



Comunicato Stampa

I GRANDI VIAGGI: Approvati i risultati del I semestre che scontano gli effetti di eventi straordinari verificatisi in Kenya e a Madonna di Campiglio

Ricavi a €28,2 milioni (32,4 mln nel 2007)

EBITDA¹ a €-2 milioni (- 0,2 mln nel 2007)

EBIT² a €- 5,2 milioni (- 3,2 mln nel 2007)

Risultato netto a €-4,2 milioni (- 3,2 mln nel 2007)

PFN a €-7,6 milioni (- 10,3 mln nel 2007)

Milano, 10 luglio 2008. Si è riunito oggi, sotto la Presidenza di Luigi Clementi, il Consiglio di Amministrazione de **I Grandi Viaggi S.p.A.** che ha approvato i risultati del I° semestre e ha esaminato i risultati consolidati del **Gruppo** per il periodo 1 Novembre 2007 – 30 aprile 2008.

Nel periodo in esame il Gruppo ha registrato un **fatturato** pari a 28,2 milioni di Euro, con una riduzione di 4,2 mln rispetto al dato al 30 aprile 2007 (32,4 mln). Tale flessione è sostanzialmente riconducibile a **due eventi straordinari** che hanno inciso negativamente sulla gestione, ovvero i disordini seguiti alle elezioni in Kenya che hanno di fatto bloccato l'attività del Blue Bay Village a partire dal 5/01/2008 e l'incendio che il 31/12/2007 ha colpito l'Hotel Relais Club Des Alpes di Madonna di Campiglio distruggendo il Salone "Hofer" e parte della struttura alberghiera, la cui ricostruzione è in corso.

L'impatto sulla gestione dei due eventi è complessivamente quantificabile in **mancati ricavi** per oltre **3,6 milioni** di Euro, 3 dei quali riconducibili al Blue Bay Village.

Tale riduzione di fatturato, interessando prodotti alberghieri di proprietà particolarmente remunerativi specie durante la stagione invernale, ha inciso anche sulla redditività del periodo con un impatto sull'EBITDA quantificabile in **1,3 milioni** di Euro.

Si è quindi registrato un peggioramento dei margini, tradizionalmente negativi nel periodo in esame: l'**EBITDA** del Gruppo si attesta a -2 milioni di Euro, mentre l'**EBIT**, dopo aver scontato ammortamenti per 3,1 milioni di Euro, è risultato negativo per 5,2 milioni di Euro.

Il **risultato netto** è negativo per 4,2 milioni di Euro, contro i 3,2 milioni del corrispondente periodo del 2007.

Per una corretta valutazione dei dati in esame occorre tenere conto dell'andamento fortemente **stagionale** dell'attività del Gruppo in quanto la parte preponderante dei ricavi viene conseguita nel periodo estivo (quindi a partire dal III trimestre), quando i prodotti a più elevato margine operativo,

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

² EBIT = Risultato operativo



cioè i villaggi di proprietà, sono aperti, mentre la semestrale recepisce per tali villaggi i costi fissi del periodo di chiusura.

Al 30 aprile 2008 la liquidità del Gruppo ammonta a 45,1 milioni di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 39,8 milioni di Euro, mentre quella complessiva risulta negativa per 7,6 milioni di Euro. Rispetto al 30 aprile 2007 la posizione finanziaria netta è migliorata per 2,6 milioni di Euro.

Dati gestionali, rilevati all'inizio di luglio 2008, evidenziano il perdurare delle difficoltà nella commercializzazione del Blue Bay Village, che non consentiranno di recuperare nel secondo semestre le vendite perse sulla destinazione.

Nonostante il 2008 si presenti quindi come un anno difficile, anche alla luce della perdurante crisi dei consumi, confidando che permanga l'interesse della clientela verso le destinazioni italiane, il Gruppo prevede di poter chiudere il corrente esercizio con un risultato economico ancora una volta positivo.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Andrea Medaglia, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Per ulteriori informazioni:

Media Relation

*Sara Balzarotti
AD HOC Communication Advisors
Tel. 027606741 - 335/1415584
sara.balzarotti@adhoccommunication.com*

Investor Relation

*Andrea Medaglia
I Grandi Viaggi S.p.A.
Tel. 0229046441
andrea.medaglia@igrandiviaggi.it*

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	Nota	30 aprile 2008		31 ottobre 2007		Differenza
		Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate	
ATTIVITA'						
Attività correnti	5	60.743		73.039		-12.296
Disponibilità liquide ed equivalenti	5.1	45.136	236	59.453	174	-14.317
Crediti commerciali	5.2	4.039		4.553		-514
Rimanenze	5.3	590		515		75
Attività per imposte correnti	5.4	5.903		3.443		2.460
Altre attività correnti	5.5	5.075		5.075		
Attività non correnti	6	107.296		107.748		-452
Immobili, impianti e macchinari	6.1	96.895		98.027		-1.132
Attività immateriali	6.2	3.542		3.783		-241
Altre partecipazioni	6.4	142		142		
Attività per imposte anticipate	6.5	2.788		1.770		1.018
Altre attività non correnti	6.6	3.929	88	4.026	88	-97
Totale attività		168.039		180.787		-12.748
PASSIVITA'						
Passività correnti	7	26.049		29.659		-3.610
Passività finanziarie a breve termine	7.1	3.932		4.127		-195
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	7.2	1.401		1.367		34
Debiti commerciali	7.3	6.860		11.390		-4.530
Anticipi ed acconti	7.4	7.337		5.355		1.982
Passività per imposte correnti	7.5	1.483		2.252		-769
Altre passività correnti	7.6	5.036		5.168		-132
Passività non correnti	8	66.153		69.403		-3.250
Passività finanziarie a lungo termine	8.1	35.857		37.315		-1.458
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	8.2	11.578		12.287		-709
Fondi per rischi	8.3	1.825		2.164		-339
Fondi per benefici ai dipendenti	8.4	1.332		1.340		-8
Anticipi ed acconti	8.5	5.718		6.471		-753
Passività per imposte differite	8.6	8.319		9.007		-688
Altre passività non correnti	8.7	1.524		819		705
Totale passività		92.202		99.062		-6.860
PATRIMONIO NETTO						
	9					
Capitale Sociale	9.1	23.400		23.400		
Riserva legale	9.2	1.438		1.127		311
Altre riserve	9.3	17.271		17.271		
Riserva di conversione	9.4	-632		-287		-345
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	9.5	38.553		32.743		5.810
Risultato di periodo		-4.193		7.471		-11.664
Totale patrimonio netto		75.837		81.725		-5.888
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>						
Capitale e riserve di Terzi		9.374		9.255		119
Utili (perdite) di periodo di Terzi		-530		119		-649
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>		<i>8.844</i>		<i>9.374</i>		<i>-530</i>
Totale passività e patrimonio netto		168.039		180.787		-12.748



Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	Nota	30 aprile 2008			30 aprile 2007			Differenza
		Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	
RICAVI	10							
Ricavi della gestione caratteristica	10.1	28.201			32.429		-4.228	
Altri ricavi	10.2	232			275		-43	
Totale ricavi		28.433			32.704		-4.271	
COSTI OPERATIVI	11							
Costi per servizi turistici e alberghieri	11.1	-19.978			-22.352		2.374	
Commissioni ad agenzie di viaggio	11.2	-1.837			-1.893		56	
Altri costi per servizi	11.3	-2.978	-195		-3.340	-210	362	
Costi del personale	11.4	-4.536			-4.643		107	
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	11.5	-3.148			-3.008		-140	
Accantonamenti e altri costi operativi	11.6	-1.130			-722		-408	
Totale costi		-33.607			-35.958		2.351	
Risultato operativo		-5.174			-3.254		-1.920	
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	12							
Proventi (oneri) finanziari netti	12.1	-470	5		-437	4	-33	
PROVENTI (ONERI) DA PARTITE NON RICORRENTI	13							
Proventi (oneri) non ricorrenti netti	13.1	-20		-20	-60	-60	40	
Risultato prima delle imposte		-5.664			-3.751		-1.913	
Imposte sul reddito	14	1.471			634		837	
Risultato netto da attività in funzionamento		-4.193			-3.117		-1.076	
Risultato netto da attività destinate alla cessione								
Risultato netto di periodo		-4.193			-3.117		-1.076	
<i>Di cui attribuibile a:</i>								
- Gruppo		-3.663			-2.412		-1.251	
- Terzi		-530			-705		175	
Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)		-0,0932			-0,0693			
Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)		-0,0932			-0,0693			



Valori espressi in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	30 aprile 2008	30 aprile 2007
Risultato netto di esercizio	-4.193	-3.117
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	3.148	2.919
Svalutazione altre partecipazioni		
Svalutazione crediti	42	131
Accantonamento fondi per rischi	15	15
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti	124	124
Plusvalenze da acquisizione rami d'azienda		
Imposte anticipate/differite	-1.706	-973
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-2.570	-901
Variazioni:		
- rimanenze	-75	-43
- crediti commerciali	472	719
- altre attività ed attività per imposte correnti	-3.459	-1.819
- anticipi e acconti	1.982	1.664
- debiti commerciali e diversi	-4.530	-5.610
- altre passività e passività per imposte correnti	3.296	3.723
Flusso di cassa del risultato operativo	-4.884	-2.267
Interessi incassati	1.096	903
Interessi pagati	-1.198	-1.508
Imposte sul reddito pagate	-2.294	-2.993
Pagamento benefici ai dipendenti	-132	-91
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-354	-90
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	-7.766	-6.046
Investimenti netti:		
- attività immateriali	193	-29
- attività non correnti detenute per la rivendita		1.570
- immobili, impianti e macchinari	-1.968	-2.310
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni		
Flusso di cassa netto da attività di investimento	-1.775	-769
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-1.458	-1.911
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo	-709	-675
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	-195	46
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	34	33
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	-753	-626
Riserva di conversione	-345	-136
Dividendi pagati	-1.350	-1.350
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	-4.776	-4.619
Flusso di cassa netto del periodo	-14.317	-11.434
Disponibilità liquide a inizio periodo	59.453	58.707
Disponibilità liquide acquisite		
Disponibilità liquide a fine periodo	45.136	47.273



PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Valori espressi in migliaia di Euro

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre riserve	Riserva di Convers.	Utili a Nuovo	Risultato d'Esercizio	Totale	Di cui terzi
Saldo al 31 ottobre 2006	23.400	859	17.281	30	27.429	6.922	75.921	9.255
Operazioni con gli azionisti:								
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2007								
- destinazione del risultato		268	-10		5.314	-5.572		
- distribuzione dividendi						-1.350	-1.350	
Costi e ricavi riconosciuti direttamente a Patrimonio Netto:								
- differenza di conversione				-317			-317	
Risultato al 31 ottobre 2007						7.471	7.471	119
Saldo al 31 ottobre 2007	23.400	1.127	17.271	-287	32.743	7.471	81.725	9.374
Operazioni con gli azionisti:								
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2008								
- destinazione del risultato		311			7.160	-7.471		
- distribuzione dividendi						-1.350	-1.350	
Costi e ricavi riconosciuti direttamente a Patrimonio Netto:								
- differenza di conversione				-345			-345	
Risultato I semestre 2008						-4.193	-4.193	-530
Saldo al 30 aprile 2008	23.400	1.438	17.271	-632	39.903	-5.543	75.837	8.844

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



Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	30 aprile 2008			31 ottobre 2007			30 aprile 2007		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed equivalenti	45.136		45.136	59.453		59.453	47.273		47.273
LIQUIDITA'	45.136		45.136	59.453		59.453	47.273		47.273
Passività finanziarie verso banche a lungo termine	3.887	35.857	39.744	4.053	37.315	41.368	4.001	39.243	43.244
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.401	11.578	12.979	1.367	12.287	13.654	1.332	12.979	14.311
Passività finanziarie verso banche a breve termine	45		45	74		74	3		3
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	5.333	47.435	52.768	5.494	49.602	55.096	5.336	52.222	57.558
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	39.803	-47.435	-7.632	53.959	-49.602	4.357	41.937	-52.222	-10.285



Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	30 aprile 2008		30 aprile 2007		31 ottobre 2007	
		%		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	28.201	100,00	32.429	100,00	102.722	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-1.837	-6,51	-1.893	-5,84	-7.200	-7,01
VENDITE NETTE	26.364	93,49	30.536	94,16	95.522	92,99
Altri ricavi	232	0,82	275	0,85	1.137	1,11
RICAVI NETTI PER IL GRUPPO	26.596	94,31	30.811	95,01	96.659	94,10
Costi per servizi turistici e alberghieri	-19.978	-70,84	-22.352	-68,93	-57.958	-56,42
Altri costi per servizi	-2.978	-10,56	-3.340	-10,30	-6.898	-6,72
Accantonamenti e altri costi operativi	-1.130	-4,01	-722	-2,23	-2.181	-2,12
COSTI OPERATIVI	-24.086	-85,41	-26.414	-81,45	-67.037	-65,26
VALORE AGGIUNTO	2.510	8,90	4.397	13,56	29.622	28,84
Costi del personale						
- a tempo determinato	-1.768	-6,27	-1.825	-5,63	-9.473	-9,22
- a tempo indeterminato	-2.768	-9,82	-2.818	-8,69	-5.247	-5,11
MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA	-2.026	-7,18	-246	-0,76	14.902	14,51
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-3.148	-11,16	-3.008	-9,28	-6.209	-6,04
RISULTATO OPERATIVO - EBIT	-5.174	-18,35	-3.254	-10,03	8.693	8,46
Proventi (oneri) finanziari netti	-470	-1,67	-437	-1,35	-433	-0,42
RISULTATO ORDINARIO	-5.644	-20,01	-3.691	-11,38	8.260	8,04
Proventi (oneri) non ricorrenti	-20	-0,07	-60	-0,19	2.461	2,40
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-5.664	-20,08	-3.751	-11,57	10.721	10,44
Imposte sul reddito	1.471	5,22	634	1,96	-3.250	-3,16
RISULTATO NETTO	-4.193	-14,87	-3.117	-9,61	7.471	7,27