel quale la distribuzione è stata approvata dagli azionisti della Società.

### *Z. Informativa settoriale*

Un settore di attività risulta definito, rispetto ad altri settori di attività, da quel gruppo di assets e transazioni utilizzato per la fornitura di determinati servizi turistici che risultano soggetti a rischi e benefici sostanzialmente differenti da quelli forniti da altri settori di attività.

Un settore geografico risulta definito, rispetto ad altri settori geografici, da quel gruppo di assets e transazioni utilizzato per la fornitura di servizi turistici in un determinato ambiente geografico che risulta soggetto a rischi e benefici sostanzialmente differenti da quelli di altri settori geografici.

## *2.3 Uso di stime*

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si poggiano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati effettivi delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime.

## *2.4 Principi contabili più significativi che richiedono un maggior grado di soggettività*

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili più significativi che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui dati finanziari aggregati riesposti.

- (i) Partecipazioni in società controllate e collegate: le partecipazioni in società controllate e collegate sono valutate al costo. Gli amministratori valutano annualmente l'eventuale*

esistenza di indicatori di perdite di valore e in caso di sussistenza di tali indicatori predispongono un test di impairment stimando il valore recuperabile di tali partecipazioni in base a piani economico-finanziari futuri o al possibile valore di realizzo attraverso la vendita. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore, nonché le stime per la determinazione delle stesse, dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando le valutazioni e stime effettuate degli amministratori.

- (ii) Fondi rischi: l'identificazione della sussistenza o meno di un'obbligazione corrente (legale o implicita) è in alcune circostanze di non facile determinazione. Gli amministratori valutano tali fenomeni di caso in caso, congiuntamente alla stima dell'ammontare delle risorse economiche richieste per l'adempimento dell'obbligazione. Quando gli amministratori ritengono che il manifestarsi di una passività sia soltanto possibile, i rischi vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi, senza dar luogo ad alcun stanziamento.
- (iii) Svalutazione dei crediti commerciali: l'identificazione di eventuali crediti di dubbio realizzo e della relativa parte non realizzabile richiede stime e valutazioni che si basano spesso su dati solo parzialmente controllabili dal management e dagli amministratori. L'anzianità del credito ed i fenomeni di incasso risultano i principali indicatori del presumibile valore di realizzo dei crediti commerciali sui quali gli amministratori basano la loro stima in tal senso.

### **3. Criteri seguiti per realizzare il passaggio dai Principi Contabili Italiani ai Principi IFRS omologati dalla Commissione Europea**

#### *3.1 Premessa*

La società I Grandi Viaggi S.p.A. redigerà il proprio bilancio di esercizio che chiuderà al 31 ottobre 2007 in conformità agli IFRS. Si evidenzia inoltre che la stessa ha redatto il proprio bilancio di esercizio al 31 ottobre 2006 in base alle norme di legge interpretate e integrate dai principi contabili dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dai documenti emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità.

I dati economico-finanziari riesposti al 31 ottobre 2006 sono stati predisposti in conformità agli IFRS omologati dalla Commissione Europea e coerentemente è stata preparata la situazione patrimoniale IFRS alla data di transizione (1° novembre 2005).

#### *3.2 Principi generali*

I dati economico-finanziari riesposti sono stati predisposti applicando in modo retrospettivo a tutti i periodi chiusi precedentemente il 1° novembre 2005 gli IFRS omologati dalla Commissione Europea, salvo alcune esenzioni facoltative e le eccezioni obbligatorie adottate nel rispetto dell'IFRS 1, come descritto nei successivi paragrafi.

In base a quanto disposto dall'IFRS 1, nel corso dello svolgimento del processo di transizione:

- (i) sono state rilevate e valutate tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dagli IFRS omologati dalla Commissione Europea, incluse quelle non previste in applicazione dei Principi Contabili Italiani;
- (ii) sono state eliminate tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dai Principi Contabili Italiani, ma non è ammessa dagli IFRS omologati dalla Commissione Europea;
- (iii) sono state riclassificate alcune voci di bilancio secondo quanto previsto dagli IFRS omologati dalla Commissione Europea.

Gli effetti delle differenze sopra riportate sono stati riconosciuti, ove applicabile, direttamente nel patrimonio netto di apertura alla data di transizione.

### 3.3 *Modalità di presentazione degli schemi di bilancio*

Per lo schema di Stato Patrimoniale è stato adottato il criterio “corrente/non corrente”, mentre per lo schema di Conto Economico è stato adottato lo schema che prevede la classificazione per natura delle componenti di costo.

### 3.4 *Esenzioni facoltative dalla completa applicazione retrospettiva degli IFRS*

Le società che adottano gli IFRS per la prima volta possono optare per l'applicazione di alcune esenzioni facoltative dalla piena applicazione retroattiva dei principi contabili. Di seguito sono evidenziate le esenzioni facoltative adottate dalla Società:

#### *(i) Aggregazioni di imprese*

E' stato scelto di non applicare in modo retrospettivo l'IFRS 3 – Aggregazioni di imprese per le operazioni avvenute prima della data di transizione agli IFRS del 1° novembre 2005;

#### *(ii) Fair value o rideterminazione del valore, come valore sostitutivo del costo*

E' stato scelto di utilizzare il concetto del costo stimato con riferimento alle immobilizzazioni materiali e immateriali.

#### *(iii) Benefici per i dipendenti*

E' stato scelto di contabilizzare tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti al 1° novembre 2005, che sarebbero derivati dall'applicazione retrospettiva dello IAS 19.

#### *(iv) Classificazione delle attività finanziarie*

E' stato scelto di avvalersi della facoltà di definire la classificazione di taluni strumenti finanziari come “valutati al fair value con imputazione degli effetti dell'adeguamento dello stesso a conto economico” alla data di transizione anziché alla data di prima iscrizione, come previsto dallo IAS 39.

### 3.5 *Esenzioni obbligatorie dalla completa applicazione retrospettiva degli IFRS*

L'IFRS 1 stabilisce alcune eccezioni obbligatorie all'applicazione retrospettiva dei principi contabili internazionali nel processo di transizione agli IFRS omologati dalla Commissione Europea. Di seguito sono evidenziate le esenzioni obbligatorie applicabili:

#### *(i) Stime*

Le stime effettuate alla data di transizione agli IFRS omologati dalla Commissione europea devono essere conformi alle stime effettuate alla stessa data secondo i Principi Contabili Italiani (dopo le rettifiche necessarie per riflettere eventuali differenze nei principi contabili).

### 3.6 *Trattamenti prescelti nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IFRS*

#### *(i) Rimanenze*

In accordo con lo IAS-2 - Rimanenze, Paragrafo 25 il costo dei beni fungibili é determinato adottando il metodo FIFO, ovvero il metodo del costo medio ponderato. E' stato scelto di utilizzare il metodo del costo medio ponderato annuale e del costo specifico quando applicabile.

#### *(ii) Valutazione delle attività materiali ed immateriali*

Successivamente all'iscrizione iniziale al costo, lo IAS 16 – Immobili, impianti e macchinari, Paragrafo 30 e lo IAS 38 – Attività immateriali, Paragrafo 72 prevedono che le attività materiali ed immateriali possano essere valutate al costo, ovvero determinando periodicamente il valore di mercato ed adeguando a tale valore il saldo contabile alla data di riferimento della valutazione del valore di mercato. E' stato scelto di adottare il metodo del costo.

#### *(iii) Oneri finanziari*

Lo IAS 23 – Oneri finanziari, Paragrafo 11 prevede che gli oneri finanziari possano essere addebitati direttamente a conto economico, ovvero, in presenza di certe condizioni, possano essere capitalizzati sul costo d'acquisizione, costruzione o produzione del bene capitalizzabile cui gli stessi afferiscono. E' stato scelto di contabilizzare tali oneri finanziari, ove ne ricorrano i presupposti, ad integrazione del costo dei beni cui gli stessi afferiscono. Si precisa che i dati IFRS riesposti non includono alcun onere finanziario capitalizzato.

#### *(iv) Differenze attuariali*

Lo IAS 19 – Benefici per i dipendenti, Paragrafo 95 prevede che le differenze attuariali che emergono in caso di modifica delle assunzioni applicate per il calcolo dei piani pensionistici a benefici definiti, quali ad esempio il fondo trattamento di fine rapporto, possano essere contabilizzate in applicazione del metodo del "corridoio", ovvero imputate direttamente a conto economico o a patrimonio netto al momento della rilevazione delle stesse. E' stato scelto di contabilizzare gli effetti della modifica dei criteri delle assunzioni applicate direttamente a conto economico al momento della rilevazione delle stesse.

#### 4. Descrizione degli effetti significativi della transizione sia con riguardo alla classificazione delle voci di bilancio sia alla loro diversa valutazione e, quindi, ai conseguenti effetti sulla situazione patrimoniale finanziaria ed economica

##### 4.1 Riclassifiche e rettifiche sullo stato patrimoniale al 1° novembre 2005 ed al 31 ottobre 2006

Nelle seguenti tabelle sono evidenziati gli effetti della transizione agli IFRS omologati dalla Commissione Europea, sia in termini di riclassifiche che di rettifiche, sullo stato patrimoniale al 1° novembre 2005 (data di transizione) ed al 31 ottobre 2006 (importi in migliaia di euro):

##### a. Riconciliazione dello stato patrimoniale al 1° novembre 2005

Stato patrimoniale al 1° novembre 2005	Principi Italiani Bilancio 1.11.05	Totale Riclassifiche	Totale Rettifiche	IFRS Bilancio 1.11.05
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività correnti</b>	<b>66.047</b>	-	<b>(7.960)</b>	<b>58.087</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	49.099	-	-	49.099
Crediti commerciali	3.609	-	-	3.609
Crediti verso controllate	9.714	-	(7.713)	2.001
Rimanenze	61	(38)	-	23
Attività per imposte correnti	1.954	0	-	1.954
Altre attività finanziarie	1.610	38	(247)	1.401
<b>Attività non correnti</b>	<b>15.805</b>	-	<b>10.401</b>	<b>26.206</b>
Immobili, impianti e macchinari	95	17	-	112
Attività immateriali	47	(17)	-	30
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	13.291	-	10.388	23.679
Attività per imposte anticipate	203	-	13	216
Altre attività finanziarie	2.169	-	-	2.169
<b>Totale attività</b>	<b>81.852</b>	-	<b>2.441</b>	<b>84.293</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>Passività correnti</b>	<b>22.464</b>	-	<b>(295)</b>	<b>22.169</b>
Debiti commerciali e altri debiti	3.660	-	157	3.817
Debiti verso controllate	13.183	-	-	13.183
Anticipi ed acconti	1.595	1.387	-	2.982
Passività per imposte correnti	651	-	5	656
Altre passività finanziarie	3.375	(1.387)	(457)	1.531
<b>Passività non correnti</b>	<b>7.763</b>	-	<b>56</b>	<b>7.819</b>
Fondi per rischi	183	-	-	183
Fondi per benefici ai dipendenti	952	-	38	990
Anticipi ed acconti	-	6.628	-	6.628
Passività per imposte differite	-	-	18	18
Altre passività finanziarie	6.628	(6.628)	-	-
<b>Totale passività</b>	<b>30.227</b>	-	<b>(239)</b>	<b>29.988</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale Sociale	23.400	-	-	23.400
Riserva legale	424	-	-	424
Altre riserve	17.281	-	-	17.281
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	10.520	-	2.680	13.200
Risultato d'esercizio	-	-	-	-
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>51.625</b>	-	<b>2.680</b>	<b>54.305</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>81.852</b>	-	<b>2.441</b>	<b>84.293</b>

*b. Riconciliazione dello stato patrimoniale al 31 ottobre 2006*

Stato patrimoniale al 31 ottobre 2006	Principi Italiani Bilancio 31.10.06	Totale Riclassifiche	Totale Rettifiche	IFRS Bilancio 31.10.06
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività correnti</b>	<b>72.298</b>	-	<b>(2.341)</b>	<b>69.957</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	52.146	-	-	52.146
Crediti commerciali	3.897	-	-	3.897
Crediti verso controllate	7.490	-	2.614	4.876
Rimanenze	64	(56)	-	8
Attività per imposte correnti	3.850	-	-	3.850
Altre attività finanziarie	4.851	56	273	5.180
<b>Attività non correnti</b>	<b>18.581</b>	-	<b>10.322</b>	<b>28.903</b>
Immobili, impianti e macchinari	119	7	-	126
Attività immateriali	218	(7)	(66)	145
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	15.852	-	10.388	26.240
Attività per imposte anticipate	319	-	-	319
Altre attività finanziarie	2.073	-	-	2.073
<b>Totale attività</b>	<b>90.879</b>	-	<b>7.981</b>	<b>98.860</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>Passività correnti</b>	<b>27.014</b>	-	<b>(547)</b>	<b>26.467</b>
Debiti commerciali e altri debiti	5.931	-	488	6.419
Debiti verso controllate	12.239	-	-	12.239
Anticipi ed acconti	2.456	2.772	-	5.228
Passività per imposte correnti	1.102	-	-	1.102
Altre passività finanziarie	5.286	(2.772)	(1.035)	1.479
<b>Passività non correnti</b>	<b>7.757</b>	-	<b>240</b>	<b>7.997</b>
Fondi per rischi	290	-	-	290
Fondi per benefici ai dipendenti	1.046	-	(57)	989
Anticipi ed acconti	275	6.146	-	6.421
Passività per imposte differite	-	-	297	297
Altre passività finanziarie	6.146	(6.146)	-	-
<b>Totale passività</b>	<b>34.771</b>	-	<b>(307)</b>	<b>34.464</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale Sociale	23.400	-	-	23.400
Riserva legale	859	-	-	859
Altre riserve	17.281	-	-	17.281
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	9.185	-	2.680	11.865
Risultato d'esercizio	5.383	-	5.608	10.991
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>56.108</b>	-	<b>8.288</b>	<b>64.396</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>90.879</b>	-	<b>7.981</b>	<b>98.860</b>

#### 4.2 Riconciliazione dei patrimoni netti al 1° novembre 2005 ed al 31 ottobre 2006

Nella seguente tabella è riportata la riconciliazione del Patrimonio netto determinato in accordo ai Principi Contabili Italiani con il Patrimonio netto determinato in accordo agli IFRS omologati dalla Commissione Europea (importi in migliaia di euro):

		1° novembre 2005	31 ottobre 2006
<b>Note</b>	<b>Valori da Bilancio di Esercizio secondo i Principi contabili italiani</b>	<b>51.625</b>	<b>56.108</b>
1	Rilevazione proventi da controllate - dividendi contabilizzati alla data della delibera assembleare	(7.713)	(2.614)
2	Acquisizione marchi - adeguamento del valore dei marchi acquisiti al fair value	-	730
3	Cessione marchi Chiariva e Going - rilevazione dei contratti di affitto e dei preliminari di compravendita come alienazione	-	(91)
4	Benefici a favore dei dipendenti	(38)	57
5	Rilevazione dei ricavi connessi alla fornitura dei servizi turistici in base alla percentuale di completamento del servizio	48	115
6	Partecipazioni	10.388	10.388
7	Effetto imposte	(5)	(297)
	<i>Totale differenze</i>	2.680	8.288
	<b>Valori da Bilancio di Esercizio secondo i principi IFRS</b>	<b>54.305</b>	<b>64.396</b>

#### 4.3 Riclassifiche e rettifiche sul conto economico relativo all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2006

Nella seguente tabella sono evidenziati gli effetti della transizione agli IFRS omologati dalla Commissione Europea, sia in termini di riclassifiche che di rettifiche, sul conto economico relativo all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2006 (importi in migliaia di euro).

## Riconciliazione del conto economico per l'esercizio chiuso al 31 ottobre 2006

Conto economico al 31 ottobre 2006

Conto economico al 31 ottobre 2006	(migliaia di €)			
	Principi Italiani Bilancio 31.10.06	Totale Riclassifiche	Totale Rettifiche	IFRS Bilancio 31.10.06
<b>RICAVI</b>				
Ricavi della gestione caratteristica	122.076	(23.451)	273	98.898
Altri ricavi	182	-	(95)	87
<b>Totale ricavi</b>	<b>122.258</b>	<b>(23.451)</b>	<b>178</b>	<b>98.985</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>				
Costi per servizi turistici e alberghieri	(102.576)	21.859	(208)	(80.925)
Commissioni ad agenzie di viaggio		(7.694)	2	(7.692)
Altri costi per servizi	(12.288)	9.343	-	(2.945)
Costo del personale	(3.197)	-	135	(3.062)
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(65)	-	4	(61)
Accantonamenti e altri costi operativi	(522)	-	-	(522)
<b>Totale costi</b>	<b>(118.648)</b>	<b>23.508</b>	<b>(67)</b>	<b>(95.207)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.610</b>	<b>57</b>	<b>111</b>	<b>3.778</b>
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>				
Proventi (oneri) finanziari netti	3.676	(55)	5.059	8.680
<b>PROVENTI (ONERI) DA ACQUISTO RAMI D'AZIENDA</b>				
Proventi (oneri) da acquisto rami d'azienda		-	458	458
<b>PROVENTI (ONERI) DA PARTITE STRAORDINARIE</b>				
Proventi (oneri) straordinari netti	2	(2)	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>7.288</b>	<b>0</b>	<b>5.628</b>	<b>12.916</b>
Imposte sul reddito	(1.905)	-	(20)	(1.925)
<b>Risultato netto</b>	<b>5.383</b>	<b>-</b>	<b>5.608</b>	<b>10.991</b>

### 4.4 Riconciliazione del risultato economico dell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2006

Nella seguente tabella è riportata la riconciliazione del Risultato netto dell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2006 determinato in accordo con i Principi Contabili Italiani con il relativo Risultato netto determinato in accordo con gli IFRS omologati dalla Commissione Europea (importi in migliaia di euro):

		Esercizio 2006
<b>Note</b>	<b>Valori da Bilancio di Esercizio secondo i Principi contabili italiani</b>	<b>5.383</b>
1	Rilevazione proventi da controllate - dividendi contabilizzati alla data della delibera assembleare	5.099
2	Acquisizione marchi - adeguamento del valore dei marchi acquisiti al fair value	730
3	Cessione marchi Chiariva e Going - rilevazione dei contratti di affitto e dei preliminari di compravendita come alienazione	(91)
4	Benefici a favore dei dipendenti	95
5	Rilevazione dei ricavi connessi alla fornitura dei servizi turistici in base alla percentuale di completamento del servizio	67
6	Partecipazioni	-
7	Effetto imposte	(20)
	Effetto imposte su fair value acquisizione marchi	(272)
	<i>Totale differenze</i>	5.608
<b>Valori da Bilancio di Esercizio secondo i principi IFRS</b>		<b>10.991</b>

#### 4.5 *Descrizione delle rettifiche apportate ai fini della transizione agli IFRS*

Di seguito si descrive in dettaglio la natura e l'importo delle rettifiche che sono state apportate allo stato patrimoniale di I Grandi Viaggi S.p.A. al 1° novembre 2005 ed al 31 ottobre 2006, nonché al conto economico relativo all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2006 :

##### *(1) Rilevazione proventi da controllate - dividendi contabilizzati alla data della delibera assembleare*

La rettifica in oggetto è relativa agli effetti connessi al diverso trattamento contabile dei dividendi percepiti dalle società controllate che in accordo con i Principi Contabili Italiani sono iscrivibili nel bilancio delle controllanti che abbiano una influenza dominante già nell'esercizio in cui i dividendi maturano, in base alla proposta di distribuzione degli utili deliberata dagli amministratori della controllata, a differenza di quanto previsto dagli IFRS omologati dalla Commissione Europea. In particolare lo IAS 18 prevede che i dividendi siano contabilizzati quando nasce il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento, cioè alla data della delibera assembleare. La rettifica in oggetto ha determinato lo storno al 1° novembre 2005 e al 31 ottobre 2006 rispettivamente di Euro 7.713 mila e Euro 2.614 mila di crediti iscritti nella voce "Crediti verso controllate" relativamente ai dividendi rilevati per competenza in base ai precedenti principi contabili. Il conto economico dell'esercizio 2006 accoglie pertanto l'accredito per i dividendi deliberati dalle controllate nel 2006 e lo storno di quelli deliberati nel corso dell'esercizio 2007, con un effetto netto positivo di Euro 5.099 mila.

##### *(2) Acquisizione marchi - adeguamento del valore dei marchi acquisiti al fair value*

In base alle disposizioni del principio contabile internazionale IFRS 3 – Aggregazioni aziendali, se un'attività immateriale è acquisita nell'ambito di un'aggregazione aziendale ("business combination") il costo dell'attività immateriale è rappresentato dal suo fair value alla data di acquisizione (IAS 38, Paragrafo 33).

Nell'ambito dell'acquisizione del ramo d'azienda "Tour Operating" da Parmatour S.p.A. in A.S. avvenuto il 15 dicembre 2005 la società ha acquisito fra l'altro i rami d'azienda Club Vacanze, Comitours, Going e Chiariva. Le attività e passività relative ai precitati rami d'azienda acquisite sono state iscritte nel bilancio di esercizio al 31 ottobre 2006, secondo i Principi Contabili Italiani, ad un valore di Euro 174 mila pari al corrispettivo pagato per le stesse.

L'applicazione del sopra citato principio contabile internazionale ha determinato un incremento di Euro 730 mila del valore delle attività acquisite per adeguare lo stesso al relativo fair value, determinato in base a contratti di affitto e preliminari di vendita delle stesse attività stipulati con terzi indipendenti e pari a circa Euro 904 mila.

##### *(3) Cessione marchi Chiariva e Going - rilevazione dei contratti di affitto di rami di azienda e dei preliminari di compravendita come alienazione*

La società nel corso dell'esercizio 2006 ha stipulato alcuni contratti di affitto per parte del ramo di azienda "Tour Operating" acquisito da Parmatour S.p.A. in A.S. e, contestualmente, i relativi preliminari di cessione con decorrenza dalla data di conclusione del periodo di locazione.

In base ai principi contabili internazionali di riferimento, per effetto dei suddetti contratti la società ha trasferito sin dalla decorrenza dei periodi di locazione il controllo sui rami di azienda oggetto di affitto e pertanto alla data del presente bilancio le attività oggetto dei precitati contratti sono state eliminate dall'attivo della società.

Tale rettifica ha comportato l'eliminazione dall'attivo di marchi per un importo di Euro 800 mila e ha comportato sul conto economico 2006 l'eliminazione degli ammortamenti contabilizzati in base ai precedenti principi contabili Italiani pari a Euro 4 mila e del relativo ricavo per affitto pari a Euro 95 mila, con un effetto netto negativo sul risultato 2006 prima delle imposte per Euro 91 mila.

#### *(4) Benefici a favore dei dipendenti*

La rettifica in questione è relativa alla valutazione delle passività esistenti a fronte dei benefici ai dipendenti da erogare successivamente all'interruzione del rapporto di lavoro e riguarda il trattamento di fine rapporto dovuto dalle società italiane. In accordo con i Principi Contabili Italiani, i benefici in oggetto sono rappresentati da passività determinate in applicazione alle disposizioni di legge, mentre le regole contenute nello IAS 19, Paragrafo 50, prevedono la determinazione delle stesse attraverso l'utilizzo di tecniche attuariali. La rettifica in oggetto ha determinato un incremento della voce "Fondi per benefici a dipendenti" di Euro 38 mila al 1° novembre 2005 ed un decremento della stessa al 31 ottobre 2006 di Euro 57 mila. Conseguentemente, il conto economico dell'esercizio 2006 accoglie una rettifica a riduzione dei "Costi del personale" di Euro 135 mila e una rettifica negativa di Euro 40 mila alla voce "Proventi (oneri) finanziari netti".

#### *(5) Rilevazione dei ricavi connessi alla fornitura di servizi turistici in base alla percentuale di completamento del servizio*

In applicazione dei Principi Contabili Italiani, per tener conto della normativa fiscale in vigore, i ricavi derivanti dalla vendita di servizi turistici alla clientela erano accreditati al conto economico esclusivamente all'atto del completamento del servizio fornito, che corrisponde alla conclusione del viaggio da parte del cliente finale, ovvero alla data di "rientro" dello stesso alla località di partenza. Conseguentemente, tutte le fatture emesse a fronte di vendite di pacchetti turistici con data "rientro" successiva alla data di chiusura dell'esercizio erano rilevate, in qualità di ricavi differiti, tra i risconti passivi dello stato patrimoniale. I costi operativi connessi alla fornitura di tali servizi turistici, se già registrati nel conto economico dell'esercizio, erano, in qualità di costi differiti, registrati tra i risconti attivi dello stato patrimoniale.

In applicazione dei principi contabili internazionali, nel caso specifico dello IAS 18, i ricavi per servizi, se sussistono le condizioni per il riconoscimento e la misurazione attendibile degli stessi, sono rilevati in base alla percentuale di completamento del servizio fornito. Di conseguenza, i risconti passivi connessi al differimento di ricavi per viaggi venduti con data di "partenza" precedente la data di chiusura dell'esercizio e data di "rientro" successiva, sono stati rettificati per tener conto della quota di ricavi effettivamente maturati alla fine dell'esercizio in base al periodo temporale trascorso dalla data di "partenza" alla data di chiusura dell'esercizio. Coerentemente, i costi dei servizi turistici correlati direttamente ai ricavi rilevati nell'esercizio sono stati addebitati al conto economico dell'esercizio stesso.

La rettifica in oggetto, al 1° novembre 2005, ha determinato una diminuzione della voce "Altre attività finanziarie" iscritte tra le attività correnti per Euro 247 mila, un incremento della voce "Debiti commerciali ed altri debiti" per Euro 157 mila ed una riduzione della voce "Altre passività finanziarie" iscritte tra le passività correnti per Euro 457 mila.

Gli effetti di tale rettifica al 31 ottobre 2006 sulle precitate voci ammontano rispettivamente a Euro 127 mila, Euro 488 mila ed Euro 730 mila.

La rettifica in esame sull'esercizio 2006 ha determinato un incremento della voce "Ricavi della gestione caratteristica" di Euro 273 mila ed un incremento della voce "Costi per servizi turistici ed

alberghieri” di Euro 208 mila ed una riduzione dei costi per “Commissioni ad agenzie di viaggio” per Euro 2 mila.

#### *(6) Partecipazioni in imprese controllate e collegate*

Le partecipazioni in società controllate e collegate nel bilancio separato della capogruppo, in base al paragrafo 37 dello IAS 27, sono valutate al costo o al fair value. La società ha adottato il metodo di valutazione del costo.

Alla data di transizione si è provveduto a rideterminare il costo in conformità ai principi contabili internazionali delle partecipazioni in società controllate e collegate, rideterminando i valori delle svalutazioni effettuate in passato.

La rettifica in oggetto, al 1° novembre 2005, ha determinato un incremento della voce “Partecipazioni in imprese controllate e collegate” per Euro 10.388 mila.

#### *(7) Effetto imposte*

La rettifica in oggetto è relativa all’effetto delle imposte differite ed anticipate calcolate sulle rettifiche riportate nelle precedenti note da (2) a (5), mentre per quanto concerne la rettifiche di cui alle note (1) e (6) non è determinato alcun effetto imposte. In applicazione del principio contabile internazionale *IAS 12 – Imposte sul reddito*, Paragrafo 46, le aliquote utilizzate per calcolare le imposte differite sono state determinate considerando le aliquote ritenute applicabili nell’esercizio nel quale sarà realizzata l’attività o estinta la passività fiscale differita. In particolare le aliquote applicate sono state del 37,25% e del 33%, rispettivamente, nei casi in cui risultava applicabile l’IRES e l’IRAP o esclusivamente l’IRES.

#### *4.6 Descrizione delle riclassifiche apportate ai fini della transizione agli IFRS*

Di seguito si descrive in dettaglio la natura e l’importo delle riclassifiche che sono state apportate allo stato patrimoniale al 1° novembre 2005 ed al 31 ottobre 2006, nonché al conto economico relativo all’esercizio chiuso al 31 ottobre 2006.

##### *Stato patrimoniale*

###### *Rimanenze*

In applicazione dei Principi Contabili Italiani, i costi sostenuti per la predisposizione dei cataloghi relativi alla commercializzazione dei prodotti turistici delle stagioni successive alla data di chiusura dell’esercizio sono classificati tra le rimanenze finali. Ai fini dell’applicazione degli IFRS, tali attività sono state classificate rispettando la natura delle stesse e pertanto tali costi sono stati rilevati come “costi anticipati” e classificati nella voce “Altre attività finanziarie” dello stato patrimoniale. Conseguentemente alla riclassifica esposta, nello stato patrimoniale del bilancio di esercizio al 1° novembre 2005 ed al 31 ottobre 2006 le rimanenze finali sono state ridotte rispettivamente di Euro 38 mila e di Euro 56 mila, con contropartita incremento della voce “Altre attività finanziarie” (correnti) per i medesimi importi.

###### *Attività immateriali*

In applicazione dei Principi Contabili Italiani le migliorie su beni di terzi sono rilevate tra le attività immateriali. In accordo con gli IFRS omologati dalla Commissione Europea tali attività devono essere classificate rispettando la natura dell’attività materiale a cui si riferiscono e quindi rilevate nella voce “Immobili, impianti e macchinari”. Pertanto, nello stato patrimoniale del bilancio di esercizio al 1° novembre 2005 e al 31 ottobre 2006, le migliorie su beni di terzi sono riclassificate

dalla voce “Attività immateriali” alla voce “Immobili, impianti e macchinari”, rispettivamente per un ammontare di Euro 17 mila ed Euro 7 mila.

#### *Classificazione delle vendite di prodotti turistici pluriannuali*

In applicazione dei Principi Contabili Italiani, nel bilancio di esercizio la Società classifica le vendite di prodotti turistici pluriannuali, che prevedono la possibilità da parte della clientela di usufruire di pacchetti turistici per diversi periodi di tempo nel corso di più esercizi e che pertanto risultano di competenza degli esercizi nei quali i pacchetti turistici saranno usufruiti (di seguito “prodotti multivacanza”), in qualità di ricavi differiti tra i “risconti passivi” o in qualità di anticipi ricevuti tra gli “acconti”. La differente classificazione è connessa alle diverse modalità di vendita espresse nei contratti sottoscritti con la clientela. Ai fini dell’applicazione degli IFRS, in particolare dello IAS 1, si è dato prevalenza alla natura dei contratti rispetto alle forme tecniche di esposizione degli stessi, includendo nello schema dello stato patrimoniale un’apposita voce che accogliesse le vendite dei prodotti multivacanza di competenza di esercizi futuri. Pertanto, nello stato patrimoniale predisposto in conformità agli IFRS, le somme ricevute dalla clientela a fronte di vendite di prodotti multivacanza sono state classificate nella voce “Anticipi ed acconti” esposta sia tra le passività correnti che tra le passività non correnti.

La riclassifica in esame ha determinato, al 1° novembre 2005, una riduzione delle voci “Altre passività finanziarie”, correnti e non correnti, rispettivamente, di Euro 1.387 mila e di Euro 6.628 mila, con conseguente incremento delle voci “Anticipi ed acconti”, rispettivamente tra le passività correnti e non correnti. L’effetto al 31 ottobre 2006 di tale riclassifica ammonta a Euro 2.772 mila e a Euro 6.146 mila, rispettivamente per le passività correnti e non correnti.

#### *Conto economico*

Le riclassifiche effettuate nel conto economico derivano principalmente dalla rappresentazione delle transazioni preferendo l’aspetto sostanziale delle stesse piuttosto che quello formale, seguendo i dettami ed i principi guida degli IFRS.

#### *Ricavi della gestione caratteristica e Costi dei servizi turistici*

In applicazione dei Principi Contabili Italiani l’imposta sul valore aggiunto (IVA), per la quale la Società si configura come puro intermediario, per tener conto dei dettami fiscali previsti nei casi di applicazione dell’imposta sul valore aggiunto con “regime del margine”, è esposta separatamente tra le componenti positive e negative del conto economico. In accordo con gli IFRS omologati dalla Commissione Europea, i costi ed i ricavi relativi alle transazioni poste in essere nel contesto dello svolgimento della attività di intermediazione indicata, devono essere esposti rilevando congiuntamente i relativi effetti.

L’applicazione di tale criterio ha determinato sul conto economico dell’esercizio 2006 una riduzione delle voci “Ricavi della gestione caratteristica” e “Costi per servizi turistici e alberghieri” per complessivi Euro 23.453, di cui Euro 10.477 mila relativi all’eliminazione dell’IVA incorporata nei costi e ricavi dei servizi turistici e Euro 12.976 mila connessi alle commissioni addebitate per i medesimi servizi turistici.

#### *Costi dei servizi turistici*

In conformità a quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 1, è stato deciso di dare evidenza alla natura dei costi dei servizi turistici includendo gli stessi in un’apposita voce del conto economico, denominata “Costi per servizi turistici e alberghieri”. Pertanto, i costi direttamente connessi alla fornitura di servizi turistici sono stati riclassificati dalla voce “Altri costi per servizi” alla voce “Costi per servizi turistici e alberghieri”. L’applicazione di tale criterio ha determinato sul

conto economico dell'esercizio 2006 una riduzione della voce "Altri costi per servizi" ed un incremento della voce "Costi per servizi turistici ed alberghieri" di Euro 1.649 mila.

*Costi per commissioni ad agenzie di viaggio*

In applicazione dei principi contabili internazionali, nello specifico dello IAS 1, si è deciso di evidenziare la natura dei costi delle commissioni corrisposte ad agenzie di viaggio sostenuti per la vendita dei prodotti turistici tramite le stesse includendo gli stessi in una voce separata del conto economico. L'applicazione di tale criterio ha determinato sul conto economico dell'esercizio 2006 una riduzione della voce "Altri costi per servizi" ed un incremento della voce "Commissioni ad agenzie di viaggio" di Euro 7.694 mila.

*Utili e perdite su cambi*

In applicazione dei Principi Contabili Italiani gli utili e le perdite su cambi (realizzati e non ancora realizzati al 31 ottobre 2006) correlati a transazioni commerciali sono stati rilevati nella voce "Proventi (oneri) finanziari netti". In accordo con gli IFRS omologati dalla Commissione Europea tali utili e perdite sono classificati nelle rispettive voci di costi operativi. La riclassifica che ne consegue ha determinato, sul conto economico dell'esercizio 2006, un decremento dei proventi finanziari netti di Euro 55 mila ed un decremento dei costi operativi esposti alla voce "Costi dei servizi turistici ed alberghieri" per lo stesso ammontare.

*Proventi / (oneri) straordinari netti*

In applicazione dei Principi Contabili Italiani i proventi/oneri straordinari sono esposti in un'apposita voce del conto economico che non costituisce parte del Risultato operativo. In accordo con gli IFRS omologati dalla Commissione Europea i proventi straordinari sono classificati nelle rispettive voci di costo e di ricavo di riferimento. La riclassifica che ne consegue ha generato i seguenti impatti sul conto economico dell'esercizio 2006 (dati in migliaia di euro – fra parentesi gli impatti negativi sul conto economico):

- Ricavi della gestione caratteristica	2
- Proventi / (oneri) straordinari netti	(2)
Effetto sul risultato dell'esercizio 2006	-

Milano, 12 luglio 2007

Il Presidente  
**Luigi Clementi**

Pagina bianca

**ATTESTAZIONE DELLA RELAZIONE SEMESTRALE AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL  
REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E  
INTEGRAZIONI**

1. I sottoscritti Luigi Clementi, Presidente della I Grandi Viaggi S.p.A. e Andrea Medaglia, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della I Grandi Viaggi S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-*bis*, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio della relazione semestrale, nel corso del periodo 1° novembre 2006 – 30 aprile 2007.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che la relazione semestrale:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) redatta in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale, adottato secondo la procedura di cui all'articolo 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002, a quanto consta, è idonea fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

Milano, 12 luglio 2007

**Luigi Clementi**  
Presidente  
di I Grandi Viaggi S.p.A.

**Andrea Medaglia**  
Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari di  
I Grandi Viaggi S.p.A.

Pagina bianca