



**SOCIETÀ PER AZIONI**

**RELAZIONE SEMESTRALE  
AL 30 APRILE 2006**

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

Pagina bianca

## INDICE

<b>CARICHE SOCIALI</b>	<i>pag.</i>	7
<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI</b>		
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	11
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	<i>pag.</i>	12
RENDICONTO FINANZIARIO	<i>pag.</i>	13
PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	<i>pag.</i>	15
<b>INFORMAZIONI SULLA GESTIONE</b>	<i>pag.</i>	17
<b>NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE SEMESTRALE</b>	<i>pag.</i>	28
<b>PROSPETTI CONTABILI DI I GRANDI VIAGGI S.P.A.</b>		
STATO PATRIMONIALE	<i>pag.</i>	113
CONTO ECONOMICO	<i>pag.</i>	116

Pagina bianca

## **CARICHE SOCIALI**

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

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

### ***COLLEGIO SINDACALE***

Presidente	Luigi Erba
Sindaco effettivo	Franco Ghiringhelli
Sindaco effettivo	Alfredo De Ninno

### ***SOCIETÀ DI REVISIONE***

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Pagina bianca



**STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO  
DEL  
GRUPPO I GRANDI VIAGGI  
AL 30 APRILE 2006**

Pagina bianca

**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
 RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006

Valori espressi in migliaia di Euro

STATO PATRIMONIALE	Nota	30 aprile 2006	31 ottobre 2005	Differenza
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività correnti</b>	<b>7</b>	<b>61.719</b>	<b>65.179</b>	<b>-3.460</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	7.1	42.666	52.893	-10.227
Crediti commerciali	7.2	5.643	5.368	275
Rimanenze	7.3	601	422	179
Attività per imposte correnti	7.4	7.930	3.425	4.505
Altre attività finanziarie	7.5	4.879	3.071	1.808
<b>Attività non correnti</b>	<b>8</b>	<b>110.372</b>	<b>95.818</b>	<b>14.554</b>
Immobili, impianti e macchinari	8.1	100.569	89.477	11.092
Attività immateriali	8.2	703	578	125
Altre partecipazioni	8.4	266	266	
Attività per imposte anticipate	8.5	3.013	1.179	1.834
Altre attività finanziarie	8.6	5.821	4.318	1.503
<b>Attività non correnti detenute per la rivendita</b>	<b>9</b>	<b>4.849</b>	<b>4.849</b>	<b>4.849</b>
<b>Totale attività</b>		<b>176.940</b>	<b>160.997</b>	<b>15.943</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>Passività correnti</b>	<b>10</b>	<b>31.212</b>	<b>39.807</b>	<b>-8.595</b>
Passività finanziarie a breve termine	10.1	4.075	2.487	1.588
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	10.2	1.267	17.862	-16.595
Debiti commerciali e altri debiti	10.3	10.362	10.911	-549
Anticipi ed acconti	10.4	5.810	3.006	2.804
Passività per imposte correnti	10.5	942	1.443	-501
Altre passività finanziarie	10.6	8.756	4.098	4.658
<b>Passività non correnti</b>	<b>11</b>	<b>76.291</b>	<b>51.196</b>	<b>25.095</b>
Passività finanziarie a lungo termine	11.1	43.038	17.576	25.462
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	11.2	14.310	14.953	-643
Fondi per rischi	11.3	1.677	1.786	-109
Fondi per benefici ai dipendenti	11.4	1.596	1.453	143
Anticipi ed acconti	11.5	5.110	6.804	-1.694
Passività per imposte differite	11.6	9.788	7.875	1.913
Altre passività finanziarie	11.7	772	749	23
<b>Totale passività</b>		<b>107.503</b>	<b>91.003</b>	<b>16.500</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
	<b>12</b>			
Capitale Sociale	12.1	23.400	23.400	
Riserva legale	12.2	859	424	435
Altre riserve	12.3	17.271	17.281	-10
Riserva di conversione	12.4	94	128	-34
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	12.5	27.436	24.920	2.516
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo		377	3.841	-3.464
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>69.437</b>	<b>69.994</b>	<b>-557</b>
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>				
Capitale e riserve di Terzi		8.992	8.808	184
Utili (perdite) d' esercizio di Terzi		-359	166	-525
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>		<i>8.633</i>	<i>8.974</i>	<i>-341</i>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>176.940</b>	<b>160.997</b>	<b>15.943</b>

**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
 RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO	Nota	30 aprile 2006	30 aprile 2005	Differenza
<b>RICAVI</b> <span style="float: right;"><b>13</b></span>				
Ricavi della gestione caratteristica	13.1	33.398	18.060	15.338
Altri ricavi	13.2	188	354	-166
<b>Totale ricavi</b>		<b>33.586</b>	<b>18.414</b>	<b>15.172</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b> <span style="float: right;"><b>14</b></span>				
Costi per servizi turistici e alberghieri	14.1	-24.788	-14.128	-10.660
Commissioni ad agenzie di viaggio	14.2	-1.689	-1.037	-652
Altri costi per servizi	14.3	-2.499	-1.579	-920
Costi del personale	14.4	-5.877	-4.215	-1.662
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	14.5	-2.894	-2.971	77
Accantonamenti e altri costi operativi	14.6	-827	-667	-160
<b>Totale costi</b>		<b>-38.574</b>	<b>-24.597</b>	<b>-13.977</b>
<b>Risultato operativo</b>		<b>-4.988</b>	<b>-6.183</b>	<b>1.195</b>
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b> <span style="float: right;"><b>15</b></span>				
Proventi (oneri) finanziari netti	15.1	-506	-401	-105
<b>PROVENTI (ONERI) DA PARTITE NON RICORRENTI</b> <span style="float: right;"><b>16</b></span>				
Proventi (oneri) non ricorrenti netti	16.1	3.977		3.977
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>-1.517</b>	<b>-6.584</b>	<b>5.067</b>
Imposte sul reddito	17	1.894	2.585	-691
<b>Risultato netto</b>		<b>377</b>	<b>-3.999</b>	<b>4.376</b>
<i>Di cui attribuibile a:</i>				
- Gruppo		736	-2.491	3.227
- Terzi		-359	-1.508	1.149
<b>Risultato netto per azione</b>		<b>0,0084</b>	<b>-0,0889</b>	<b>0,0972</b>

**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
 RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006

RENDICONTO FINANZIARIO	30 aprile 2006	30 aprile 2005
<b>Risultato del periodo</b>	<b>377</b>	<b>-3.999</b>
Ammortamenti	2.894	2.971
Svalutazioni (rivalutazioni)	97	16
Accantonamento fondi per rischi	5	38
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti	203	137
Plusvalenze da acquisizione	-3.726	
Imposte anticipate/differite	-1.614	-2.507
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>-1.764</b>	<b>-3.344</b>
Variazioni:		
- rimanenze	-82	-135
- crediti commerciali	-321	2.480
- altre attività ed attività per imposte correnti	-5.919	-932
- anticipi e acconti	1.353	467
- debiti commerciali e diversi	-1.705	-3.189
- altre passività e passività per imposte correnti	4.302	-765
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>-4.136</b>	<b>-5.417</b>
Interessi incassati	550	445
Interessi pagati	-172	-274
Imposte sul reddito pagate	-1.645	-352
Pagamento benefici ai dipendenti	-60	-111
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-114	-114
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>-5.577</b>	<b>-5.823</b>
Investimenti netti:		
- attività immateriali	168	-103
- immobili, impianti e macchinari	-10.195	-921
- acquisto rami d'azienda	-2.079	

**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006

Valori espressi in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO	30 aprile 2006	30 aprile 2005
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>-12.106</b>	<b>-1.024</b>
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	25.462	-1.584
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo	-643	601
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	1.562	463
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	-16.595	-501
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	-1.694	146
Riserva di conversione	-34	59
Dividendi pagati	-900	-900
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>7.158</b>	<b>-1.716</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>-10.525</b>	<b>-8.563</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>52.893</b>	<b>48.222</b>
<b>Disponibilità liquide acquisite</b>	<b>298</b>	
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>42.666</b>	<b>39.659</b>

**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
 RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006

**PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre riserve	Riserva di Convers.	Utili a Nuovo	Risultato d'Esercizio	Totale	Dividendi
<b>Saldo al 31 ottobre 2004</b>	<b>23.400</b>	<b>361</b>	<b>17.271</b>	<b>-85</b>	<b>20.808</b>	<b>5.149</b>	<b>66.904</b>	
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2005 - destinazione del risultato								
- destinazione del risultato		63	10		4.176	-5.149	<b>-900</b>	900
- distribuzione utili a nuovo								
Differenza di conversione				59			<b>59</b>	
Risultato al 30 aprile 2006						-3.998	<b>-3.998</b>	
<b>Saldo al 30 aprile 2005</b>	<b>23.400</b>	<b>424</b>	<b>17.281</b>	<b>-26</b>	<b>24.984</b>	<b>-3.998</b>	<b>62.065</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>	
Assemblea ordinaria del 27 febbraio 2006 - destinazione del risultato								
		435	-10		2.516	-3.841	<b>-900</b>	900
Differenza di conversione				-34			<b>-34</b>	
Risultato al 30 aprile 2006						377	<b>377</b>	
<b>Saldo al 30 aprile 2006</b>	<b>23.400</b>	<b>859</b>	<b>17.271</b>	<b>94</b>	<b>27.436</b>	<b>377</b>	<b>69.437</b>	<b>900</b>

La voce altre riserve comprende la riserva sovrapprezzo azioni per 17.271 migliaia di Euro, la riserva copertura perdite e la riserva per arrotondamento che hanno importi inferiori a 1 migliaio di Euro

Pagina bianca



**INFORMAZIONI SULLA GESTIONE  
RELATIVE ALLA RELAZIONE SEMESTRALE  
AL 30 APRILE 2006**

Pagina bianca

## INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Il risultato del Gruppo, al netto degli ammortamenti per €2.894 migliaia di Euro e delle imposte per 1.894 migliaia di Euro, è risultato positivo per 377 migliaia di Euro (- 3.999 migliaia di Euro nel 2005).

L'EBIT, negativo per 4.988 migliaia di Euro, è migliorato di 1.195 migliaia di Euro.

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 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 33.586 migliaia di Euro, con un incremento rispetto all'esercizio precedente, di 15.172 migliaia di Euro (+ 83%) dovuto sia a maggiori ricavi dei villaggi che ai prodotti acquisiti con il contratto di cessione del Ramo d'Azienda stipulato il 15.12.2005 con la Parmatour in A.S.

Così come riportato nella Relazione sulla Gestione del Bilancio al 31/10/2005, il contratto di cessione del ramo d'Azienda è stato così articolato:

1. I Grandi Viaggi ha acquisito il Ramo d'Azienda Tour Operating con i relativi marchi "Club Vacanze", "Comitours", "Going" e "Chiariva". Al netto delle partite debitorie e creditorie, I Grandi Viaggi S.p.A. ha corrisposto a Parmatour S.p.A. l'importo di 309 migliaia di euro.
2. La controllata IGV Hotels S.p.A. ha acquisito l'hotel "Relais des Alpes" di Madonna di Campiglio nonché le partecipazioni estere in Vacanze Zanzibar Ltd, in Vacanze Seychelles Ltd e Holiday Club Maldives Ltd, società alberghiere titolari nei rispettivi paesi di leases sui terreni dove sono situate le relative strutture ricettive. L'importo corrisposto a Parmatour S.p.A. ammonta a 7.450 migliaia di Euro per l'immobile e 114 migliaia di Euro per le relative attrezzature, e a 1.844 migliaia di Euro per le partecipazioni estere.
3. La controllata IGV Club S.r.l. ha acquisito il ramo d'azienda "Sestante" e le relative agenzie di viaggio e business travel, unitamente a quattro fabbricati occupati dalle stesse agenzie. IGV Club S.r.l., al netto delle partite correnti, pari a 860 migliaia di Euro, ha corrisposto a Parmatour S.p.A. l'importo di 26 migliaia di Euro.

Con l'acquisizione dei suddetti rami d'azienda le società hanno provveduto rispettivamente all'assunzione di 19, 5 e 62 dipendenti.

IGV Hotels S.p.A. dovrà far sì che le controllate estere paghino i debiti che le stesse hanno verso Parmatour S.p.A. per un ammontare attualmente stimato in 3.754 migliaia di Euro.

Le società acquisite hanno debiti locali verso terzi stimati in circa 1.600 migliaia di Euro. Al termine delle operazioni resterà in essere sino al 15 dicembre 2007 una garanzia bancaria pari a 3.125 migliaia di Euro rilasciata in favore di Parmatour a fronte degli impegni assunti sul mantenimento delle attività acquisite e del relativo personale, così come previsto dal D. Lgs. 8 luglio 1999, n. 270.

L'impegno finanziario assunto con l'acquisizione del Ramo d'Azienda Parmatour è stato coperto con la stipula di un contratto di mutuo con Mediocredito Centrale e Banca di Roma per un importo complessivo di 13.000 migliaia di Euro. Il Mutuo, garantito da ipoteca sull'immobile di Madonna di Campiglio, ha una durata di 15 anni con interessi calcolati sull'Euribor maggiorato di uno spread dello 0,80%.

Gli istituti hanno già erogato il relativo importo.

A seguito di un contenzioso sorto con la società di leasing, IGV Hotels ha acquisito il villaggio "Santaclara" per un importo di 16.272 migliaia di Euro risolvendo il contratto di leasing finanziario in essere.

La copertura finanziaria dell'acquisto è stata effettuata mediante la stipula di un mutuo ipotecario di 15.000 migliaia Euro contratto con Mediocredito Centrale e Banca di Roma. Il mutuo, garantito da ipoteca sull'immobile, ha una durata di 15 anni con interessi calcolati sull'Euribor maggiorato di uno spread dello 0,80%.

Gli istituti hanno già erogato il relativo importo.

Nel corso del semestre il Gruppo ha concentrato le proprie risorse, oltre che nello svolgimento delle tradizionali attività operative, nell'integrare le nuove unità acquisite e nello stringere accordi con "partners" specializzati in alcuni dei settori acquisiti da Parmatour in A.S. al fine sia di contenere le perdite legate ad attività non afferenti il "Core Business" del Gruppo, che di accelerare l'integrazione di quei prodotti, in particolare i villaggi, la cui attività è stata ulteriormente incrementata.

In particolare, sono stati concessi in affitto d'azienda i marchi "Chiariva" e "Going" che da una parte si sovrapponevano a quello I Grandi Viaggi e dall'altra si rivolgevano ad un target estraneo al Gruppo. L'utilizzo obbligato contrattualmente nella stagione invernale del marchio Going ha comportato infatti per il Gruppo perdite per €431 migliaia di Euro.

Sono state chiuse sette agenzie di viaggio e ventidue date in affitto d'azienda a "partners" specializzati nel settore. Ad oggi sono rimaste tre agenzie gestite direttamente. Al 30 aprile 2006, non avendo ancora completato le suddette operazioni, il Gruppo ha sopportato per le agenzie "Sestante" perdite operative pari a €536 migliaia di Euro.

I suddetti contratti prevedono a scadenza la possibilità di alienazione delle relative attività concesse in affitto d'azienda.

La Società Holiday Club Maldives Ltd. ha proceduto alla vendita del contratto di concessione ("landlease") dell'isola di Kuda Rah, scadente nel 2013. L'importo pattuito di USD 4.500.000 è stato interamente incassato dalla controllata nell'ultima decade di giugno. Nel contempo la società ha negoziato una proroga al 30 aprile 2007 per l'isola di Gangehi.

L'isola di Kuda Rah era pressoché priva di spiaggia e quindi non adatta alla nostra clientela.

Vacanze Zanzibar Ltd. e Vacanze Seychelles Ltd., hanno avviato un programma di investimenti che consentirà sia di ristrutturare l'esistente che di aumentare la ricettività rispettivamente di 44 camere per Zanzibar e 18 per Seychelles, con un impegno finanziario stimato in €1.800 migliaia.

Si è infine proceduto alla alienazione di tre fabbricati sui quattro acquisiti; per il quarto sono in corso trattative per la cessione.

L'effetto di tali operazioni è rilevato nella voce Proventi non ricorrenti del conto economico del Gruppo.

La posizione finanziaria netta, per effetto degli investimenti effettuati, è pari a -20.024 migliaia di Euro, con un incremento di 4.479 migliaia di Euro rispetto al 30 aprile 2005.

## **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 accentuata delle vendite, sia sulle destinazioni americane che su quelle europee.

Crescita moderata si ha per i villaggi italiani, pur se in presenza di ridotti margini di contribuzione.

Uno sviluppo consistente stanno avendo i villaggi esteri i cui margini sono anch'essi 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

Il Gruppo ha realizzato ricavi della gestione caratteristica pari a 33.398 migliaia di Euro, con un incremento di 15.338 migliaia di Euro (+85%) rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente.

Quanto sopra esposto è dettagliato nelle tabelle di seguito, che riportano i ricavi del Gruppo suddivisi per area di attività e per area geografica.

	Migliaia di Euro	
	30 aprile 2006	30 aprile 2005
Villaggi commercializzati	14.674	5.568
Villaggi di proprietà	12.967	7.376
Tour operator	4.675	5.014
Intermediazione	877	
Altri ricavi	205	102
<b>TOTALE</b>	<b>33.398</b>	<b>18.060</b>

Il significativo incremento delle vendite relative ai villaggi commercializzati e ai villaggi di proprietà è dovuto principalmente ai prodotti acquisiti da Parmatour S.p.A. in A. S. e più precisamente l'Hotel Relais Des Alpes di Madonna di Campiglio per quanto attiene alle destinazioni italiane, il Dongwe Club di Zanzibar, le isole di Gangehi e Kuda Rah alle Maldive, il Côte d'Or Club e lo Chauve Souris Relais alle Seychelles relativamente alle destinazioni estere di lungo raggio.

	Migliaia di Euro	
	30 aprile 2006	30 aprile 2005
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	26.228	12.799
Italia	5.025	2.923
Medio raggio (Europa)	1.063	2.236
Intermediazione	877	
Altri ricavi	205	102
<b>TOTALE</b>	<b>33.398</b>	<b>18.060</b>

Per quanto riguarda le destinazioni, quelle di lungo raggio hanno registrato un incremento nelle vendite del 105%, sia a causa dell'acquisizione di nuove destinazioni già citate, sia perché le vendite del primo semestre 2005 erano state penalizzate dagli effetti del maremoto avvenuto nell'Oceano Indiano nel dicembre 2004.

La riduzione delle vendite relative alle destinazioni europee si riferisce ai minori volumi che il Tour Operator ha realizzato su tali destinazioni.

A fronte di tale volume di ricavi, i costi per commissioni sono aumentati di 652 migliaia di Euro. La loro incidenza sulle vendite è invece diminuita passando dal 5,74% del primo semestre 2005 al 5,06% del periodo in esame.

Anche gli altri costi operativi, per effetto del maggior volume delle vendite, sono aumentati di 11.740 migliaia di Euro mentre la relativa incidenza sul volume delle vendite è passata dal 90,66% al 84,18%.

Il valore aggiunto si è quindi attestato a 3.783 migliaia di Euro con un miglioramento di 2.780 migliaia di Euro rispetto al primo semestre 2005 (+277,17%).

I costi per il personale, che includono anche i compensi agli amministratori operativi, ammontano a 5.877 migliaia di Euro, sono aumentati rispetto al primo semestre 2005 di 1.662 migliaia di Euro, principalmente a causa dell'incremento del personale dipendente legato alle nuove strutture alberghiere di proprietà ex Parmatour, nonché al personale delle agenzie di viaggio Sestante acquisite anch'esse da Parmatour S.p.A. in A. S..

Gli effetti combinati esposti in precedenza hanno prodotto un miglioramento dell'EBITDA di 1.118 migliaia di Euro (+34,81%), passando da -3.212 migliaia di Euro del primo semestre 2005 a -2.094 migliaia di Euro nel periodo in esame.

Per quanto concerne la gestione finanziaria, gli oneri finanziari netti, pari a -506 migliaia di Euro (-401 migliaia di Euro nel primo semestre 2005) si sono lievemente incrementati per la maggiore esposizione a medio-lungo termine, necessaria a finanziare gli investimenti effettuati.

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 95.818 migliaia di Euro relativo al 31 ottobre 2005 a 110.372 migliaia di Euro. L'incremento è dovuto alle nuove acquisizioni al netto dell'ammortamento di periodo.

Le attività correnti sono passate da 65.179 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2005 a 61.719 migliaia di Euro.

Le passività correnti, pari a 31.212 migliaia di Euro, sono diminuite rispetto al 31 ottobre 2005 di 8.595 migliaia di Euro principalmente a causa del rimborso del debito relativo al leasing finanziario legato all'investimento nell'IGV Club Santaclara.

Il Passivo immobilizzato, pari a 76.291 migliaia di Euro, è aumentato di 25.095 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2005 a causa dell'accensione di nuovi mutui bancari necessari a finanziare i nuovi investimenti.

La posizione finanziaria netta del Gruppo è negativa per -20.024 migliaia di Euro alla fine del semestre in esame. Si evidenzia che alla fine dell'esercizio precedente era positiva per 15 migliaia di Euro, mentre alla fine del corrispondente periodo precedente, che risulta essere il

**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
 RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006

termine di paragone più corretto, data l'elevata stagionalità del business del Gruppo, era negativa per 15.545 migliaia di Euro.

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	30 aprile 2006		30 aprile 2005		31 ottobre 2005	
		%		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	33.398	100,00	18.060	100,00	85.652	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-1.689	-5,06	-1.037	-5,74	-6.174	-7,21
<b>VENDITE NETTE</b>	<b>31.709</b>	<b>94,94</b>	<b>17.023</b>	<b>94,26</b>	<b>79.478</b>	<b>92,79</b>
Altri ricavi	188	0,56	354	1,96	1.444	1,69
<b>RICAVI NETTI PER IL GRUPPO</b>	<b>31.897</b>	<b>95,51</b>	<b>17.377</b>	<b>96,22</b>	<b>80.922</b>	<b>94,48</b>
Costi per servizi turistici e alberghieri	-24.788	-74,22	-14.128	-78,23	-47.527	-55,49
Altri costi per servizi	-2.499	-7,48	-1.579	-8,74	-4.407	-5,15
Accantonamenti e altri costi operativi	-827	-2,48	-667	-3,69	-1.712	-2,00
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-28.114</b>	<b>-84,18</b>	<b>-16.374</b>	<b>-90,66</b>	<b>-53.646</b>	<b>-62,63</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>3.783</b>	<b>11,33</b>	<b>1.003</b>	<b>5,55</b>	<b>27.276</b>	<b>31,85</b>
Costi del personale						
- a tempo determinato	-656	-1,96	-460	-2,55	-9.382	-10,95
- a tempo indeterminato	-5.221	-15,63	-3.755	-20,79	-5.609	-6,55
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA</b>	<b>-2.094</b>	<b>-6,27</b>	<b>-3.212</b>	<b>-17,79</b>	<b>12.285</b>	<b>14,34</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-2.894	-8,67	-2.971	-16,45	-5.658	-6,61
<b>RISULTATO OPERATIVO - EBIT</b>	<b>-4.988</b>	<b>-14,94</b>	<b>-6.183</b>	<b>-34,24</b>	<b>6.627</b>	<b>7,74</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	-506	-1,52	-401	-2,22	-1.195	-1,40
<b>RISULTATO ORDINARIO</b>	<b>-5.494</b>	<b>-16,45</b>	<b>-6.584</b>	<b>-36,46</b>	<b>5.432</b>	<b>6,34</b>
Proventi (oneri) non ricorrenti	3.977					
Proventi (oneri) straordinari						
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-1.517</b>	<b>-4,54</b>	<b>-6.584</b>	<b>-36,46</b>	<b>5.432</b>	<b>6,34</b>
Imposte sul reddito	1.894	5,67	2.585	14,32	-1.592	-1,86
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>377</b>	<b>1,13</b>	<b>-3.999</b>	<b>-22,14</b>	<b>3.840</b>	<b>4,48</b>



**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
 RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	30 aprile 2006	31 ottobre 2005	30 aprile 2005
Disponibilità liquide ed equivalenti	42.666	52.893	26.159
Attività finanziarie negoziabili o disponibili per la vendita			13.500
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>42.666</b>	<b>52.893</b>	<b>39.659</b>
Passività finanziarie a breve termine	4.075	2.487	3.149
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	1.267	17.862	2.253
<b>DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE</b>	<b>5.342</b>	<b>20.349</b>	<b>5.402</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A BREVE TERMINE</b>	<b>37.324</b>	<b>32.544</b>	<b>34.257</b>
Passività finanziarie a lungo termine	43.038	17.576	18.647
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	14.310	14.953	31.155
<b>DEBITI FINANZIARI A MEDIO E LUNGO TERMINE</b>	<b>57.348</b>	<b>32.529</b>	<b>49.802</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>-20.024</b>	<b>15</b>	<b>-15.545</b>

## **ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

Le attività di ricerca e sviluppo effettuate nel corso del semestre chiuso al 30 aprile 2006 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**

I componenti del Comitato per il Controllo Interno sono il Prof. Carlo Andrea Mortara, il Dott. Antonio Ghio e l'Avv. Giorgio Alpeggiani, tutti Amministratori indipendenti della Società. Nel corso del semestre il Comitato per il Controllo Interno si è riunito il 26 gennaio 2006 e il 16 marzo 2006. Nell'ambito di queste riunioni il comitato ha analizzato il sistema di controllo delle agenzie di viaggio acquisite da Parmatour S.p.A. in A.S., le procedure e l'effettivo funzionamento della Corporate Governance.

I membri del Comitato per la Remunerazione sono l'ing. Aldo Bassetti, il Dott. Antonio Ghio e l'Avv. Giorgio Alpeggiani, tutti Amministratori indipendenti della Società.

Nel corso del semestre il Comitato per la Remunerazione si è riunito il 26 gennaio 2006 ed ha definito la proposta di remunerazione per gli amministratori in seguito approvata dall'assemblea dei soci I Grandi Viaggi S.p.A. in data 27 febbraio 2006.

## **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.

## **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.

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

Si evidenzia che nel corso del mese di giugno la Società Holiday Club Maldives Ltd. ha proceduto alla vendita del contratto di concessione ("landlease") dell'isola di Kuda Rah, scadente nel 2013. L'importo pattuito di USD 4.500.000 è stato interamente incassato dalla controllata nell'ultima decade di giugno. Nel contempo la società ha negoziato una proroga al 30 aprile 2007 per l'isola di Gangehi. Il valore di vendita risulta allineato a quello attribuito nell'ambito dell'acquisizione.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

In base a dati gestionali, alla data del 6 luglio 2006, il volume complessivo delle vendite è pari a 76.722 migliaia di Euro, contro circa 58.801 migliaia di Euro relativi al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, confermando l'incremento evidenziato nella presente relazione.

Il numero dei clienti è di 71.605 contro i 62.520 relativi al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il 2006 sarà un altro anno difficile per il settore, a causa della congiuntura economica non favorevole che continua a interessare la nostra economia e della situazione internazionale. Malgrado ciò si può ritenere che permanga un discreto interesse della clientela verso le nostre destinazioni, i cui ricavi però potrebbero non essere in linea con quelli dell'esercizio precedente a causa della ridotta propensione al consumo delle famiglie.

Inoltre l'integrazione e la conseguente ristrutturazione delle attività acquisite da Parmatour sta comportando sforzi organizzativi e finanziari che gravano sulla gestione.

Sulla base di quanto sopra, si può ragionevolmente stimare un risultato economico comunque positivo per l'esercizio 2006.

Milano, 12 luglio 2006

IL PRESIDENTE  
**LUIGI CLEMENTI**

## **NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006**

### **INDICE DELLE NOTE**

<b>Descrizione</b>	<b>Nota</b>
<b>Premessa</b>	<b>1</b>
<b>Criteri generali di redazione della Relazione Semestrale</b>	<b>2</b>
<b>Principi Contabili Adottati e Criteri di Valutazione</b>	<b>3</b>
Area di consolidamento	3.1
Metodologia di consolidamento	3.2
Sintesi dei principi contabili e dei criteri di valutazione adottati	3.3
Uso di stime	3.4
Analisi dei rischi	3.5
<b>Criteri seguiti per realizzare il passaggio dai Principi Contabili Italiani ai Principi IFRS omologati dalla Commissione Europea</b>	<b>4</b>
Premessa	4.1
Principi generali	4.2
Modalità di presentazione degli schemi di bilancio	4.3
Esenzioni facoltative dalla completa applicazione retrospettiva degli IFRS	4.4
Esenzioni obbligatorie dalla completa applicazione retrospettiva degli IFRS	4.5
Trattamenti prescelti nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IFRS	4.6
<b>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</b>	<b>5</b>
Riclassifiche e rettifiche sullo stato patrimoniale consolidato al 1° novembre 2004 ed al 31 ottobre 2005	5.1
Riconciliazione dei patrimoni netti consolidati al 1° novembre 2004 ed al 31 ottobre 2005	5.2
Riclassifiche e rettifiche sul conto economico consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2005	5.3
Riconciliazione del risultato netto consolidato dell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2005	5.4
Descrizione delle rettifiche apportate ai fini della transizione agli IFRS	5.5
Descrizione delle riclassifiche apportate ai fini della transizione agli IFRS	5.6
Prospetti di riconciliazione del patrimonio netto consolidato 30 aprile 2005 e del risultato netto consolidato del semestre chiuso al 30 aprile 2005	5.7

**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
*RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006*

<b>Descrizione</b>	<b>Nota</b>
Riconciliazione del patrimonio netto consolidato al 30 aprile 2005	5.8
Riconciliazione del risultato netto consolidato del semestre chiuso al 30 aprile 2005	5.9
Note ai prospetti di riconciliazione del patrimonio netto consolidato e del risultato netto consolidato al 30 aprile 2005 e per il semestre chiuso alla stessa data	5.10
Descrizione delle riclassifiche apportate allo stato patrimoniale consolidato al 30 aprile 2005 ed al conto economico consolidato chiuso alla stessa data	5.11
<b>Informazioni per settore di attività e per area geografica</b>	<b>6</b>
Premessa	7.1
Informativa settoriale	
Informativa per area geografica	7.2
<b>Attività correnti</b>	<b>7</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	7.1
Attività finanziarie negoziabili o disponibili per la vendita	
Crediti commerciali	7.2
Rimanenze	7.3
Attività per imposte correnti	7.4
Altre attività finanziarie	7.5
<b>Attività non correnti</b>	<b>8</b>
Immobili, impianti e macchinari	8.1
Attività immateriali	8.2
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	8.3
Altre partecipazioni	8.4
Attività per imposte anticipate	8.5
Altre attività finanziarie	8.6
<b>Immobilizzazioni detenute per la rivendita</b>	<b>9</b>
<b>Passività correnti</b>	<b>10</b>
Passività finanziarie a breve termine	10.1
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	10.2
Debiti commerciali e altri debiti	10.3
Anticipi ed acconti	10.4
Passività per imposte correnti	10.5
Altre passività finanziarie	10.6

Descrizione	Nota
<b>Passività non correnti</b>	<b>11</b>
Passività finanziarie a lungo termine	11.1
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	11.2
Fondi per rischi	11.3
Fondi per benefici ai dipendenti	11.4
Anticipi ed acconti	11.5
Passività per imposte differite	11.6
Altre passività finanziarie	11.7
<b>Patrimonio netto</b>	<b>12</b>
Capitale Sociale	12.1
Riserva legale	12.2
Altre riserve	12.3
Riserva di conversione	12.4
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	12.5
<b>Ricavi</b>	<b>13</b>
Ricavi della gestione caratteristica	13.1
Altri ricavi	13.2
<b>Costi operativi</b>	<b>14</b>
Costi per servizi turistici e alberghieri	14.1
Commissioni ad agenzie di viaggio	14.2
Altri costi per servizi	14.3
Costi del personale	14.4
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	14.5
Accantonamenti e altri costi operativi	14.6
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>15</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	15.1
<b>Proventi (oneri) da partite non ricorrenti</b>	<b>16</b>
Proventi (oneri) non ricorrenti netti	16.1
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>17</b>

**INDICE DELLE NOTE**

Descrizione	Nota
<b>Acquisizioni e aggregazioni di imprese</b>	<b>18</b>
Note generali	18.1
Data di acquisizione e costo sostenuto per le acquisizioni effettuate	18.2
Componenti del costo delle acquisizioni effettuate	18.3
Valori attribuiti alle classi di attività e passività in sede di acquisizione	18.4
Determinazione del fair value delle attività e passività acquisite	18.5
Informazioni relative alle decisioni di cessione di alcune delle attività acquisite	18.6
Differenze emerse tra il fair value delle attività e passività acquisite ed il prezzo pagato	18.7
Risultato del periodo dei rami di azienda acquisiti	18.8
<b>Altre informazioni</b>	<b>19</b>
Contenziosi in essere	19.1
Rapporti con parti correlate	19.2
Dati sull'occupazione	19.3
Partecipazioni degli amministratori, dei sindaci e del direttore generale	19.4
Ammontare dei compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo e ai dirigenti con responsabilità strategiche	19.5
Risultato per azione	19.6
Compagine azionaria di I Grandi Viaggi S.p.A.	19.7
Elenco delle partecipazioni	19.8

## **1. PREMESSA**

I Grandi Viaggi SpA (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.

In merito alla compagine azionaria della società al 30 aprile 2006, si rimanda al dettaglio fornito alla nota 19.5.

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 è relativa al periodo 1° novembre 2005 – 30 aprile 2006, 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 IGV ed è 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.

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 (di seguito “IFRS” o Principi Contabili Internazionali), 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 capogruppo I Grandi Viaggi SpA e le società controllate chiudono l’esercizio sociale il 31 ottobre di ogni anno. Conseguentemente, l’obbligo di adozione dei principi contabili internazionali da parte del gruppo IGV decorre a partire dal bilancio consolidato che chiuderà al 31 ottobre 2006. La data di transizione agli IFRS per il Gruppo IGV è pertanto definita al 1° novembre 2004.



In considerazione dell'attuale normativa, il gruppo I Grandi Viaggi ha redatto pertanto la presente Relazione Semestrale chiusa al 30 aprile 2006 e relativa al periodo 1° novembre 2005 – 30 aprile 2006 in conformità agli IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) omologati dalla Commissione Europea ed adottati dall'Unione 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 ed in particolare allo IAS 34 "Interim Financial Reporting".

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 SpA. I precitati schemi includono i dati economico-finanziari della società capogruppo predisposti in conformità ai principi contabili italiani, in quanto la società capogruppo predisporrà il proprio bilancio di esercizio che chiuderà al 31 ottobre 2006 secondo i principi contabili italiani.

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.

Gli IFRS sono contestualmente applicati per la prima volta in Italia ed in altri Paesi; inoltre, sono numerosi gli IFRS di nuova pubblicazione o rivisti per i quali, pertanto, non esiste ancora una prassi consolidata alla quale fare riferimento per l'interpretazione e applicazione. Conseguentemente la Relazione Semestrale chiusa al 30 aprile 2006, pur essendo stata redatta sulle base delle migliori conoscenze degli Amministratori degli IFRS e delle relative interpretazioni, anche in considerazione di una prassi contabile necessariamente in continuo aggiornamento, nei prossimi esercizi potrebbe essere oggetto di aggiustamenti per tener conto di interpretazioni diverse da quelle adottate per la sua redazione.

I principi contabili ed i criteri di valutazione utilizzati precedentemente dal Gruppo erano conformi 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").

In sede di prima applicazione degli IFRS per la predisposizione della Relazione Semestrale chiusa al 30 aprile 2006 si è reso necessario procedere, ai fini comparativi, alla riesposizione dei dati dello stato patrimoniale dell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2005 e del conto economico del periodo 1° novembre 2004 – 30 aprile 2005 per riflettere i cambiamenti generati dall'adozione degli IFRS. Le riconciliazioni e la descrizione degli effetti della transizione dai Principi Contabili Italiani agli IFRS sono riportati nella successiva nota 5 delle presenti Note Illustrative.

In particolare nella suddetta nota è stata fornita l'informativa connessa alla transizione agli IFRS in conformità ai paragrafi 39 e 45 dell'IFRS 1 "First-time adoption of International Financial Reporting Standards" ed alla delibera Consob n°14990 del 14 aprile 2005.

In base a quanto disposto dai paragrafi 39 e 40 dell'IFRS 1, la precitata nota include i seguenti prospetti :

- (i) la riconciliazione dello stato patrimoniale del bilancio consolidato chiuso al 31 ottobre 2004 e al 31 ottobre 2005, redatti secondo i precedenti principi contabili con quelli redatti in base agli IFRS;
- (ii) la riconciliazione del conto economico consolidato dell'esercizio 2004 redatto secondo i precedenti principi contabili con quello redatto in base agli IFRS;
- (iii) la riconciliazione dei patrimoni netti consolidati al 1° novembre 2004 ed al 31 ottobre 2005 determinati secondo i precedenti principi contabili con quelli determinati in base agli IFRS;
- (iv) la riconciliazione del risultato netto consolidato del bilancio 2004 determinato secondo i precedenti principi contabili con quello determinato in base agli IFRS.

In merito all'informativa semestrale è inoltre stato indicato, in base a quanto disposto al paragrafo 45 dell'IFRS 1 :

- (i) la riconciliazione dello stato patrimoniale del bilancio consolidato chiuso al 30 aprile 2005 redatto secondo i precedenti principi contabili con quello redatto in base agli IFRS;
- (ii) la riconciliazione del conto economico consolidato del semestre chiuso al 30 aprile 2005 redatto secondo i precedenti principi contabili con quello redatto in base agli IFRS;
- (iii) la riconciliazione del patrimonio netto consolidato al 30 aprile 2005 determinato secondo i precedenti principi contabili con quello determinato in base agli IFRS;
- (iv) la riconciliazione del risultato netto consolidato del semestre chiuso al 30 aprile 2005 determinato secondo i precedenti principi contabili con quello determinato in base agli IFRS.

La nota in esame contiene inoltre le note esplicative relative alle rettifiche ed alle riclassifiche incluse nei precitati prospetti di riconciliazione.

Non è stata inclusa la riconciliazione delle voci del rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso al 31 ottobre 2005 in quanto gli effetti derivanti dall'applicazione degli IFRS sul cash flow del Gruppo e sulla modalità di presentazione dello stesso non sono stati ritenuti significativi.

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

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

#### **3.1 AREA DI CONSOLIDAMENTO**

I dati economico-finanziari consolidati includono i bilanci della società capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A. e delle società sulle quali la stessa esercita, direttamente o indirettamente, il

**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
 RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006

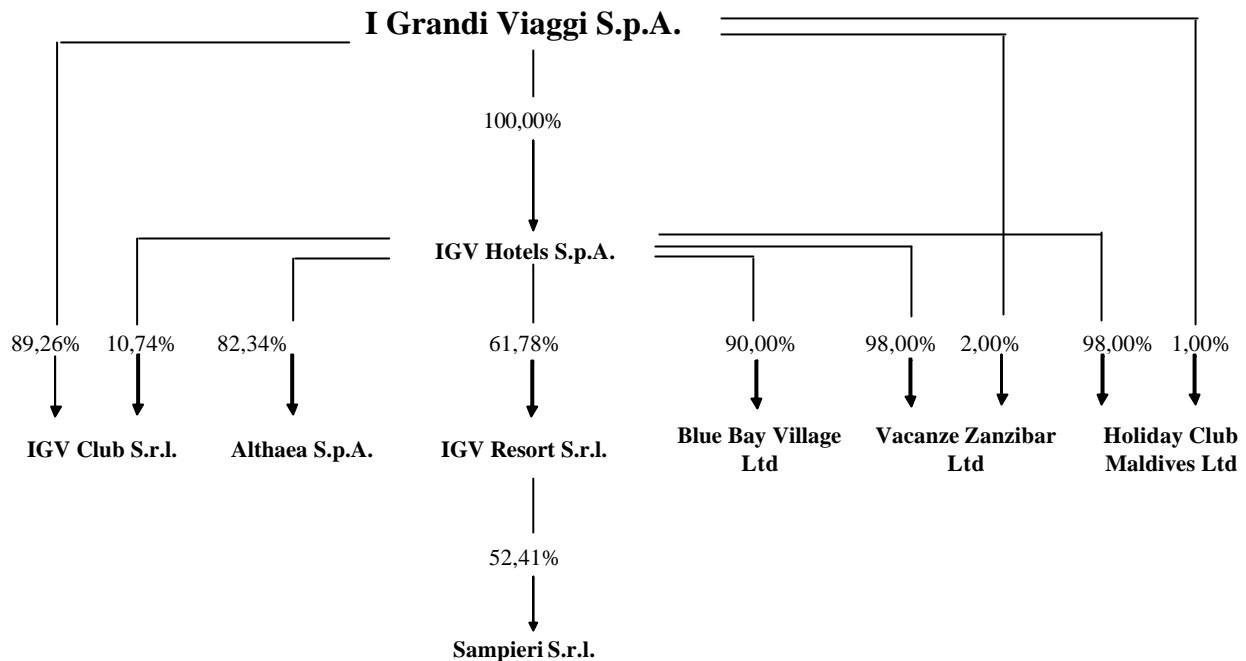
controllo, a partire dalla data in cui lo stesso è stato acquisito e sino alla data in cui tale controllo cessa. Nella fattispecie tale controllo è esercitato sia in forza del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto che per effetto dell'esercizio di una influenza 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.

Le società incluse nell'area di consolidamento al 30 aprile 2006 sono, oltre alla capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A.:

Società	Sede	Capitale Sociale	% di possesso diretto	% di possesso indiretto	% di possesso di gruppo	Socio di controllo	
IGV Hotels S.p.A.	Milano	Euro	13.328.850	100,00%		100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.
IGV Club S.r.l.	Milano	Euro	1.071.000	89,26%	10,74%	100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.
Vacanze Zanzibar Ltd	Zanzibar (Tanzania)	TSH	10.000.000	2,00%	98,00%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.
Holiday Club Maldives Pvt Ltd	Malé (Maldives)	MVR	11.000.000	1,00%	98,00%	99,00%	IGV Hotels S.p.A.
Blue Bay Village Ltd	Malindi (Kenya)	KES	72.000.000		90,00%	90,00%	IGV Hotels S.p.A.
Althaea S.p.A.	Gressoney La Trinité (AO)	Euro	1.333.584		82,34%	82,34%	IGV Hotels S.p.A.
IGV Resort S.r.l.	Milano	Euro	6.232.200		61,78%	61,78%	IGV Hotels S.p.A.
Sampieri S.r.l.	Messina	Euro	13.063.364		52,41%	32,38%	IGV Resort S.r.l.

Nel sociogramma di seguito riportato si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 30 aprile 2006:



La situazione riportata, rispetto a quella del 31 ottobre 2005, data di chiusura dell'esercizio precedente, e a quella del 30 aprile 2005, data di riferimento del corrispondente periodo precedente, si è modificata per l'inclusione nell'area di consolidamento delle società Vacanze Zanzibar Ltd e Holiday Club Maldives Ltd, le cui partecipazioni sono state rilevate nell'ambito dell'acquisizione di alcuni rami di azienda da Parmatour S.p.A. in A.S., rispettivamente a partire dal 15 dicembre 2005 e dal 30 aprile 2006, date di assunzione del controllo delle precitate società.

Nel contratto relativo a tale cessione è inclusa anche la partecipazione totalitaria nella società Vacanze Seychelles Ltd.

I dati economico finanziari di tale società non sono stati consolidati poiché alla data della presente Relazione Semestrale non sono ancora terminate le procedure da svolgersi presso le autorità governative locali per il perfezionamento del passaggio di proprietà di tali partecipazioni, senza il quale, anche dal punto di vista sostanziale, la Capogruppo non può esercitare l'attività di controllo così come definita ai fini dell'inclusione nell'area di consolidamento. La precitata partecipazione è iscritta all'attivo dello stato patrimoniale alla voce "Altre finanziarie", tra le attività non correnti dello stato patrimoniale.

### **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 se significativi. 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 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.

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 coprire 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**

La Relazione Semestrale è stata predisposta 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.

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 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 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*

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      Altre attività finanziarie*

Le altre attività finanziarie, sono valutate, 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 una 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.

*G      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

*H      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".

#### *I. 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.

#### *J. 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.

*K. 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.

**L.** *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.

**M.** *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

**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 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

*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 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.

*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 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".

*S. Patrimonio netto*

**(i) Capitale sociale**

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato della società Capogruppo I Grandi Viaggi SpA. 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**

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.

*T. Riconoscimento dei ricavi*

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*

*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

Y. *Attività non correnti classificate come destinate alla rivendita*

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 vendita entro 12 mesi dalla data di classificazione.

Tali attività non sono ammortizzate e sono valutate al minore tra il valore contabile ed il fair value delle stesse al netto dei costi di vendita.

### **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 possono differire 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 dati finanziari aggregati riesposti.

- (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. CRITERI SEGUITI PER REALIZZARE IL PASSAGGIO DAI PRINCIPI CONTABILI ITALIANI AI PRINCIPI IFRS OMOLOGATI DALLA COMMISSIONE EUROPEA**

### **4.1 PREMESSA**

I dati economico-finanziari consolidati riesposti al 31 ottobre 2005 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 2004).

### **4.2 PRINCIPI GENERALI**

I dati economico-finanziari consolidati riesposti sono stati predisposti applicando in modo retrospettivo a tutti i periodi chiusi antecedentemente il 1° novembre 2004 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.

### **4.3 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.

#### **4.4 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 dal Gruppo:

(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 2004;

(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, ad eccezione dei terreni e dei fabbricati relativi ai complessi turistici "Le Castella" e "Marispica" per i quali ci si è avvalsi della facoltà di utilizzare il fair value quale sostituto del costo. Gli effetti derivanti dall'applicazione di tale esenzione sono rappresentati successivamente alla nota 5.

(iii)           **Benefici per i dipendenti**

E' stato scelto di contabilizzare tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti al 1° novembre 2004, 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.

(v)           **Applicazione IAS 32 e 39**

Gli IAS 32 - Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio e informazioni integrative e 39 - Strumenti finanziari sono stati applicati a partire dalla data di transizione ( 1° novembre 2004).

#### **4.5 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 è evidenziata l' esenzione obbligatoria applicabile al Gruppo:

(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).

#### **4.6 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.

(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 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.

(v) Contributi in conto capitale

Lo IAS 20 – Contabilizzazione dei contributi pubblici ed informativa sull’assistenza pubblica, Paragrafo 24 prevede che al manifestarsi delle condizioni che permettono la rilevazione di contributi in conto capitale, gli stessi siano rilevati a diretta riduzione del valore del bene cui il contributo è riferito, ovvero quale ricavo differito tra le voci del passivo. In quest’ultimo caso l’ammontare rappresentativo del contributo viene rilevato quale componente positiva del risultato d’esercizio in applicazione di un criterio sistematico di attribuzione in funzione della vita utile stimata del bene cui il contributo è riferito. E’ stato scelto il criterio della rilevazione del contributo a diretta riduzione del valore dei beni oggetto del contributo.

**5. 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**

**5.1 RICLASSIFICHE E RETTIFICHE SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 1° NOVEMBRE 2004 ED AL 31 OTTOBRE 2005**

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 consolidato al 1° novembre 2004 (data di transizione) ed al 31 ottobre 2005 (importi in migliaia di euro):

**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
 RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006

**Stato patrimoniale al 1° novembre 2004**

	Principi Italiani Bilancio 1.11.04	Totale Riclassifiche	Totale Rettifiche	IFRS Bilancio 1.11.04
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività correnti</b>	<b>62.118</b>	<b>0</b>	<b>(189)</b>	<b>61.929</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	34.108	-	-	34.108
Attività finanziarie negoziabili o disponibili per la vendita	14.111	-	3	14.114
Crediti commerciali	6.151	-	-	6.151
Rimanenze	501	(75)	-	426
Attività per imposte correnti	4.010	0	-	4.010
Altre attività finanziarie	3.237	75	(192)	3.120
<b>Attività non correnti</b>	<b>89.298</b>	<b>0</b>	<b>12.289</b>	<b>101.587</b>
Immobili, impianti e macchinari	82.960	70	12.327	95.357
Attività immateriali	710	(70)	(61)	579
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-
Altre partecipazioni	266	-	-	266
Attività per imposte anticipate	1.001	-	23	1.024
Altre attività finanziarie	4.361	-	-	4.361
<b>Totale attività</b>	<b>151.416</b>	<b>-</b>	<b>12.100</b>	<b>163.516</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>Passività correnti</b>	<b>25.740</b>	<b>-</b>	<b>(209)</b>	<b>25.531</b>
Passività finanziarie a breve termine	5.440	(2.754)	-	2.686
Debiti per investimenti in leasing	-	2.754	-	2.754
Debiti commerciali e altri debiti	11.393	-	123	11.516
Anticipi ed acconti	1.724	1.019	-	2.743
Passività per imposte correnti	1.570	-	5	1.575
Altre passività finanziarie	5.613	(1.019)	(336)	4.258
<b>Passività non correnti</b>	<b>64.498</b>	<b>-</b>	<b>6.582</b>	<b>71.080</b>
Passività finanziarie a lungo termine	50.906	(30.554)	(121)	20.231
Debiti per investimenti in leasing	-	30.554	-	30.554
Fondi per rischi	2.227	-	-	2.227
Fondi per benefici ai dipendenti	1.312	-	(3)	1.309
Anticipi ed acconti	-	7.722	-	7.722
Passività per imposte differite	1.247	-	7.017	8.264
Altre passività finanziarie	8.806	(7.722)	(311)	773
<b>Totale passività</b>	<b>90.238</b>	<b>-</b>	<b>6.374</b>	<b>96.612</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale Sociale	23.400	-	-	23.400
Riserva legale	361	-	-	361
Altre riserve	17.271	-	-	17.271
Riserva di conversione	85	-	-	85
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	15.082	-	5.726	20.808
Risultato d'esercizio	5.149	-	-	5.149
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>61.178</b>	<b>-</b>	<b>5.726</b>	<b>66.904</b>
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>				
Capitale e riserve di Terzi	8.033	-	94	8.127
Utili (perdite) d' esercizio di Terzi	745	-	-	745
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>	<i>8.778</i>	<i>-</i>	<i>94</i>	<i>8.872</i>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>151.416</b>	<b>-</b>	<b>12.100</b>	<b>163.516</b>

**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
 RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006

**Stato patrimoniale al 31 ottobre 2005**

	Principi Italiani Bilancio 31.10.05	Totale Riclassifiche	Totale Rettifiche	IFRS Bilancio 31.10.05
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività correnti</b>	<b>64.082</b>	<b>0</b>	<b>1.097</b>	<b>65.179</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	52.893	-	-	52.893
Attività finanziarie negoziabili o disponibili per la vendita	-	-	-	-
Crediti commerciali	5.368	-	-	5.368
Rimanenze	460	(38)	-	422
Attività per imposte correnti	3.425	0	-	3.425
Altre attività finanziarie	1.936	38	1.097	3.071
<b>Attività non correnti</b>	<b>86.252</b>	<b>0</b>	<b>9.566</b>	<b>95.818</b>
Immobili, impianti e macchinari	79.976	18	9.483	89.477
Attività immateriali	548	(18)	48	578
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-
Altre partecipazioni	266	-	-	266
Attività per imposte anticipate	1.144	0	35	1.179
Altre attività finanziarie	4.318	-	0	4.318
<b>Totale attività</b>	<b>150.334</b>	<b>-</b>	<b>10.663</b>	<b>160.997</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>Passività correnti</b>	<b>40.102</b>	<b>-</b>	<b>(295)</b>	<b>39.807</b>
Passività finanziarie a breve termine	20.349	(17.862)	-	2.487
Debiti per investimenti in leasing	-	17.862	-	17.862
Debiti commerciali e altri debiti	10.754	0	157	10.911
Anticipi ed acconti	1.619	1.387	-	3.006
Passività per imposte correnti	1.438	-	5	1.443
Altre passività finanziarie	5.942	(1.387)	(457)	4.098
<b>Passività non correnti</b>	<b>46.013</b>	<b>-</b>	<b>5.183</b>	<b>51.196</b>
Passività finanziarie a lungo termine	32.645	(14.953)	(116)	17.576
Debiti per investimenti in leasing	-	14.953	-	14.953
Fondi per rischi	1.786	-	-	1.786
Fondi per benefici ai dipendenti	1.399	-	54	1.453
Anticipi ed acconti	-	6.804	-	6.804
Passività per imposte differite	990	-	6.885	7.875
Altre passività finanziarie	9.193	(6.804)	(1.640)	749
<b>Totale passività</b>	<b>86.115</b>	<b>-</b>	<b>4.888</b>	<b>91.003</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale Sociale	23.400	-	-	23.400
Riserva legale	424	-	-	424
Altre riserve	17.281	-	-	17.281
Riserva di conversione	128	-	-	128
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	19.194	-	5.726	24.920
Risultato d'esercizio	3.792	-	49	3.841
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>64.219</b>	<b>-</b>	<b>5.775</b>	<b>69.994</b>
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>				
Capitale e riserve di Terzi	8.714	-	94	8.808
Utili (perdite) d' esercizio di Terzi	118	-	48	166
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>	8.832	-	142	8.974
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>150.334</b>	<b>-</b>	<b>10.663</b>	<b>160.997</b>

## 5.2 RICONCILIAZIONE DEI PATRIMONI NETTI CONSOLIDATI AL 1° NOVEMBRE 2004 ED AL 31 OTTOBRE 2005

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

		1° novembre 2004	31 ottobre 2005
<b>Note</b>	<b>Valori da Bilancio Consolidato secondo i Principi contabili italiani</b>	<b>61,178</b>	<b>64,219</b>
1	Storno immobilizzazioni immateriali	(61)	(46)
2	Eliminazione ammortamento avviamento	-	94
3	Valutazione delle attività finanziarie negoziabili	3	-
4	Attualizzazione debiti finanziari a medio e lungo termine	432	413
5	Adeguamento del valore dei terreni e fabbricati al fair value, come valore sostitutivo del costo	8,708	8,482
6	Esplicitazione delle imposte differite passive sui plusvalori allocati agli immobili, impianti e macchinari	-	-
7	Benefici a favore dei dipendenti	3	54
8	Rilevazione dei ricavi connessi alla fornitura dei servizi turistici in base alla percentuale di completamento del servizio	17	48
9	Contabilizzazione contributi in conto capitale	-	258
10	Effetto imposte	(3,375)	(3,420)
	<i>Totale differenze</i>	5,726	5,775
<b>Valori da Bilancio Consolidato secondo i principi IFRS</b>		<b>66.904</b>	<b>69.994</b>



### 5.3 RICLASSIFICHE E RETTIFICHE SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RELATIVO ALL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 OTTOBRE 2005

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 consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2005 (importi in migliaia di euro):

Conto economico al 31 ottobre 2005	Principi Italiani Bilancio 31.10.05	Totale Riclassifiche	Totale Rettifiche	IFRS Bilancio 31.10.05
<b>RICAVI</b>				
Ricavi della gestione caratteristica	94.309	(8.778)	121	85.652
Altri proventi	1.420	24	-	1.444
<b>Totale ricavi</b>	<b>95.729</b>	<b>(8.754)</b>	<b>121</b>	<b>87.096</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>				
Costi per servizi turistici e alberghieri	(47.598)	73	(89)	(47.614)
Commissioni ad agenzie di viaggio		(6.174)	-	(6.174)
Altri costi per servizi	(20.678)	15.063	-	(5.615)
Costo lavoro	(13.701)	3	2	(13.696)
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(5.609)	-	(49)	(5.658)
Accantonamenti e altri costi operativi	(1.566)	(146)	-	(1.712)
<b>Totale costi</b>	<b>(89.152)</b>	<b>8.819</b>	<b>(136)</b>	<b>(80.469)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>6.577</b>	<b>65</b>	<b>(15)</b>	<b>6.627</b>
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>				
Proventi (oneri) finanziari netti	(1.201)	87	(81)	(1.195)
<b>PROVENTI (ONERI) DA PARTITE STRAORDINARIE</b>				
Proventi (oneri) straordinari netti	239	(239)	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>5.615</b>	<b>(87)</b>	<b>(96)</b>	<b>5.432</b>
Imposte sul reddito	(1.823)	87	145	(1.591)
<b>Risultato netto</b>	<b>3.792</b>	<b>-</b>	<b>49</b>	<b>3.841</b>

## 5.4 RICONCILIAZIONE DEL RISULTATO NETTO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 OTTOBRE 2005

Nella seguente tabella è riportata la riconciliazione del Risultato netto consolidato dell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2005 determinato in accordo con i Principi Contabili Italiani con il relativo Risultato netto consolidato determinato in accordo con gli IFRS omologati dalla Commissione Europea (importi in migliaia di euro):

Note	Valori da Bilancio Consolidato secondo i Principi contabili italiani	3,792
1	Storno immobilizzazioni immateriali	15
2	Eliminazione ammortamento avviamento	94
3	Valutazione delle attività finanziarie negoziabili	(3)
4	Attualizzazione debiti finanziari a medio e lungo termine	(19)
5	Adeguamento del valore dei terreni e fabbricati al fair value, come valore sostitutivo del costo	(226)
6	Esplicitazione delle imposte differite passive sui plusvalori allocati agli immobili, impianti e macchinari	-
7	Benefici a favore dei dipendenti	(57)
8	Rilevazione dei ricavi connessi alla fornitura dei servizi turistici in base alla percentuale di completamento del servizio	32
9	Contabilizzazione contributi in conto capitale	258
10	Effetto imposte	(45)
	<i>Totale differenze</i>	49
	<b>Valori da Bilancio Consolidato secondo i principi IFRS</b>	<b>3,841</b>

## 5.5 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 consolidato al 1° novembre 2004 ed al 31 ottobre 2005, nonché al conto economico consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2005 :

### *(1) Storno immobilizzazioni immateriali*

La rettifica in oggetto è relativa agli effetti connessi al diverso trattamento contabile di alcune immobilizzazioni immateriali che in accordo con i Principi Contabili Italiani sono iscrivibili tra le attività a differenza di quanto previsto dagli IFRS omologati dalla Commissione Europea. In particolare, in applicazione dei Principi Contabili Italiani sono stati capitalizzati alcuni costi, essenzialmente relativi a costi di impianto ed ampliamento per aumento di capitale sociale di alcune società del Gruppo e a spese per interventi societari straordinari, che non soddisfano i requisiti previsti dallo IAS 38 – Attività immateriali, Paragrafi 9 e 10, per la rilevazione di un'attività immateriale e pertanto avrebbero dovuto essere rilevati a conto economico quando

sostenuti. La rettifica in oggetto ha determinato lo storno al 1° novembre 2004 di Euro 61 mila di costi iscritti tra le voci “Costo di impianto ed ampliamento” e “Altre immobilizzazioni immateriali” e lo storno degli ammortamenti effettuati nel bilancio consolidato nel corso dell’esercizio 2005 per complessivi Euro 15 mila; pertanto, al 31 ottobre 2005, le immobilizzazioni immateriali sono state ridotte complessivamente di Euro 46 mila.

*(2) Eliminazione ammortamento avviamento*

La rettifica in oggetto rappresenta lo storno dell’ammortamento dell’avviamento effettuato nell’esercizio 2005. In applicazione dei Principi Contabili Italiani gli avviamenti venivano ammortizzati in un periodo compreso tra 5 e 10 anni: nel caso specifico si tratta dell’avviamento determinatosi in sede di acquisizione della società Sampieri S.r.l., proprietaria del villaggio “Baia Samuele”, ammortizzato in 10 anni. In accordo con gli IFRS omologati dalla Commissione Europea, con particolare riguardo al principio contabile internazionale IFRS 3 – Aggregazioni aziendali, Paragrafo 55, gli avviamenti non sono più ammortizzati su base sistematica, bensì sono annualmente oggetto di verifica di congruità (test di impairment). L’avviamento iscritto nel bilancio consolidato è stato pertanto mantenuto al valore iscritto alla data del 1° novembre 2004 e l’ammortamento effettuato dalla società nel corso dell’esercizio 2005, per Euro 94 mila, è stato stornato, con un impatto positivo sul conto economico dell’esercizio 2005 e sul patrimonio netto consolidato al 31 ottobre 2005 del precitato ammontare.

*(3) Valutazione delle attività finanziarie negoziabili*

Le attività finanziarie, secondo il principio contabile internazionale IAS 39, sono suddivisibili in quattro categorie: (i) Available for sales; (ii) Held to maturity; (iii) Fair value through Profit and loss; (iv) Loans and receivables. In base a quanto previsto al paragrafo 25A dell’IFRS 1, le attività finanziarie sono state classificate in base allo IAS 39 alla data della transizione tra le attività finanziarie valutate al fair value con contropartita conto economico.

In base ai precedenti Principi Contabili Italiani, le attività finanziarie negoziabili erano valutate al minore tra il costo ed il valore di mercato. La differenza creatasi rispetto a tale valutazione ha comportato alla data di transizione un aumento delle attività finanziarie di Euro 3 mila, con analogo impatto positivo sul patrimonio netto al 1° novembre 2004. L’effetto delle rettifiche IFRS sul risultato dell’esercizio 2005 ha determinato un impatto negativo sullo stesso per Euro 3 mila, a seguito dell’intervenuta cessione di tali attività nel corso dell’esercizio. Conseguentemente, la rettifica in oggetto non ha generato alcun impatto sul patrimonio netto al 31 ottobre 2005.

*(4) Attualizzazione debiti finanziari a medio e lungo termine*

Secondo il principio contabile internazionale IAS 39, le attività e le passività finanziarie (intese nell’accezione del principio quali attività e passività a fronte delle quali sussiste, rispettivamente, il diritto e l’obbligo a ricevere e pagare una determinata somma di denaro od un’altra attività finanziaria) di durata superiore ai 12 mesi che non maturano interessi, devono essere valutate in base al metodo del costo ammortizzato, che tiene pertanto conto del tasso di interesse implicito dell’attività e della passività finanziaria.

I Principi Contabili Italiani non prevedono tale metodologia di valutazione, se non per i debiti ed i crediti commerciali, di durata superiore ai 12 mesi, che non maturano alcun interesse.

Nel bilancio consolidato al 1° novembre 2004 risultano iscritti debiti verso soci e verso fornitori per investimenti in immobilizzazioni materiali che, sebbene nati da transazioni commerciali con gli stessi, hanno successivamente assunto una connotazione finanziaria, per un valore rispettivamente di 403 mila euro e 1.033 mila euro.

La valutazione effettuata ai fini dell'applicazione del suddetto principio contabile internazionale IAS 39, ha determinato la necessità di aggiornare tali debiti in funzione della prevista data di rimborso degli stessi, comportando la riduzione del valore nominale degli stessi per complessivi Euro 432 mila al 1° novembre 2004, con conseguente impatto positivo sul patrimonio netto alla data di transizione per il medesimo valore. Tale rettifica si è ridotta, al 31 ottobre 2005, a Euro 413 mila, a causa della riduzione dell'arco temporale di riferimento, con un corrispondente addebito di oneri finanziari ed effetto negativo sul risultato dell'esercizio 2005 di 19 mila euro.

*(5) Adeguamento del valore dei terreni e fabbricati al fair value, come valore sostitutivo del costo*

La rettifica in oggetto rappresenta gli effetti connessi alla scelta del Gruppo consentita dall'IFRS 1 - Prima adozione degli IFRS, Paragrafo 16. In particolare, il principio in oggetto consente di identificare tra le immobilizzazioni materiali ed immateriali quei beni da iscrivere al fair value nello stato patrimoniale di apertura alla data di passaggio agli IFRS omologati dalla Commissione Europea. Il Gruppo si è avvalso della facoltà indicata, con riferimento ai terreni ed ai fabbricati di proprietà della società controllata IGV Hotels in relazione ai complessi turistici "Marispica" e "Le Castella", situati rispettivamente nelle regioni Sicilia e Calabria. Con riferimento a tali beni, di seguito sono dettagliate le informazioni richieste dall'IFRS 1 - Prima adozione degli IFRS, Paragrafo 44:

Descrizione	1° novembre 2004	Esercizio 2005	31 ottobre 2005	
Costo Storico				
Fondo ammortamento				
Valore netto contabile				
Fair value attribuito				
Maggior valore attribuito	8,708 -	226	8,482	
Effetto imposte	-	3,247	77 -	3,170
<b>Effetto netto</b>	<b>5,461 -</b>	<b>149</b>	<b>5,312</b>	

Con riferimento al risultato dell'esercizio 2005 rilevato in applicazione degli IFRS omologati dalla Commissione Europea, come si evince dalla tabella sopra riportata, la rideterminazione del valore degli immobili e dei terreni sopra citata ha comportato un effetto negativo sugli ammortamenti dell'esercizio stesso per tener conto dell'ammortamento in base alla vita utile residua del maggior valore iscritto in bilancio.

*(6) Esplicitazione delle imposte differite passive sui plusvalori allocati ad immobili, impianti e macchinari*

La rettifica in oggetto rappresenta gli effetti connessi all'applicazione retrospettiva del principio contabile internazionale IAS 12 - Imposte sul reddito. In particolare, il principio in oggetto prevede l'iscrizione in bilancio delle imposte differite correlate ai plusvalori, derivanti dalla differenza tra il fair value dei beni acquistati ed il valore contabile degli stessi, allocati ai beni acquistati. Le acquisizioni effettuate dal gruppo erano state contabilizzate in conformità ai Principi Contabili Italiani vigenti all'epoca dell'acquisizione, che permettevano l'iscrizione dei precitati plusvalori al netto delle relative imposte differite passive. In sede di transizione agli IFRS, le imposte differite passive connesse ai plusvalori allocati ai beni acquisiti sono state iscritte alla voce "Passività per imposte differite" incrementando in misura corrispondente il valore dei beni acquisiti ed iscritti alla voce "Immobili, impianti e macchinari".

L'effetto di tale rettifica ha determinato un incremento delle voci "Passività per imposte differite" e "Immobili, impianti e macchinari" per un ammontare di Euro 3.619 mila al 1° novembre 2004 e di Euro 3.429 mila al 31 ottobre 2005, senza alcun impatto sul patrimonio netto consolidato. Gli effetti di tale rettifica sul conto economico dell'esercizio 2005 hanno comportato un incremento della voce "Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni" per Euro 190 mila ed una corrispondente diminuzione della voce "Imposte sul reddito" per lo stesso ammontare, senza alcuna influenza sul risultato netto consolidato dell'esercizio 2005.

*(7) 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 una diminuzione della voce "Fondi per benefici a dipendenti" di Euro 3 mila euro al 1° novembre 2004 ed un incremento della stessa al 31 ottobre 2005 di Euro 54 mila. Conseguentemente, il conto economico dell'esercizio 2005 accoglie un addebito di Euro 57 mila.

*(8) 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 2004 ha determinato una diminuzione della voce “Altre attività finanziarie” iscritte tra le attività correnti per Euro 192 mila, un incremento della voce “Debiti commerciali ed altri debiti” per Euro 123 mila ed un decremento della voce “Altre passività finanziarie” iscritte tra le passività non correnti per Euro 336 mila.

Gli effetti di tale rettifica al 31 ottobre 2005 sulle precitate voci ammontano rispettivamente a Euro 246 mila, Euro 157 mila ed Euro 457 mila.

La rettifica in esame sull’esercizio 2005 ha determinato un incremento della voce “Ricavi della gestione caratteristica” di Euro 121 mila ed un incremento della voce “Costi per servizi turistici ed alberghieri” di Euro 89 mila.

*(9) Contabilizzazione contributi in conto capitale*

La rettifica in oggetto è relativa agli effetti connessi al diverso trattamento contabile dei contributi in conto capitale da ricevere a titolo definitivo a seguito di investimenti effettuati presso una struttura turistica di proprietà di una società controllata. Nel caso specifico, i contributi in conto capitale si sono ritenuti iscrivibili in bilancio al ricevimento formale della conferma di erogazione a titolo definitivo, in considerazione della continuità di applicazione dei principi, stante che la modifica del Principio Contabile n. 16 è intervenuta successivamente ai fatti che hanno generato il diritto a tali contributi. Il 50% del valore complessivo dei contributi, ricevuto a titolo di acconto, in conformità ai precedenti principi contabili era classificato tra le altre passività finanziarie. In base al principio contabile internazionale IAS 20, i contributi da enti governativi sono iscrivibili in bilancio qualora sussista la ragionevole certezza che:

- la società soddisfi le condizioni richieste per l’ottenimento degli stessi;
- i contributi saranno ricevuti.

Le attività di investimento necessarie per l’ottenimento dei contributi erano già completate al 31 ottobre 2005 e l’ottenimento del contributo a titolo definitivo è riconducibile unicamente alla finalizzazione della documentazione formale da parte della società ricevente.

Alla luce di tali considerazioni, in applicazione al principio contabile internazionale IAS 20 sono stati iscritti i contributi nel bilancio chiuso al 31 ottobre 2005.

La rettifica in oggetto, che non riguarda il bilancio alla data di transizione, ha determinato al 31 ottobre 2005 lo storno di “Altre passività finanziarie” iscritte tra le passività non correnti per Euro 1.343 mila, l’iscrizione di crediti tra le “Altre attività finanziarie” iscritte tra le attività correnti per Euro 1.343 mila, la riduzione della voce “Immobili, impianti e macchinari” per Euro 2.428 mila. Il conto economico dell’esercizio rileva i minori ammortamenti correlabili ai contributi iscritti per Euro 258 mila.

### *10) Effetto imposte*

La rettifica in oggetto è relativa all'effetto delle imposte differite ed anticipate calcolate sulle rettifiche riportate nelle precedenti note da (1) a (9). 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.

## **5.6 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 consolidato al 1° novembre 2004 ed al 31 ottobre 2005, nonché al conto economico consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2005.

### **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" dello stato patrimoniale. Conseguentemente alla riclassifica esposta, nello stato patrimoniale del bilancio consolidato al 1° novembre 2004 ed al 31 ottobre 2005 le rimanenze finali sono state ridotte rispettivamente di Euro 75 mila e di Euro 38 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 consolidato al 1° novembre 2004 e al 31 ottobre 2005, le migliorie su beni di terzi sono riclassificate dalla voce "Attività immateriali" alla voce "Immobili, impianti e macchinari", rispettivamente per un ammontare di Euro 70 mila ed Euro 18 mila.

#### ***Debiti verso società di leasing***

In base ai Principi Contabili Italiani, nel bilancio consolidato, i beni acquistati attraverso la modalità del leasing finanziario sono stati iscritti all'attivo dello stato patrimoniale nella voce "Immobili, Impianti e Macchinari" ed i relativi debiti finanziari nella voce del passivo "Debiti verso altri finanziatori". In considerazione della significatività e specificità di tali debiti, in applicazione dei principi contabili internazionali, nel caso specifico dello IAS 1, i debiti per investimenti effettuati attraverso la modalità del leasing finanziario sono stati iscritti in un'apposita voce del passivo dello stato patrimoniale "Debiti per investimenti in leasing",

esposta sia tra le passività correnti che tra le passività non correnti. La riclassifica suddetta ha determinato, al 1° novembre 2004, una riduzione delle voci “Passività finanziarie a breve termine” e “Passività finanziarie a lungo termine”, rispettivamente, di Euro 2.754 mila e di Euro 30.554 mila, con conseguente incremento delle voci “Debiti per investimenti in leasing”, rispettivamente tra le passività correnti e non correnti. L’effetto al 31 ottobre 2005 di tale riclassifica ammonta a Euro 17.862 mila e a Euro 14.953 mila, rispettivamente per le passività correnti e non correnti.

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

In applicazione dei Principi Contabili Italiani, nel bilancio consolidato il Gruppo classifica le vendite di prodotti turistici pluriannuali, che prevedono pertanto 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 2004, una riduzione delle voci “Altre passività”, correnti e non correnti, rispettivamente, di Euro 1.019 mila e di Euro 6.379 mila, con conseguente incremento delle voci “Anticipi ed acconti”, rispettivamente tra le passività correnti e non correnti. L’effetto al 31 ottobre 2005 di tale riclassifica ammonta a Euro 1.387 mila e a Euro 6.628 mila.

#### ***Contributi in conto capitale***

In applicazione dei Principi Contabili Italiani, i contributi in conto capitale ricevuti a titolo di “anticipo”, senza cioè che sia stato effettuato il collaudo finale da parte degli enti preposti e che si sia ottenuto il decreto definitivo di concessione da parte del Ministero governativo di competenza, sono stati iscritti al passivo dello stato patrimoniale alla voce “Altri debiti”. Ai fini dell’applicazione degli IFRS, gli stessi, quando non ancora iscrivibili in bilancio in conformità a quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 20, sono stati più propriamente classificati nella voce “Anticipi ed acconti”.

Tale riclassifica ha determinato, al 1° novembre 2004, la riduzione della voce “Altre passività finanziarie”, tra le passività non correnti, per un ammontare di Euro 1.343 mila con relativo incremento della voce “Anticipi ed acconti”, tra le passività non correnti, per il medesimo importo. L’effetto al 31 ottobre 2005 di tale riclassifica ammonta a Euro 176 mila.



## **Conto economico**

Le riclassificazioni 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 tener conto dei dettami fiscali previsti nei casi di applicazione dell'imposta sul valore aggiunto con "regime del margine", è esposta congiuntamente 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 separatamente i relativi effetti. L'applicazione di tale criterio ha determinato sul conto economico dell'esercizio 2005 una riduzione delle voci "Ricavi della gestione caratteristica" e "Costi per servizi turistici e alberghieri" di Euro 8.777 mila.

### ***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 2005 una riduzione della voce "Altri costi per servizi" ed un incremento della voce "Costi per servizi turistici ed alberghieri" di Euro 8.914 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 2005 una riduzione della voce "Altri costi per servizi" ed un incremento della voce "Commissioni ad agenzie di viaggio" di Euro 6.174 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 2005) 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 2005, un decremento degli oneri finanziari di Euro 87 mila, un incremento 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 2005 (dati in migliaia di euro – fra parentesi gli impatti negativi sul conto economico):

- Ricavi della gestione caratteristica	(1)
- Altri proventi	24
- Costi per servizi turistici e alberghieri	297
- Altri costi per servizi	(25)
- Costo del lavoro	3
- Accantonamenti ed altri costi operativi	(146)
- Proventi / (oneri) straordinari netti	(239)
- Imposte sul reddito	87
Effetto sul risultato dell'esercizio 2005	-

### **5.7 PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO 30 APRILE 2005 E DEL RISULTATO NETTO CONSOLIDATO DEL SEMESTRE CHIUSO AL 30 APRILE 2005**

Di seguito si presenta la riconciliazione dello stato patrimoniale consolidato al 30 aprile 2005 e del conto economico consolidato del semestre chiuso al 30 aprile 2005 rappresentati sulla base dei precedenti principi contabili con quelli rappresentato in base agli IFRS:

**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
 RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006

Stato patrimoniale al 30 aprile 2005	Principi Italiani Bilancio 30.04.05	Totale Riclassifiche	Totale Rettifiche	IFRS Bilancio 30.04.05
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività correnti</b>	<b>53.195</b>	<b>(935)</b>	<b>(127)</b>	<b>52.133</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	26.159	0	0	26.159
Altre attività finanziarie negoziabili o disponibili per la vendita	13.500	0	0	13.500
Crediti commerciali	3.655	0	0	3.655
Rimanenze	561	0	0	561
Attività per imposte correnti ed anticipate	5.506	(935)	0	4.571
Altre attività	3.814	0	(127)	3.687
<b>Attività non correnti</b>	<b>85.927</b>	<b>935</b>	<b>14.550</b>	<b>101.412</b>
Immobili, impianti e macchinari	81.248	47	12.119	93.414
Attività immateriali	627	(47)	(5)	575
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	0	0	0	0
Altre partecipazioni	266	0	0	266
Altre attività finanziarie	0	0	0	0
Attività per imposte anticipate	66	935	2.436	3.437
Altre attività	3.720	0	0	3.720
<b>Totale attività</b>	<b>139.122</b>	<b>-</b>	<b>14.423</b>	<b>153.545</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>Passività correnti</b>	<b>28.897</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>205</b>
Passività finanziarie a breve termine	5.402	(2.253)	0	3.149
Debiti per investimenti in leasing	0	2.253	0	2.253
Debiti commerciali e altri debiti	8.127	0	200	8.327
Anticipi ed acconti	2.091	1.119	0	3.210
Passività per imposte correnti	905	0	3	908
Altre passività	12.372	(1.119)	(408)	10.845
<b>Passività non correnti</b>	<b>56.298</b>	<b>-</b>	<b>6.491</b>	<b>62.789</b>
Passività finanziarie a lungo termine	49.921	(31.155)	(119)	18.647
Debiti per investimenti in leasing	0	31.155		31.155
Fondi per rischi	2.151	0	0	2.151
Fondi per benefici ai dipendenti	1.345	0	(10)	1.335
Anticipi ed acconti	0	7.868	0	7.868
Passività per imposte differite	1.247	0	6.923	8.170
Altre passività	1.634	(7.868)	(303)	(6.537)

**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
 RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006

Conto economico al 30 aprile 2005	Principi Italiani 30.04.05	Riclassifiche	Rettifiche	IFRS 30.04.05
<b>RICAVI</b>				
Ricavi della gestione caratteristica	18.714	(726)	72	18.060
Altri proventi	283	71	0	354
<b>Totale ricavi</b>	<b>18.997</b>	<b>(655)</b>	<b>72</b>	<b>18.414</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>				
Costi per servizi turistici e alberghieri	(13.090)	(1.027)	(11)	(14.128)
Commissioni ad agenzie di viaggio		(1.037)	0	(1.037)
Altri costi per servizi	(5.310)	3.731	0	(1.579)
Costo lavoro	(3.437)	(778)	0	(4.215)
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(2.819)	0	(152)	(2.971)
Accantonamenti e altri costi operativi	(625)	(42)	0	(667)
<b>Totale costi</b>	<b>(25.281)</b>	<b>847</b>	<b>(163)</b>	<b>(24.597)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(6.284)</b>	<b>192</b>	<b>(91)</b>	<b>(6.183)</b>
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>				
Proventi (oneri) finanziari netti	(408)	13	(6)	(401)
<b>PROVENTI (ONERI) DA PARTITE</b>				
Proventi (oneri) straordinari netti	282	(282)	0	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(6.410)</b>	<b>(77)</b>	<b>(97)</b>	<b>(6.584)</b>
Imposte sul reddito		77	2.508	2.585
<b>Risultato netto</b>	<b>(6.410)</b>	<b>0</b>	<b>2.411</b>	<b>(3.999)</b>
Attribuibile a:				
- Gruppo	(5.365)	0	2.874	(2.491)
- Terzi	(1.045)	0	(463)	(1.508)

## 5.8 RICONCILIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 APRILE 2005

La riconciliazione del patrimonio netto consolidato al 30 aprile 2005 determinato secondo i precedenti principi contabili con quello risultante dall'applicazione degli IFRS è la seguente:

		30 aprile 2005
<b>Note</b>	<b>Valori da Bilancio Consolidato redatto in base ai Principi contabili italiani</b>	<b>53.926</b>
1	Storno immobilizzazioni immateriali	(53)
2	Eliminazione ammortamento avviamento	48
3	Valutazione delle attività finanziarie negoziabili	0
4	Attualizzazione debiti finanziaria medio/lungo termine	422
5	Adeguamento del valore dei terreni e fabbricati al fair value, come valore sostitutivo del costo	12.119
6	Esplicitazione delle imposte differite passive sui plusvalori allocati agli immobili, impianti e macchinari	
7	Benefici a favore dei dipendenti	10
8	Rilevazione dei ricavi connessi alla fornitura dei servizi turistici in base alla percentuale di completamento	79
9	Contabilizzazione contributi in conto capitale	0
	Contabilizzazione imposte di periodo	2.416
10	Effetto imposte	(6.903)
	<i>Totale differenze</i>	8.138
	<b>Patrimonio netto consolidato determinato in base ai principi IFRS</b>	<b>62.064</b>

## 5.9 RICONCILIAZIONE DEL RISULTATO NETTO CONSOLIDATO DEL SEMESTRE CHIUSO AL 30 APRILE 2005

La riconciliazione del risultato netto consolidato del semestre chiuso al 30 aprile 2005 determinato secondo i precedenti principi contabili con quello risultante dall'applicazione degli IFRS è la seguente:

		1° semestre 2005
<b>Note</b>	<b>Valori da Bilancio Consolidato redatto in base ai Principi contabili italiani</b>	<b>(6.410)</b>
1	Storno immobilizzazioni immateriali	8
2	Eliminazione ammortamento avviamento	48
3	Valutazione delle attività finanziarie negoziabili	(3)
4	Attualizzazione debiti finanziaria medio/lungo termine	(10)
5	Adeguamento del valore dei terreni e fabbricati al fair value, come valore sostitutivo del costo	(208)
6	Esplicitazione delle imposte differite passive sui plusvalori allocati agli immobili, impianti e macchinari	0
7	Benefici a favore dei dipendenti	7
8	Rilevazione dei ricavi connessi alla fornitura dei servizi turistici in base alla percentuale di completamento	62
9	Contabilizzazione contributi in conto capitale	0
	Contabilizzazione imposte di periodo	2.416
10	Effetto imposte	92
	<i>Total differenze</i>	2.412
	<b>Valori da Bilancio Consolidato secondo i principi IFRS</b>	<b>(3.998)</b>

## 5.10 NOTE AI PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E DEL RISULTATO NETTO CONSOLIDATO AL 30 APRILE 2005 E PER IL SEMESTRE CHIUSO ALLA STESSA DATA

In considerazione alla descrizione della natura delle rettifiche contrassegnate con le note da 1 a 8 si rimanda a quanto già evidenziato nel precedente paragrafo 5.5 "Descrizione delle rettifiche apportate ai fini della transizione agli IFRS", che evidenzia le rettifiche apportate alla data del 1° novembre 2004, del 31 ottobre 2005 allo Stato Patrimoniale Consolidato e al Conto Economico per l'esercizio chiuso al 31 ottobre 2005 con i medesimi riferimenti.

Per quanto riguarda gli effetti relativi alla rettifica "Contabilizzazione imposte di periodo" si evidenzia che essa riguarda la determinazione delle imposte sul reddito per il semestre chiuso al 30 aprile 2005, così come espressamente previsto dal principio contabile IAS 34. La società al 30 aprile 2005 si era avvalsa della facoltà di predisporre la relazione semestrale consolidata senza determinare l'effetto imposte per il periodo di riferimento, così come previsto dal Regolamento Emittenti 11971/99 e successive modifiche.

Nell'ambito della predisposizione dei dati della Relazione Semestrale in base agli IFRS, è stato determinato l'impatto delle imposte sul reddito per il semestre chiuso al 30 aprile 2005, in conformità ai paragrafi B12 e seguenti dello IAS 34.

#### **5.11 DESCRIZIONE DELLE RICLASSIFICHE APPORTATE ALLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 APRILE 2005 ED AL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO CHIUSO ALLA STESSA DATA**

In merito alla descrizione della natura delle riclassifiche apportate allo stato patrimoniale consolidato al 30 aprile 2005 ed al conto economico consolidato chiuso alla stessa data, si rimanda a quanto già evidenziato nel precedente paragrafo 5.6 "Descrizione delle riclassifiche apportate ai fini della transizione agli IFRS. "

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

### 6.1 PREMESSA

Il Gruppo I Grandi Viaggi opera sostanzialmente in quattro aree 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.

### 6.2 INFORMATIVA SETTORIALE

Di seguito si presentano i principali dati economico – finanziari dei settori di riferimento per i periodi chiusi al 30 aprile 2006 e al 30 aprile 2005:

#### CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'

30 aprile 2006	Villaggi di proprietà	Villaggi commercializzati	Tour	Intermediazione	Non allocato	Totale
<b>RICAVI</b>						
Ricavi della gestione caratteristica	12.967	14.674	4.675	877	205	<b>33.398</b>
Altri ricavi	164				24	<b>188</b>
<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		<b>-24.788</b>
Commissioni ad agenzie di viaggio	-550	-753	-386			<b>-1.689</b>
Altri costi per servizi	-768			-515	-1.216	<b>-2.499</b>
Costi del personale	-3.233	-281	-469	-524	-1.370	<b>-5.877</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-2.853			-1	-40	<b>-2.894</b>
Accantonamenti e altri costi operativi	-657			-38	-132	<b>-827</b>
<b>Totale costi</b>	<b>-16.093</b>	<b>-13.701</b>	<b>-4.609</b>	<b>-1.413</b>	<b>-2.758</b>	<b>-38.574</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>-2.962</b>	<b>973</b>	<b>66</b>	<b>-536</b>	<b>-2.529</b>	<b>-4.988</b>



**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006

**CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'**

30 aprile 2005	Villaggi di proprietà	Villaggi commerciali	Tour	Intermediazione	Non allocato	Totale
<b>RICAVI</b>						
Ricavi della gestione caratteristica	5.568	5.014	7.376		102	<b>18.060</b>
Altri ricavi	219				135	<b>354</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>5.787</b>	<b>5.014</b>	<b>7.376</b>		<b>237</b>	<b>18.414</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>						
Costi per servizi turistici e alberghieri	-5.062	-4.810	-4.256			<b>-14.128</b>
Commissioni ad agenzie di viaggio	-298	-288	-451			<b>-1.037</b>
Altri costi per servizi	-630				-949	<b>-1.579</b>
Costi del personale	-2.922	-196	-332		-765	<b>-4.215</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-2.921				-50	<b>-2.971</b>
Accantonamenti e altri costi operativi	-488				-179	<b>-667</b>
<b>Totale costi</b>	<b>-12.321</b>	<b>-5.294</b>	<b>-5.039</b>		<b>-1.943</b>	<b>-24.597</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>-6.534</b>	<b>-280</b>	<b>2.337</b>		<b>-1.706</b>	<b>-6.183</b>

Di seguito si presentano i dati relativi alle attività e passività dei settori di riferimento per i periodi chiusi al 30 aprile 2006 e al 31 ottobre 2005:

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

30 aprile 2006	Villaggi di proprietà	Villaggi commerciali	Tour	Intermediazione	Non allocato	Totale
<b>ATTIVITA'</b>						
Attività correnti	13.191	2.639	857	1.789	43.243	<b>61.719</b>
Attività non correnti	107.036	111	36	25	3.164	<b>110.372</b>
Immobilizzazioni detenute per la rivendita	2.919			1.930		<b>4.849</b>
<b>Totale attività</b>	<b>123.146</b>	<b>2.750</b>	<b>893</b>	<b>3.744</b>	<b>46.407</b>	<b>176.940</b>
<b>PASSIVITA'</b>						
Passività correnti	23.448	3.808	1.334	1.808	814	<b>31.212</b>
Passività non correnti	65.362	140	334	17	10.438	<b>76.291</b>
<b>Totale passività</b>	<b>88.810</b>	<b>3.948</b>	<b>1.668</b>	<b>1.825</b>	<b>11.252</b>	<b>107.503</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>						
<b>Totale patrimonio netto</b>						<b>69.437</b>
Ammortamenti	-2.859	-17	-5	-13		<b>-2.894</b>
Investimenti	11.841	58	19	78	1	<b>11.997</b>

**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
 RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006

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

31 ottobre 2005	Villaggi di proprietà	Villaggi commerciali	Tour	Intermediazione	Non allocato	Totale
<b>ATTIVITA'</b>						
Attività correnti	12.674	621	928	3	50.953	<b>65.179</b>
Attività non correnti	94.481	20	31		1.286	<b>95.818</b>
<b>Immobilizzazioni detenute per la rivendita</b>						
Totale attività	<b>107.155</b>	<b>641</b>	<b>959</b>	<b>3</b>	<b>52.239</b>	<b>160.997</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>						
Passività correnti	35.349	1.254	1.835		1.369	<b>39.807</b>
Passività non correnti	42.304	106	213		8.573	<b>51.196</b>
Totale passività	<b>77.653</b>	<b>1.360</b>	<b>2.048</b>		<b>9.942</b>	<b>91.003</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>						
Totale patrimonio netto						<b>69.994</b>
Ammortamenti	-5.620	-10	-15		-13	<b>-5.658</b>
Investimenti	2.483	4	6		5	<b>2.498</b>

Non sono state interessate dal processo di allocazione le poste patrimoniali relative alle "Disponibilità liquide ed equivalenti" e quelle riguardanti le imposte sul reddito correnti e differite.

### **6.3 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.

**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
 RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006

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

Migliaia di Euro			
	30 aprile 2006	30 aprile 2005	Variazione
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	26.228	12.799	13.429
Italia	5.902	2.923	2.979
Medio raggio (Europa)	1.063	2.236	-1.173
Altri ricavi	205	102	103
<b>TOTALE</b>	<b>33.398</b>	<b>18.060</b>	<b>15.338</b>

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

**ATTIVITA' E PASSIVITA' PER AREA GEOGRAFICA**

	Italia	Lungo raggio	Totale
30 aprile 2006			
<b>Totale attività</b>	166.622	10.318	<b>176.940</b>
<b>Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali</b>	11.589	408	<b>11.997</b>

**ATTIVITA' E PASSIVITA' PER AREA GEOGRAFICA**

	Italia	Lungo raggio	Totale
31 ottobre 2005			
<b>Totale attività</b>	158.677	2.320	<b>160.997</b>
<b>Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali</b>	2.169	329	<b>2.498</b>

**NOTE DI COMMENTO**  
**SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

In considerazione dei valori espressi nel bilancio in esame, i commenti relativi alle variazioni intervenute vengono qui di seguito effettuati in migliaia di Euro.

Il confronto è effettuato rispetto alla situazione riportata nel bilancio al 31 ottobre 2005.

## **7. ATTIVITÀ CORRENTI**

### **7.1 DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI**

La voce ammonta a 42.666 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 10.227 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2006	31 ottobre 2005	Variazione
Depositi bancari e postali	42.377	38.454	3.923
Denaro e valori in cassa	289	41	248
Pronti contro termine		14.398	-14.398
<b>TOTALE</b>	<b>42.666</b>	<b>52.893</b>	<b>-10.227</b>

Trattasi di disponibilità depositate presso Istituti di credito su conti correnti, di investimenti a termine in titoli di stato e di disponibilità liquide depositate presso le casse sociali alla data del 30 aprile 2006. Si rimanda al rendiconto finanziario per una migliore comprensione della dinamica di tale voce.

### **7.2 CREDITI COMMERCIALI**

La voce ammonta a 5.643 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 275 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 1.566 migliaia di Euro.

L'incremento è connesso principalmente al maggior livello di attività in corso alla data di chiusura del semestre in esame rispetto a quello del 31 ottobre 2005.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti nel corso del semestre e dell'esercizio precedente è la seguente:

Migliaia di Euro	
	<b>Importo</b>
<b>Saldo al 31 ottobre 2004</b>	<b>1.380</b>
<b>Esercizio 2005</b>	
Accantonamento	175
Utilizzi	-64
<b>Saldo al 31 ottobre 2005</b>	<b>1.491</b>
<b>Primo semestre 2006</b>	
Accantonamento	98
Utilizzi	-23
<b>Saldo al 30 aprile 2006</b>	<b>1.566</b>

### 7.3 RIMANENZE

La voce ammonta a 601 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 179 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 2006.

La composizione della voce è la seguente:

Migliaia di Euro			
	30 aprile 2006	31 ottobre 2005	Variazione
Materie prime	334	225	109
Prodotti finiti e merci	267	197	70
<b>TOTALE</b>	<b>601</b>	<b>422</b>	<b>179</b>

### 7.4 ATTIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI

La voce ammonta a 7.930 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 4.505 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2006	31 ottobre 2005	Variazione
IVA	6.236	2.473	3.763
Acconti d'imposta	1.022	190	832
Credito d'imposta legge 388/2000	545	635	-90
Crediti chiesti a rimborso	122	120	2
Anticipi d'imposta sul TFR	5	7	-2
<b>TOTALE</b>	<b>7.930</b>	<b>3.425</b>	<b>4.505</b>

Gli importi più significativi componenti il saldo sono quello relativo all'IVA, pari a 6.236 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 545 migliaia di Euro.

Il rilevante incremento del saldo in esame è connesso al riscatto dell'immobile relativo al villaggio "Santaclara", legato alla disdetta del relativo contratto di leasing. Tale operazione, già descritta nella Relazione sulla Gestione allegata al Bilancio Consolidato al 31 ottobre 2005, ha fra l'altro determinato IVA a credito per 3.500 migliaia di Euro. Il saldo si è inoltre incrementato per effetto del versamento degli acconti sulle imposte dirette.

#### **7.5 ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE**

La voce ammonta a 4.879 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 1.808 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 2006	31 ottobre 2005	Differenza
Corrispondenti esteri - lungo raggio	406	267	139
Corrispondenti esteri - medio raggio	602	83	519
Corrispondenti italiani	154	72	82
Vacanze Seychelles	650		650
Risconti provvigioni agenti	491	290	201
Risconti altri costi per servizi	480	292	188
Ratei proventi finanziari	457	402	55
Crediti per cessioni rami d'azienda agenzie	440		440
Crediti per vendita marchi	425		425
Ministero Attività produttive per Contributi	263	1.343	-1.080
Risconti costi servizi turistici	218	281	-63
Istituti di Previdenza	186	15	171
Crediti diversi	107	26	81
<b>TOTALE</b>	<b>4.879</b>	<b>3.071</b>	<b>1.808</b>

L'incremento è essenzialmente connesso alla stagionalità dell'attività del gruppo, che comporta una significativa variazione di tale saldo rispetto alla fine dell'esercizio precedente.

Sono 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 al punto 3.1, che hanno anch'essi natura di acconti sui servizi turistici per periodi successivi al 30 aprile 2006.

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, che qualificiamo come cessione in conformità ai principi contabili applicati.

Il credito verso il Ministero per le Attività Produttive si è ridotto per l'erogazione di quota parte di contributi in conto impianti dallo stesso deliberati.

## **8. ATTIVITÀ NON CORRENTI**

### **8.1 IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI**

La voce, essenzialmente composta dai complessi alberghieri di proprietà e dai relativi impianti e macchinari, ammonta a 100.569 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 11.092 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Tale incremento è essenzialmente connesso all'acquisto dell'immobile dell'Hotel Relais Des Alpes, a Madonna di Campiglio, e al consolidamento delle immobilizzazioni materiali delle nuove controllate Vacanze Zanzibar Ltd, relativamente al Dongwe Club, e Holiday Club Maldives Ltd, riferite al Gangehi Relais e al Kuda Rah Club.

**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
 RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006

Per quanto riguarda i valori attribuiti alle attività oggetto di acquisizione si rimanda alla nota 18.4 relativa all'informativa prevista dall'IFRS 3 per le aggregazioni e acquisizioni di imprese.

Per un'analisi dettagliata della composizione e della movimentazione delle immobilizzazioni materiali si rimanda al prospetto analitico seguente:

	Migliaia di Euro					
	Terreni e fabbr.	Imp. e macch.	Attr. Ind. comm.	Altri beni	Immob. in corso	Totale
Costo storico	84.697	11.932	12.313	8.536	8	117.486
Differenza di consolidamento	8.187					8.187
Differenza di conversione	-689			-187		-876
- fondi ammortamento	-9.061	-6.630	-8.651	-5.098		-29.440
<b>Saldo al 31 ottobre 2004</b>	<b>83.134</b>	<b>5.302</b>	<b>3.662</b>	<b>3.251</b>	<b>8</b>	<b>95.357</b>
Differenza di conversione	215		12	22		249
Decrementi per contributi	-1.831	-469	-458	-98		-2.856
Decrementi dell'esercizio	-100		-51	-33	-8	-192
- fondo ammortamento	2		47	29		78
Incrementi dell'esercizio	634	619	426	399	383	2.461
- ammortamenti	-3.194	-857	-954	-615		-5.620
<b>Saldo 31 ottobre 2005</b>	<b>78.860</b>	<b>4.595</b>	<b>2.684</b>	<b>2.955</b>	<b>383</b>	<b>89.477</b>
Variazioni dell'area di consolidamento						
- costo storico	6.634	9	923	317		<b>7.883</b>
- fondo ammortamento	-3.783	-2	-689	-294		<b>-4.768</b>
Riclassifiche						
- costo storico	-52	43				<b>-9</b>
- fondo ammortamento	4	-8				<b>-4</b>
Differenza di conversione	-135	-1	-15	1		-150
Variazioni per contributi	-142	68	131			57
- fondo ammortamento	6	-12	-40			-46
Decrementi dell'esercizio		-64	-1	-25	-877	-967
- fondo ammortamento		64	1	24		89
Incrementi dell'esercizio	8.930	707	178	355	1.696	11.866
- ammortamenti	-1.518	-488	-516	-337		-2.859
<b>Saldo 30 aprile 2006</b>	<b>88.804</b>	<b>4.911</b>	<b>2.656</b>	<b>2.996</b>	<b>1.202</b>	<b>100.569</b>

## 8.2 ATTIVITÀ IMMATERIALI



La voce ammonta a 703 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 125 migliaia di Euro.

**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
 RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006

Per un'analisi dettagliata della composizione e della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali si rimanda al prospetto analitico seguente:

Migliaia di Euro

	Costi di impianto	Dir. di brevetto	Conces-sioni e marchi	Avvia-mento	Altri	Diff. da cons.	Totale
Costo storico	2.445	68	15.649	38	2.195	1.468	<b>21.863</b>
Fondo ammortamento	-2.445	-67	-15.503	-32	-2.104	-1.130	<b>-21.281</b>
Differenza di conversione					-3		<b>-3</b>
<b>Saldo 31 ottobre 2004</b>		<b>1</b>	<b>146</b>	<b>6</b>	<b>88</b>	<b>338</b>	<b>579</b>
Incrementi					37		<b>37</b>
- ammortamenti		-1	-2		-35		<b>-38</b>
<b>Saldo 31 ottobre 2005</b>			<b>144</b>	<b>6</b>	<b>90</b>	<b>338</b>	<b>578</b>
Var. dell'area di cons.nto							
- costo storico							
Decrementi dell'esercizio			-800				<b>-800</b>
Incrementi			931		29		<b>960</b>
- ammortamenti			-8	-1	-26		<b>-35</b>
<b>Saldo 30 aprile 2006</b>			<b>267</b>	<b>5</b>	<b>93</b>	<b>338</b>	<b>703</b>

La voce, che al 31 ottobre 2005 era principalmente costituita dal valore residuo della differenza di consolidamento connessa alla società Sampieri S.r.l. pari a 338 migliaia di Euro, corrispondente alla differenza tra il prezzo pagato per l'acquisizione della citata società ed il corrispondente valore della quota di patrimonio netto risultante dal bilancio della stessa alla data di acquisizione, si è incrementata a seguito dell'acquisizione dei marchi Club Vacanze, Going, Comitours, Chiariva e Sestante avvenuta nell'ambito della cessione dei rami d'azienda da parte di Parmatour S.p.A in A. S. (931 migliaia di Euro).

Relativamente ai valori attribuiti alle attività oggetto di acquisizione si rimanda alla nota 18.4 relativa all'informativa prevista dall'IFRS 3 per le aggregazioni e acquisizioni di imprese.

In base all'esistenza di contratti di affitto con impegno alla vendita a fine locazione, i marchi Going e Chiariva sono stati considerati ceduti nel corso del periodo in esame,. Il valore di cessione è corrispondente al "fair value" attribuito agli stessi in sede di acquisizione.

### 8.3 ALTRE PARTECIPAZIONI

La voce ammonta a 266 migliaia di Euro e non ha registrato variazioni rispetto all'esercizio precedente.

Trattasi di partecipazioni minoritarie in società che non fanno riferimento al Gruppo.

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2006	31 ottobre 2005	Differenza
Artemisia S.p.A.	258	258	
Altre	8	8	
<b>TOTALE</b>	<b>266</b>	<b>266</b>	

La voce consiste principalmente nella partecipazione minoritaria 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.

### 8.4 ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

La voce ammonta a 3.013 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 1.834 rispetto al precedente esercizio

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

### 8.5 ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE

La voce ammonta a 5.821 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 1.503 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		Migliaia di Euro
	30 aprile 2006	31 ottobre 2005	
Credito d'imposta legge 388/2000 Santaclara	3.276	3.186	90
Acconti su partecipazioni	1.325		1.325
Risconti provvigioni agenti	747	948	-201
Depositi cauzionali	460	167	293
Anticipi imposta TFR	13	17	-4
<b>TOTALE</b>	<b>5.821</b>	<b>4.318</b>	<b>1.503</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", pari a 3.276 migliaia di

Euro, risconti attivi relativi a costi per provvigioni di competenza di periodi successivi a medio e lungo periodo, principalmente legati al prodotto Multivacanza. La voce acconti su partecipazioni è da ricondursi all'acquisizione da parte di Parmatour S.p.A. in A. S. della società Vacanze Seychelles Ltd, per la quale il Gruppo non ha ancora ottenuto il controllo , subordinato al trasferimento delle quote soggetto a specifiche autorizzazioni locali.

## **9. ATTIVITÀ NON CORRENTI DETENUTE PER LA RIVENDITA**

La voce, non presente al 31 ottobre 2005, ammonta 4.849 migliaia di Euro.

Essa si riferisce ad alcuni immobili a destinazione commerciale acquisiti nell'ambito della cessione dei rami d'azienda da parte di Parmatour S.p.A. in A. S., non utilizzati per l'attività di intermediazione, per i quali il Gruppo sta valutando offerte di acquisto, e alla concessione sull'isola di Kuda Rah alle Maldive (2.919 migliaia di Euro).

Relativamente ai valori attribuiti alle attività oggetto di acquisizione si rimanda alla nota 18.4 relativa all'informativa prevista dall'IFRS 3 per le aggregazioni e acquisizioni di imprese. Tali attività sono state valutate al minore tra il valore contabile e il "fair value" al netto dei costi di vendita e non sono state ammortizzate nel periodo in esame.

## PASSIVITÀ

### 10. PASSIVITÀ CORRENTI

#### 10.1 PASSIVITÀ FINANZIARIE A BREVE TERMINE

La voce ammonta a 4.075 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 1.588 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 2006	31 ottobre 2005	Differenza
Mediocredito Centrale	1.448		1.448
Centrobanca	1.319	1.272	47
Banco di Sicilia	592	573	19
Finaosta	248	246	2
Creditori diversi	193	193	
Banca Intesa	25	25	
Banca Intesa - anticipi su fatture	205		205
Monte dei Paschi di Siena		158	-158
<b>Finanziamenti</b>	<b>4.030</b>	<b>2.467</b>	<b>1.563</b>
Conti correnti ordinari	45	20	25
<b>TOTALE</b>	<b>4.075</b>	<b>2.487</b>	<b>1.588</b>

Per le caratteristiche dei finanziamenti si rimanda alla tabella riportata nel paragrafo 11.1

L'incremento rispetto al 31 ottobre 2005 è determinato principalmente dall'accensione di due nuovi mutui bancari correlati all'acquisto dell'Hotel Relais Des Alpes di Madonna di Campiglio e al riscatto dell'immobile relativo al villaggio Santaclara, precedentemente detenuto attraverso un contratto di locazione finanziaria.

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

La voce ammonta a 1.267 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 16.595 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2006	31 ottobre 2005	Differenza
Sardaleasing-SG Leasing	1.267	1.235	32
Intesa Leasing		16.627	-16.627
<b>TOTALE</b>	<b>1.267</b>	<b>17.862</b>	<b>-16.595</b>

Per le caratteristiche dei finanziamenti si rimanda alla tabella riportata nel paragrafo 11.2. Tale voce si riferisce alla parte a breve del debito relativo al contratto di locazione finanziaria del complesso immobiliare del villaggio Santagiusta in Sardegna.

La riduzione del saldo è determinata dal riscatto del complesso alberghiero Santaclara, avvenuto nel corso del periodo in esame. Al 31 ottobre 2005 tale debito era classificato integralmente a breve termine.

### **10.3 DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI**

La voce ammonta a 10.362 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 549 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio che riflette la dinamica operativa del Gruppo.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2006	31 ottobre 2005	Differenza
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	4.907	2.413	2.494
Italia	4.677	8.275	-3.598
Medio raggio (Europa)	778	223	555
<b>TOTALE</b>	<b>10.362</b>	<b>10.911</b>	<b>-549</b>

### **10.4 ANTICIPI E ACCONTI**

La voce ammonta a 5.810 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 2.804 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2006	31 ottobre 2005	Differenza
Anticipi per contratti multivacanza	4.120	2.834	1.286
Acconti da clienti per viaggi e soggiorni	1.690	172	1.518
<b>TOTALE</b>	<b>5.810</b>	<b>3.006</b>	<b>2.804</b>

L'incremento riflette la dinamica operativa del Gruppo in relazione alla stagionalità dell'attività ed è inoltre legato all'introduzione dell'attività di intermediazione delle agenzie viaggi Sestante. Gli acconti relativi a tale attività, non presente nello scorso esercizio, ammontano a 440 migliaia di Euro.

#### **10.5 PASSIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI**

La voce ammonta a 942 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 501 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2006	31 ottobre 2005	Differenza
IRPEF	464	473	-9
Altri	292	274	18
ICI	152	149	3
Imposte società estere	32	13	19
IVA	2	5	-3
IRES		513	-513
IRAP		16	-16
<b>TOTALE</b>	<b>942</b>	<b>1.443</b>	<b>-501</b>

Il decremento è principalmente dovuto al minor debito relativo all'IRES conseguente al versamento del saldo delle imposte dirette relative all'esercizio 2005.

#### **10.6 ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE**

La voce ammonta a 8.756 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 4.658 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

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

L'incremento rispetto al 31 ottobre 2005 è dovuto, oltre che alla dinamica operativa del gruppo che in questa stagione determina un significativo incremento dei risconti passivi sui ricavi relativi a viaggi in corso, all'inclusione nel saldo dei debiti che il Gruppo presenta nei confronti di Parmatour S.p.A. in A.S..

Tale debito deriva dal saldo del corrispettivo relativo ai rami d'azienda ceduti e da partite creditorie/debitorie determinatesi nel momento del passaggio della gestione dei suddetti rami d'azienda.

Tali debiti, non presenti al 31 ottobre 2005, ammontano a circa 3.139 migliaia di Euro.

## 11. PASSIVITÀ NON CORRENTI

### 11.1 PASSIVITÀ FINANZIARIE A LUNGO TERMINE

La voce ammonta a 43.038 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 25.462 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2006	31 ottobre 2005	Differenza
Mediocredito Centrale	26.552		26.552
Banco di Sicilia	9.915	10.215	-300
Centrobanca	4.643	5.315	-672
Finaosta	1.318	1.442	-124
Creditori diversi	303	298	5
Soci per finanziamenti	301	287	14
Banca Intesa	6	19	-13
<b>TOTALE</b>	<b>43.038</b>	<b>17.576</b>	<b>25.462</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.

L'incremento rispetto al 31 ottobre 2005 è determinato principalmente dall'accensione di due nuovi mutui bancari correlati all'acquisto dell'Hotel Relais Des Alpes di Madonna di Campiglio e al riscatto dell'immobile relativo al villaggio Santaclara, precedentemente detenuto attraverso un contratto di locazione finanziaria.



**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
**RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006**

I finanziamenti sopra indicati hanno le seguenti principali caratteristiche:

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)	Accensioni nel periodo	Rimborsi nel periodo
Centrobanca (7.747 migliaia di Euro)	10 + 2 anni di preamm. 20/11/2008	Fisso	ipoteca di 2° grado sul Villaggio Le Castella	941	1.844	-	-	443
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	378	1.756	1.043	-	182
Banco di Sicilia	20 anni 01/01/2008	Agevolato	ipoteca di 1° grado sul Villaggio Marispica	66	75	-	-	29
Banco di Sicilia	10 anni 31/12/2011	Agevolato	ipoteca di 1° grado su parte del villaggio Baia Samuele	151	704	203	-	73
Banco di Sicilia	19 anni 31/12/2021	Agevolato	ipoteca di 1° grado su parte del villaggio Baia Samuele	245	1.111	4.504	-	118
Banco di Sicilia	21anni 30/06/2003	Agevolato	ipoteca di 1° grado su parte del villaggio Baia Samuele	130	584	2.734	-	63
Banca Intesa	27 mesi 15/06/2007	Euribor + 1,5 %	nessuna	25	7	-	-	12
Mediocredito Centrale	15 anni 01/01/2021	Euribor + 0,8 %	ipoteca di 1° grado sul Villaggio Santaclara	776	3.386	10.838	15.000	-
Mediocredito Centrale	15 anni 01/01/2021	Euribor + 0,8 %	ipoteca di 1° grado sull'Hotel Des Alpes	672	2.935	9.393	13.000	-
Finaosta	23 anni 01/01/2012	Fisso	ipoteca di 1° grado sull'Hotel Monboso - La Trinité	209	1.091	-	-	103
Finaosta	23 anni 01/07/2012	Fisso	ipoteca di 1° grado sull'Hotel Monboso - La Trinité	40	226	-	-	19

## 11.2 DEBITI PER INVESTIMENTI IN LEASING A LUNGO TERMINE

La voce ammonta a 14.310 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 643 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2006	31 ottobre 2005	Differenza
Sardaleasing-SG Leasing	14.310	14.953	-643
<b>TOTALE</b>	<b>14.310</b>	<b>14.953</b>	<b>-643</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)	Accensioni nel periodo	Rimborsi nel periodo
Sardaleasing-SG Leasing	14 anni 01/07/2014	Euribor 3 mesi + 0,90%	Lettera di Patronage	1.002	4.567	8.846	-	483
Sardaleasing	10 anni 01/07/2010	Euribor 3 mesi + 0,90%	Lettera di Patronage	265	897		-	127

### 11.3 FONDI PER RISCHI

La voce ammonta a 1.677 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 109 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La movimentazione di tali fondi nel corso del semestre e dell'esercizio precedente è la seguente:

	Migliaia di Euro
	<b>Importo</b>
<b>Saldo al 31 ottobre 2004</b>	
Fondi trattamento quiescenza e simili	46
Fondi per contenziosi	2.181
<b>Totale</b>	<b>2.227</b>
<b>Esercizio 2005</b>	
Utilizzi	
- Fondi trattamento quiescenza e simili	
- Fondi per contenziosi	-777
Accantonamenti	
- Fondi trattamento quiescenza e simili	2
- Fondi per contenziosi	334
<b>Saldo al 31 ottobre 2005</b>	
Fondi trattamento quiescenza e simili	48
Fondi per contenziosi	1.738
<b>Totale</b>	<b>1.786</b>
<b>Primo semestre 2006</b>	
Utilizzi	
- Fondi trattamento quiescenza e simili	-12
- Fondi per contenziosi	-118
Accantonamenti	
- Fondi trattamento quiescenza e simili	9
- Fondi per contenziosi	12
<b>Saldo al 30 aprile 2006</b>	
Fondi trattamento quiescenza e simili	45
Fondi per contenziosi	1.632
<b>Totale</b>	<b>1.677</b>

Il saldo si riferisce ad accantonamenti effettuati principalmente a fronte di oneri stimati connessi a contenziosi in atto con clientela e con istituti previdenziali e assistenziali, relativamente ad alcune società del Gruppo.

#### 11.4 FONDI PER BENEFICI A DIPENDENTI

La voce ammonta a 1.596 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 143 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La voce rappresenta la passività relativa al trattamento di fine rapporto del personale ed 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.

La movimentazione di tali fondi nel corso del semestre e dell'esercizio precedente è la seguente:

Migliaia di Euro	
<b>Importo</b>	
<b>Saldo al 31 ottobre 2004</b>	<b>1.309</b>
<b>Esercizio 2005</b>	
Accantonamento	212
Variazione attualizzazione (interest cost)	57
Utilizzi	-125
<b>Saldo al 31 ottobre 2005</b>	<b>1.453</b>
<b>Primo semestre 2006</b>	
Accantonamento	160
Variazione attualizzazione (interest cost)	5
Utilizzi	-21
<b>Saldo al 30 aprile 2006</b>	<b>1.597</b>

#### 11.5 ANTICIPI E ACCONTI

La voce ammonta a 5.110 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 1.694 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Migliaia di Euro			
	30 aprile 2006	31 ottobre 2005	Differenza
Anticipi per contratti multivacanza	5.110	6.628	-1.518
Anticipi su contributi		176	-176
<b>TOTALE</b>	<b>5.110</b>	<b>6.804</b>	<b>-1.694</b>

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

#### **11.6 PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE**

La voce ammonta a 9.788 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 1.913 migliaia di Euro. L'incremento si riconduce principalmente alle imposte differite nell'ambito della valutazione al "fair value" delle attività e passività acquisite con i rami di azienda Parmatour.

#### **11.7 ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE**

La voce ammonta a 772 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 23 migliaia di Euro.

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

### **12. PATRIMONIO NETTO**

Nel corso del semestre il patrimonio netto si è movimentato in base alla delibera dell'Assemblea dei Soci della capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A. che ha determinato la destinazione del risultato dell'esercizio 2005, recependo la variazione della riserva di conversione e il risultato del semestre in esame secondo le modalità riportate nella tabella seguente.

#### **12.1 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.

#### **12.2 RISERVA LEGALE**

La riserva legale ammonta a 859 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 435 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio a seguito della delibera dell'Assemblea tenutasi il 27 febbraio 2006 che ha destinato il risultato di esercizio al 31 ottobre 2005.

#### **12.3 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 ammonta a un importo inferiore a mille Euro (229 Euro) e non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio.

#### **RISERVA COPERTURA PERDITE**

La riserva ammonta a un importo inferiore a mille Euro (5 Euro) e non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio.

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

L'assemblea ha deliberato di liberare la riserva per utili su cambi di 10 migliaia di Euro destinandola alla voce utili portati a nuovo, tenuto conto che nell'esercizio 2005 sono emerse perdite su cambi non realizzate per un importo superiore alla riserva stessa.

#### **RISERVA PER ARROTONDAMENTO**

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

### **12.4 RISERVA DI CONVERSIONE**

La riserva di conversione ammonta a 94 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 34 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio

### **12.5 UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO**

La voce ammonta a 27.436 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 2.516 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

## **NOTE DI COMMENTO SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

In considerazione dei valori espressi nella situazione in esame, i commenti relativi alle variazioni intervenute vengono qui di seguito effettuati in migliaia di Euro.

Il confronto è effettuato rispetto alla situazione riportata nella relazione semestrale al 30 aprile 2005.

### **13. RICAVI**

#### **13.1 RICAVI DELLA GESTIONE CARATTERISTICA**

La voce ammonta a 33.398 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 15.338 migliaia di Euro.

Si tiene a specificare che i saldi relativi alla situazione semestrale in oggetto non sono rappresentativi dell'andamento annuale in quanto l'attività del Gruppo ha carattere stagionale con forte prevalenza di vendite effettuate nel periodo estivo.

Per il commento relativo alla variazione della voce in esame si rimanda a quanto già specificato nelle relazioni sulla gestione.

#### **13.2 ALTRI RICAVI**

La voce ammonta a 188 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 166 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

### **14. COSTI OPERATIVI**

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

La voce ammonta a 24.788 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 10.660 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 2006	30 aprile 2005	Variazione
Trasporti aerei	11.392	6.551	4.841
Soggiorni e servizi correlati	8.190	4.057	4.133
Merci per ristorazione	1.899	885	1.014
Spese per cataloghi	580	403	177
Spese pubblicitarie generali	482	331	151
Servizi di intrattenimento	432	221	211
Provvigioni	338	187	151
Servizi e Pres. Professionali alberghieri	286	256	30
Pulizie e manutenzioni	253	344	-91
Energia elettrica ed illuminazione	201	204	-3
Assicurazioni	189	110	79
Altri costi	158	308	-150
Trasporti transfert ed escursioni	116	21	95
Trasporto cataloghi	92	111	-19
Spese postali e telefoniche	74	61	13
Acqua	41	35	6
Altre spese generali	36	19	17
Servizi ecologici e sanitari	29	24	5
<b>TOTALE</b>	<b>24.788</b>	<b>14.128</b>	<b>10.660</b>

La variazione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è correlata all'incremento dei ricavi ed è stata commentata nella relazione sulla gestione.

#### **14.2 COMMISSIONI AD AGENZIE DI VIAGGIO**

La voce ammonta a 1.689 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 652 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. Di seguito il dettaglio della voce in esame:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2006	30 aprile 2005	Variazione
Villaggi commercializzati	753	288	465
Villaggi di proprietà	550	298	252
Tour operator	386	451	-65
<b>TOTALE</b>	<b>1.689</b>	<b>1.037</b>	<b>652</b>



### 14.3 ALTRI COSTI PER SERVIZI

La voce ammonta a 2.499 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 920 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.

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2006	30 aprile 2005	Variazione
Prestazioni professionali e consulenze	945	598	347
Affitti agenzie viaggio	339		339
Affitti uffici da società correlate	214	213	1
Spese postali e telefoniche	191	116	75
Emolumenti amministratori e sindaci	170	174	-4
Affitti uffici e altri locali	160	132	28
Altre spese generali	96	74	22
Spese bancarie e fidejuss.	94	84	10
Spese elaborazione dati	87	46	41
Noleggi	37	32	5
Trasporto stampati ed imballi	33	31	2
Pulizie e manutenzioni	32	33	-1
Locazione nuovo sistema informatico	27	17	10
Altri costi per beni di terzi	25		25
Energia elettrica ed illuminazione	20	7	13
Vigilanza	20	17	3
Locazione sistema informatico da soc. correlate	5	5	
Assicurazioni	4		4
<b>TOTALE</b>	<b>2.499</b>	<b>1.579</b>	<b>920</b>

### 14.4 COSTI DEL PERSONALE

La voce ammonta a 5.877 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 1.662 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
 RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006

Migliaia di Euro

	30 aprile 2006	30 aprile 2005	Variazione
Personale a tempo indeterminato	3.251	2.169	1.082
Personale a tempo determinato	1.755	1.265	490
Amministratori operativi	871	781	90
<b>TOTALE</b>	<b>5.877</b>	<b>4.215</b>	<b>1.662</b>

L'incremento è principalmente determinato dall'aumento del numero dei dipendenti avvenuto a seguito dell'acquisto dei rami di azienda ex Parmatour S.p.A. in A. S., relativo alle strutture alberghiere e alle agenzie di viaggio Sestante.

#### **14.5 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI DI IMMOBILIZZAZIONI**

La voce ammonta a 2.894 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 77 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 .

#### **14.6 ACCANTONAMENTI E ALTRI COSTI OPERATIVI**

La voce ammonta a 827 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 160 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La voce è così composta:

Migliaia di Euro

	30 aprile 2006	30 aprile 2005	Variazione
Imposta ICI	228	248	-20
Imposte e tasse diverse	172	101	71
Svalutazioni e perdite su crediti	97	75	22
Tassa R.S.U.	94	62	32
Omaggi e spese di rappresentanza	73	34	39
Altre spese generali	68	57	11
Stampati e cancelleria	32	29	3
Contributi associativi	23	17	6
Diritti SIAE	21	11	10
Vidimazioni e valori bollati	14	17	-3
Accantonamenti per rischi	5	16	-11
<b>TOTALE</b>	<b>827</b>	<b>667</b>	<b>160</b>

## 15. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

### 15.1 PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI

La voce espone oneri finanziari netti pari a - 506 migliaia di Euro, aumentati di 105 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'incremento degli oneri finanziari è determinata da una esposizione finanziaria netta mediamente superiore rispetto a quella del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La voce è così composta:

	Migliaia di Euro		
	30 aprile 2006	30 aprile 2005	Variazione
Interessi attivi bancari	449	52	397
Interessi attivi diversi	59	13	46
Interessi attivi su pronti contro termine	41	224	-183
Rivalutazione anticipi imposte su TFR	1		1
Attualizzazione IFRS fondo TFR	-5	7	-12
Interessi passivi bancari	-16	-265	249
Attualizzazione dei debiti verso soci	-50	-10	-40
Oneri finanziari diversi	-65	-21	-44
Differenze cambio su debiti verso altri	-194		-194
Interessi passivi su finanziamenti	-726	-554	-172
Interessi attivi su obbligazioni		156	-156
Adeguamento a fair value del valore di obbligazioni		-3	3
<b>TOTALE</b>	<b>-506</b>	<b>-401</b>	<b>-105</b>

## 16. PROVENTI (ONERI) NON RICORRENTI

### 16.1 PROVENTI (ONERI) NON RICORRENTI NETTI

I proventi non ricorrenti, pari a 3.977 migliaia di Euro determinatisi nel semestre si riferiscono alla differenza fra il valore attribuito alle attività e passività acquisite rispetto al prezzo pagato per le stesse per 3.169 migliaia di Euro, alla plusvalenza derivante dalla cessione di fabbricati per 250 migliaia di Euro e alla plusvalenza derivante dalla cessione del ramo d'azienda agenzie di viaggio per 558.

## 17. IMPOSTE SUL REDDITO

Sull'imponibile fiscale sono state calcolate le relative imposte anticipate pari a 1.894 migliaia di Euro, in diminuzione di 691 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.a del principio contabile internazionale IAS 34.

## **18. ACQUISIZIONI E AGGREGAZIONI DI IMPRESE**

### **18.1 NOTE GENERALI**

Come già riportato nelle note al bilancio chiuso al 31 ottobre 2005, il 15 dicembre 2005 è stato sottoscritto con Parmatour SpA in Amministrazione Straordinaria un contratto di cessione di Ramo d'Azienda così articolato:

- a. la società Capogruppo I Grandi Viaggi SpA ha acquisito il ramo d'azienda "Tour Operating" con i relativi marchi: "Club Vacanze", "Comitours", "Going" e Chiariva;
- b. la società controllata IGV Hotels SpA ha acquisito:
  - b1. l'hotel "Relais des Alpes" di Madonna di Campiglio;
  - b2. le partecipazioni estere nelle società "Vacanze Zanzibar Ltd", "Holiday Club Maldives Ltd" e "Vacanze Seychelles Ltd", titolari di concessioni nei rispettivi paesi dove sono situate le relative strutture ricettive;
- c. la società controllata IGV Club S.r.l. ha acquisito il ramo d'azienda "Agenzie di Viaggio" costituito da una rete di agenzie di viaggio e business travel operanti sul territorio nazionale con il marchio "Sestante" e da quattro fabbricati utilizzati dalle stesse agenzie.

L'acquisizione sub b1 è stata considerata nella presente situazione semestrale come acquisto di un'attività e non come un'aggregazione di imprese, essendo relativa unicamente all'acquisizione dell'hotel "Relais des Alpes" di Madonna di Campiglio", che risultava all'epoca dell'acquisizione privo della relativa licenza ad operare.

Il complesso alberghiero è stato acquistato per un costo complessivo di Euro 8.480 mila, inclusivo di costi accessori per un valore di Euro 1.030 mila, principalmente riconducibili ad imposte indirette ed oneri accessori all'acquisto.

Si rimanda a quanto esposto nella precedente nota 8.1 delle presenti note illustrative.

Di seguito si fornisce pertanto l'informativa prevista dall'IFRS 3 per le acquisizioni di cui ai precedenti punti sub a, sub b2 (di seguito "sub b") e sub c.

### **18.2 DATA DI ACQUISIZIONE E COSTO SOSTENUTO PER LE ACQUISIZIONI EFFETTUATE**

Si evidenziano di seguito i dettagli in merito al costo della precitata acquisizione, all'effettiva data di assunzione del controllo, che in conformità al paragrafo 25 dell'IFRS 3 risulta essere la data alla quale l'acquirente ottiene effettivamente il controllo del ramo

d'azienda, o delle società acquisite, e alla percentuale dei diritti di voto acquisiti, nel caso dell'acquisizione delle società estere.

- a. Il costo di acquisizione del ramo di azienda "Tour operating" ammonta ad Euro 309 mila. La data di acquisizione, coincide con la firma del contratto di acquisto, ed è definita pertanto al 15 dicembre 2005.
- b. Il costo di acquisizione delle partecipazioni nelle società estere ammonta complessivamente a Euro 1.844 mila, ripartito come di seguito indicato:
  - - Vacanze Zanzibar Ltd Euro 88 mila
  - - Holiday Club Maldives Ltd Euro 430 mila
  - - Vacanze Seychelles Ltd Euro 1.326 mila

Si evidenzia che il controllo è stato assunto a far data dal 15 dicembre 2005 per la società Vacanze Zanzibar Ltd, al 23 aprile 2006 per la controllata Holiday Club Maldives Ltd e non risulta essere ancora stato assunto per la società Vacanze Seychelles Ltd. L'assunzione del controllo è intervenuta in tempi diversi (e come già specificato non è ancora intervenuta per la società Vacanze Seychelles Ltd) in quanto l'acquirente deve ottenere idonea autorizzazione dal governo del paese nel quale le società acquisite risiedono, senza la quale autorizzazione non risulta possibile ottenere la proprietà e nemmeno poter disporre dei diritti di voto necessari per poter nominare gli amministratori e conseguentemente gestire operativamente in modo autonomo ed indipendente le società acquisite. La situazione semestrale al 30 aprile 2006 pertanto include in conto economico della società Vacanze Zanzibar Ltd relativamente al periodo 15 dicembre 2005 – 30 aprile 2006, include esclusivamente lo stato patrimoniale della società Holiday Club Maldives Ltd essendo la stessa controllata dal 23 aprile 2006 e non essendo significativa l'attività svolta dalla stessa nel periodo 23 aprile 2006 – 30 aprile 2006 e non include la società Vacanze Seychelles Ltd.

La percentuale dei diritti di voto acquisita per ciascuna delle precitate società estere è la seguente:

- - Vacanze Zanzibar Ltd 100%
  - - Holiday Club Maldives Ltd 99%
  - - Vacanze Seychelles Ltd 100%
- c. Il costo di acquisizione del ramo di azienda "Agenzie di Viaggio" ammonta ad Euro 26 mila. La data di acquisizione coincide con la firma del contratto di acquisto, ed è definita pertanto al 15 dicembre 2005.

### **18.3 COMPONENTI DEL COSTO DELLE ACQUISIZIONI EFFETTUATE**

Non risultano essere state emesse azioni o altri strumenti assimilabili alle stesse o altri strumenti derivati quale componente del costo per le precitate acquisizioni, il cui prezzo è stato definito "per cassa". La società Capogruppo si è inoltre costituita come garante

affinché le società estere acquisite rimborsassero al venditore crediti vantati dallo stesso nei confronti delle precitate società ed iscritti nei bilanci delle stesse società per un valore complessivo di Euro 2.060 mila. Tali debiti risultano iscritti nella situazione semestrale consolidata al 30 aprile 2006.

#### **18.4 VALORI ATTRIBUITI ALLE CLASSI DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ IN SEDE DI ACQUISIZIONE**

Di seguito si evidenzia un riepilogo dei valori attribuiti in sede di acquisizione alle principali classi di attività e passività acquisite (dati in migliaia di euro):

• Concessioni	2.919
• Marchi	930
• Terreni e Fabbricati	4.922
• Impianti, attrezzature ed altri beni materiali	532
• Partecipazioni (non consolidate in quanto non ancora controllate)*	1.326
• Altre attività finanziarie a lungo termine	255
• Attività correnti	1.068
• Passività correnti	4.961
• Passività per imposte differite	1.693

\* come evidenziato in precedenza si tratta della società non controllata Seychelles Vacanze Ltd

Si evidenzia che, in considerazione della particolare situazione nella quale si trovava il venditore al momento delle acquisizioni effettuate, lo stesso risultava, e risulta tuttora, sottoposto alla procedura di Amministrazione Straordinaria, non risulta possibile rappresentare di seguito i valori contabili IFRS per le attività e le passività acquisite immediatamente prima della data di acquisizione delle stesse da parte del gruppo IGV né indicare il valore dei ricavi e del risultato che si sarebbero conseguiti qualora le acquisizioni fossero state effettuate all'inizio del periodo di riferimento della presente situazione semestrale.

#### **18.5 DETERMINAZIONE DEL FAIR VALUE DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ ACQUISITE**

Si evidenzia inoltre che il fair value di alcuni beni oggetto delle acquisizioni in esame risulta tuttora determinato in via provvisoria. Sono infatti in corso attività di verifica in merito ad una precisa determinazione del fair value di alcune attività acquisite, che potrebbe determinare un aggiustamento degli effetti contabili connessi alla rilevazione delle acquisizioni in oggetto. Si ritiene di addivenire ad una definizione puntuale del fair value delle attività acquisite in sede di predisposizione del bilancio consolidato che chiuderà al 31 ottobre 2006.

#### **18.6 INFORMAZIONI RELATIVE ALLE DECISIONI DI CESSIONE DI ALCUNE DELLE ATTIVITÀ ACQUISITE**

In seguito alle acquisizioni effettuate, il Gruppo ha ritenuto di classificare alcune attività come destinate alla rivendita in conformità a quanto previsto dall'IFRS 5, pur

garantendo, come previsto dal contratto stipulato con il venditore, per un periodo non inferiore a due anni, la continuità dell'attività aziendale e l'impiego del personale acquisito. Di seguito si evidenziano in dettaglio le attività classificate come destinate alla rivendita al 30 aprile 2006 ed il fair value alle stesse attribuite in sede di acquisizione (dati in migliaia di Euro):

- |                          |       |
|--------------------------|-------|
| • - Concessioni          | 2.919 |
| • - Terreni e fabbricati | 1.930 |

Il Gruppo ha stipulato nel periodo gennaio – aprile 2006 alcuni contratti di affitto per parte dei rami di azienda “Tour Operating” e “Agenzie di Viaggio” acquisiti. Per effetto dei suddetti contratti di affitto il Gruppo IGV, al 30 aprile 2006, non risulta detenere più il controllo su tali rami di azienda oggetto di affitto e pertanto al 30 aprile 2006 le attività oggetto dei precitati contratti di affitto sono state eliminate dall'attivo consolidato del Gruppo. Di seguito si evidenzia una descrizione della tipologia delle attività cedute con il relativo fair value allocato alle stesse in sede di acquisizione (valori in migliaia di euro):

<i>Descrizione</i>	<i>Fair value attribuito</i>
- Marchi	800
- Fabbricati	370

Si evidenzia inoltre che la voce “Proventi ed oneri non ricorrenti” del conto economico al 30 aprile 2006 include Euro 558 mila relativamente alla plusvalenza realizzata a seguito della “cessione” di parte del ramo di azienda “Agenzie di Viaggio”, per la cui acquisizione non è stato corrisposto alcun avviamento.

#### **18.7 DIFFERENZE EMERSE TRA IL FAIR VALUE DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ ACQUISITE ED IL PREZZO PAGATO**

Le acquisizioni sopra descritte non hanno generato alcun avviamento da iscriversi all'attivo dello stato patrimoniale del bilancio consolidato del Gruppo.

Si evidenzia che la voce “Proventi ed oneri non ricorrenti” del conto economico al 30 aprile 2006 include Euro 3.169 mila di proventi connessi alla rilevazione di differenze tra il fair value delle attività e passività acquisite ed il prezzo pagato per le stesse originatesi con le acquisizioni effettuate e descritte in precedenza.

#### **18.8 RISULTATO DEL PERIODO DEI RAMI DI AZIENDA ACQUISTI**

L'acquisizione dei rami d'azienda descritti in precedenza, dalla data di acquisizione, come definita al precedente paragrafo 18.2, al 30 aprile 2006, oltre a quanto già indicato ai precedenti paragrafi 18.7 e 18.6, ha avuto i seguenti effetti sul risultato netto del periodo del Gruppo IGV (dati in migliaia di Euro, tra parentesi le perdite conseguite):

- a	Ramo di azienda "Tour Operating"	--
- b	Partecipazioni in società estere	1.637
- c.	Ramo d'azienda "Agenzie di Viaggio"	(536)

## **19. ALTRE INFORMAZIONI**

### **19.1 CONTENZIOSI IN ESSERE**

#### **19.1.1 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.

#### **19.1.2 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 1.354 migliaia di Euro a fronte degli oneri che si ritiene probabile sostenere.

#### **19.1.3 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 ha respinto l'azione di revocatoria ordinaria dichiarando inammissibili le domande proposte contro IGV Hotels S.p.A. e I Grandi Viaggi S.p.A..

La controparte ha termine per proporre 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.

## 19.2 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Lo schema allegato espone i rapporti patrimoniali ed economici, così come indicati nel bilancio del gruppo, intervenuti nel corso del semestre fra le società del gruppo e le parti correlate, individuate coerentemente all'International Accounting Standard n. 24, in base al Regolamento degli Emittenti approvato con delibera CONSOB 11971/99 così come modificato dalla delibera CONSOB n. 14990 del 14 aprile 2006.

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 della delibera CONSOB 11971/99 e successive modificazioni, in quanto trattasi di operazioni ordinarie.

### RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

#### RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

Grado di correlazione Denominazione	30 aprile 2006				1° semestre 2006			
	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Costi		Ricavi	
					Prodotti alberghieri	Altri	Commissioni	Altri
<b>Società sottoposte a controllo da parte dell'azionista di maggioranza</b>								
Finstudio S.r.l.	94					219		
	<b>94</b>					<b>219</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.

### 19.3 DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 30 aprile 2006 i Dipendenti del Gruppo erano i seguenti:

	30 aprile 2006	30 aprile 2005	31 ottobre 2005
Dirigenti			
Impiegati	633	337	327
<b>TOTALE</b>	<b>633</b>	<b>337</b>	<b>327</b>

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

	30 aprile 2006	30 aprile 2005	31 ottobre 2005
Dirigenti			
Impiegati	561	331	630
<b>TOTALE</b>	<b>561</b>	<b>331</b>	<b>630</b>

### 19.4 PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI E DEL DIRETTORE GENERALE

Alla data della presente relazione, in base alle risultanze del libro soci, gli amministratori, i sindaci, il direttore generale 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 DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI E DEI DIRETTORI GENERALI

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 per tramite della società controllata Compagnia Padana per Investimenti S.p.A.

### 19.5 AMMONTARE DEI COMPENSI CORRISPOSTI AI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO E 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 del primo semestre 2006 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 CORRISPOSTI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI E AI DIRETTORI GENERALI**

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	01/11/05 - 30/04/06	approv. bilancio 31/10/06		235.000			327.500	A
Borletti Giovanni	Vicepresidente	01/11/05 - 30/04/06	approv. bilancio 31/10/06		15.000				
Clementi Paolo	Amministratore delegato	01/11/05 - 30/04/06	approv. bilancio 31/10/06		30.000				
Viganò Guido	Amministratore delegato	01/11/05 - 30/04/06	approv. bilancio 31/10/06		20.000			18.750	A
								17.880	B
Alpeggiani Giorgio	Amministratore	01/11/05 - 30/04/06	approv. bilancio 31/10/06		5.000				
Bassetti Aldo	Amministratore	01/11/05 - 30/04/06	approv. bilancio 31/10/06		15.000				
Clementi Corinne	Amministratore	01/11/05 - 30/04/06	approv. bilancio 31/10/06		10.000			12.500	A
								40.841	B
Ghio Antonio	Amministratore	01/11/05 - 30/04/06	approv. bilancio 31/10/06		5.000				
Mortara Carlo	Amministratore	01/11/05 - 30/04/06	approv. bilancio 31/10/06		15.000				
Erba Luigi	Presidente collegio sindacale	01/11/05 - 30/04/06	approv. bilancio 31/10/06		9.000				
Ghiringhelli Franco	Sindaco effettivo	01/11/05 - 30/04/06	approv. bilancio 31/10/06		6.000				
De Ninno Alfredo	Sindaco effettivo	01/11/05 - 30/04/06	approv. bilancio 31/10/06		6.000			15.160	A
					<b>371.000</b>			<b>432.630</b>	

Note alla colonna "Altri compensi":

A = Emolumenti per la carica in società controllate

B = Retribuzioni da lavoro dipendente

## 19.6 RISULTATO PER AZIONE

La base utilizzata per il calcolo del risultato per azione è la 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:

Risultato netto per azione	30 aprile 2006	31 ottobre 2005
<b>Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro)</b>	377	-3.999
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	45.000	45.000
<b>Perdita per azione (Euro)</b>	0,0084	-0,0889

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.

## 19.8 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

Dichiarante	Azionista Diretto		Quota % su Capitale Ordinario				Intestazione a Terzi		
	Denominazione	Titolo di Possesso	di cui Senza Voto				Intestatarario	Quota %	
			Quota %	il Voto Spetta a		su Capitale Votante		su Capitale Ordinario	
			Quota %	Soggetto	Quota %	Quota %	Soggetto	Quota %	
<b>DEUTSCHE BANK AG</b>		Pegno	2.206	0.000		2.206	0.000		
	DEUTSCHE BANK SPA	<b>Totale</b>	<b>2.206</b>	<b>0.000</b>		<b>2.206</b>	<b>0.000</b>		
		Prestatario	0.008	0.000		0.008	0.000		
		Proprieta'	0.006	0.000		0.006	0.000		
	DEUTSCHE BANK AG	<b>Totale</b>	<b>0.014</b>	<b>0.000</b>		<b>0.014</b>	<b>0.000</b>		
	<b>Totale</b>		<b>2.220</b>	<b>0.000</b>		<b>2.220</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>
<b>MANULI SANDRO</b>	REALMARGIDI SANDRO MANULI E FIGLI SAPA	Proprieta'	3.000	0.000		3.000	0.000		
		<b>Totale</b>	<b>3.000</b>	<b>0.000</b>		<b>3.000</b>	<b>0.000</b>		
	<b>Totale</b>		<b>3.000</b>	<b>0.000</b>		<b>3.000</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>
<b>RENGHINI IDA</b>	S.M. INTERNATIONAL SA	Proprieta'	53.660	0.000		53.660	0.000		
		<b>Totale</b>	<b>53.660</b>	<b>0.000</b>		<b>53.660</b>	<b>0.000</b>		
	<b>Totale</b>		<b>53.660</b>	<b>0.000</b>		<b>53.660</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>

## 19.6 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 2006 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. (ex A.T.A.M. 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.	51,86%	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%
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.

Milano, 12 luglio 2006

IL PRESIDENTE  
**LUIGI CLEMENTI**

Pagina bianca

**STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO**

**DI**

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

**AL 30 APRILE 2006**

Pagina bianca



**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
 RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006

<b>STATO PATRIMONIALE</b>		<b>Migliaia di Euro</b>		
<b>ATTIVO</b>	<b>30 aprile 2006</b>	<b>30 aprile 2005</b>	<b>31 ottobre 2005</b>	
<b>A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti</b>				
<b>B) Immobilizzazioni</b>				
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>				
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	166	0	0	
6) immobilizzazioni in corso e acconti				
7) altre	52	76	47	
<b>Totale</b>	<b>218</b>	<b>76</b>	<b>47</b>	
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>				
1) terreni e fabbricati	28	31	30	
2) impianti e macchinario	3	3	3	
3) attrezzature industriali e commerciali	68	74	62	
<b>Totale</b>	<b>99</b>	<b>108</b>	<b>95</b>	
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>				
1) partecipazioni in				
a) imprese controllate	15.848	13.291	13.291	
d) verso altri				
§ esigibili oltre esercizio successivo	77	53	57	
	77	53	57	
<b>Totale</b>	<b>15.925</b>	<b>13.344</b>	<b>13.348</b>	
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>16.242</b>	<b>13.528</b>	<b>13.490</b>	
<b>C) Attivo circolante</b>				
<b>I Rimanenze</b>				
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	43	56	61	
<b>Totale</b>	<b>43</b>	<b>56</b>	<b>61</b>	
<b>II Crediti</b>				
1) verso Clienti:				
§ esigibili entro esercizio successivo	3.852	1.843	3.609	
	3.852	1.843	3.609	
2) verso imprese controllate				
§ esigibili entro esercizio successivo	3.726	718	9.714	
	3.726	718	9.714	
4-bis) crediti tributari				
§ esigibili entro esercizio successivo	6.415	2.648	1.954	
§ esigibili oltre esercizio successivo	10	17	14	
	6.425	2.665	1.968	

**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
 RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006

STATO PATRIMONIALE		Migliaia di Euro		
ATTIVO	30 aprile 2006	30 aprile 2005	31 ottobre 2005	
4-ter) imposte anticipate				
§ esigibili entro esercizio successivo	203	209	203	203
	203	209		203
5) verso altri				
§ esigibili entro esercizio successivo	2.238	807	379	379
	2.238	807		379
<b>Totale</b>	<b>16.444</b>	<b>6.242</b>		<b>15.873</b>
<b>III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>				
5) altri titoli		13.500		
	<b>0</b>	<b>13.500</b>		<b>0</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>				
1) depositi bancari e postali	36.500	4.504	36.096	36.096
3) denaro e valori in cassa	7	3	4	4
4) operazioni pronti contro termine		19.298	12.999	12.999
<b>Totale</b>	<b>36.507</b>	<b>23.805</b>		<b>49.099</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>52.994</b>	<b>43.603</b>		<b>65.033</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>				
- vari				
§ entro esercizio successivo	2.282	1.022	1.230	1.230
§ oltre esercizio successivo	771	1.916	2.099	2.099
<b>Totale ratei e risconti (D)</b>	<b>3.053</b>	<b>2.938</b>		<b>3.329</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>72.289</b>	<b>60.069</b>		<b>81.852</b>

**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
 RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006

<b>STATO PATRIMONIALE</b>		<b>Migliaia di Euro</b>		
<b>PASSIVO</b>	<b>30 aprile 2006</b>	<b>30 aprile 2005</b>	<b>31 ottobre 2005</b>	
<b>A) Patrimonio Netto</b>				
I Capitale	23.400	23.400	23.400	
II Riserva da sovrapprezzo delle azioni	17.271	17.271	17.271	
IV Riserva legale	859	424	424	
VII Altre riserve	10	10	10	
VIII Utili ( perdite ) portati a nuovo	9.185	1.828	1.828	
IX Utile ( perdita ) dell'esercizio/periodo	767	-607	8.692	
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>51.492</b>	<b>42.326</b>	<b>51.625</b>	
<b>B) Fondi per rischi ed oneri</b>				
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	23	26	27	
3) altri	135	169	156	
<b>Totale Fondo rischi ed oneri</b>	<b>158</b>	<b>195</b>	<b>183</b>	
<b>C) Trattamento di fine rapporto subordinato</b>	<b>1.018</b>	<b>906</b>	<b>953</b>	
<b>D) Debiti</b>				
6) acconti				
§ esigibili entro esercizio successivo	2.506	1.831	1.595	
	2.506	1.831	1.595	
7) debiti verso Fornitori				
§ esigibili entro esercizio successivo	4.353	3.003	3.660	
	4.353	3.003	3.660	
9) debiti verso imprese controllate				
§ esigibili entro esercizio successivo	1.905	2.418	13.183	
	1.905	2.418	13.183	
12) debiti tributari				
§ esigibili entro esercizio successivo	196	97	651	
	196	97	651	
13) debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale				
§ esigibili entro esercizio successivo	254	158	157	
	254	158	157	

**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
 RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006

**STATO PATRIMONIALE** Migliaia di Euro

PASSIVO	30 aprile 2006	30 aprile 2005	31 ottobre 2005
14) altri debiti			
§ esigibili entro esercizio successivo	900	327	348
	900	327	348
<b>Totale debiti</b>	<b>10.114</b>	<b>7.834</b>	<b>19.594</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>			
- vari			
§ entro esercizio successivo	7.138	2.283	2.869
§ oltre esercizio successivo	2.369	6.525	6.628
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>9.507</b>	<b>8.808</b>	<b>9.497</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>72.289</b>	<b>60.069</b>	<b>81.852</b>

**CONTI D'ORDINE** Migliaia di Euro

	30 aprile 2006	30 aprile 2005	31 ottobre 2005
Fideiussioni prestate da terzi nel nostro interesse	17.212	3.865	17.822
Fideiussioni prestate nell'interesse di società controllate	4.034	2.575	3.945
Altre garanzie da noi prestate nell'interesse di società controllate (lettere di patronage)	10.789	28.641	28.391
Altre garanzie da noi prestate nell'interesse di società controllate per canoni di leasing residui	21.136	22.165	21.355
Impegni per canoni di leasing residuo		4	1
<b>Totale</b>	<b>53.171</b>	<b>57.250</b>	<b>71.514</b>

**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
 RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006

<b>CONTO ECONOMICO</b>		<b>Migliaia di Euro</b>		
		<b>30 aprile 2006</b>	<b>30 aprile 2005</b>	<b>31 ottobre 2005</b>
<b>A) Valore della produzione</b>				
1)	ricavi delle vendite e prestazioni	32.065	17.936	97.201
5)	altri ricavi e proventi			
	§ vari	38	126	296
<b>Totale valore della produzione</b>		<b>32.103</b>	<b>18.062</b>	<b>97.497</b>
<b>B) Costi della produzione</b>				
6)	per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci			
		25.961	14.841	83.363
7)	per servizi	3.775	2.422	9.371
8)	per godimento beni di terzi	193	194	392
9)	per il personale:			
	a) salari e stipendi	1.222	1.004	1.948
	b) oneri sociali	355	301	586
	c) trattamento di fine rapporto	78	69	145
	e) altri costi	38	36	75
		1.693	1.410	2.754
10)	ammortamenti e svalutazioni:			
	a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	24	29	58
	b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	14	15	28
	d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	40	35	117
		78	79	203
11)	variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	18	38	33
12)	accantonamento per rischi			70
14)	oneri diversi della gestione	91	134	310
<b>Totale costi della produzione</b>		<b>31.809</b>	<b>19.118</b>	<b>96.496</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione ( A-B )</b>		<b>294</b>	<b>-1.056</b>	<b>1.001</b>

**I GRANDI VIAGGI S.P.A.**  
 RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 APRILE 2006

<b>CONTO ECONOMICO</b>		<b>Migliaia di Euro</b>		
		<b>30 aprile 2006</b>	<b>30 aprile 2005</b>	<b>31 ottobre 2005</b>
<b>C)</b>	<b>Proventi e oneri finanziari</b>			
15)	proventi da partecipazioni, con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate: § da imprese controllate	0	0	7.713 7.713
16)	altri proventi finanziari: c) da titoli iscritti nell'attivo circolante d) proventi diversi dai precedenti § da imprese controllate § altri	40 392 432	52 254 458	269 65 592 926
17)	interessi ed altri oneri finanziari § verso imprese controllate § verso altri	-19 -19	-7 -4 -11	-38 -2 -40
17-bis)	utili e perdite su cambi	58	-1	-77
	<b>Totale proventi e oneri finanziari ( 15+16-17+-17 bis )</b>	<b>471</b>	<b>446</b>	<b>8.522</b>
<b>E)</b>	<b>Proventi e oneri straordinari</b>			
20)	proventi § varie	2 2	9 9	24 24
21)	oneri § varie	0	-6 -6	-15 -15
	<b>Totale delle partite straordinarie ( 20 -21 )</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>9</b>
	<b>Risultato prima delle Imposte ( A-B+/-C+/-D+/-E )</b>	<b>767</b>	<b>-607</b>	<b>9.532</b>
22)	Imposte sul Reddito dell'esercizio: a) imposte correnti b) imposte differite e anticipate			-834 -6
	<b>Risultato dell'esercizio/periodo</b>	<b>767</b>	<b>-607</b>	<b>8.692</b>

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE  
LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DELLA I GRANDI VIAGGI SPA  
REDATTA AI SENSI DELL'ART.81 DEL REGOLAMENTO CONSOB  
ADOTTATO CON DELIBERA N.11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE  
MODIFICHE ED INTEGRAZIONI**

Agli Azionisti della  
*I GRANDI VIAGGI SPA*

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati e delle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 aprile 2006 della *I GRANDI VIAGGI SPA*. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della *I GRANDI VIAGGI SPA*. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
- 3 Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 16 marzo 2006.

I dati comparativi della relazione semestrale dell'anno precedente rielaborati secondo i principi contabili internazionali IFRS ed i relativi prospetti di riconciliazione IFRS derivano dai dati semestrali redatti secondo le norme di legge ed i principi contabili previgenti da noi precedentemente assoggettati a revisione contabile limitata per i quali si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 11 luglio 2005.

- 4 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati e alle relative note esplicative e integrative identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'articolo 81 del Regolamento Consob adottato con delibera n°11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.
  
- 5 Portiamo alla Vostra attenzione che, come riportato nei criteri di redazione della situazione contabile consolidata di *I GRANDI VIAGGI SPA* al 30 aprile 2006, i criteri utilizzati potrebbero non coincidere con le disposizioni degli International Financial Reporting Standards (IFRS) in vigore al 31 ottobre 2006 per effetto di orientamenti futuri della Commissione Europea in merito all'omologazione di principi contabili internazionali o dell'emissione di nuovi principi, di interpretazioni o di guide implementative da parte dell'International Accounting Standard Board (IASB) o dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

Milano, 17 luglio 2006

PricewaterhouseCoopers SpA



Roberto Pirola  
(Revisore contabile)



**RAG. LUIGI ERBA**  
CONSULENTE  
REVISORE CONTABILE

Spett.le  
I Grandi Viaggi SpA  
Via della Moscova, 36  
20121 MILANO

Alla c.a. Dott. Luigi Clementi

Milano, 13 Luglio 2006

Egregio Presidente,

quale Presidente del Collegio Sindacale ed a nome dello stesso, Le confermo di aver ricevuto, entro i termini di legge, la relazione semestrale, al 30/04/2006 della Società di cui trattasi; tale relazione, predisposta ai sensi dell'art. 2428 C.C., è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione alla adunanza del 12 luglio 2006.

Il Collegio, esaminata tale relazione, ha constatato, e dato atto, che la stessa è stata redatta in conformità alle norme di legge e del regolamento 30.06.1994 della CONSOB e con l'osservanza dei criteri stabiliti dalle disposizioni CONSOB riguardanti i criteri per la relazione semestrale delle società quotate in borsa ed, in particolare, dell'art. 81 del regolamento degli emittenti, deliberazione CONSOB n° 11971/99 e successive modifiche e del relativo allegato 3 C bis (note esplicative e integrative).

Le comunico che i Sindaci, in base all'art. 81 del Regolamento CONSOB n° 11971 del 14.05.1999 recante norme di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di emittenti (D. Lgs. 58/1998), non hanno alcuna osservazione da formulare in ordine alla relazione semestrale anzi citata, e Le confermo di aver constatato la corrispondenza della stessa a quanto annotato nella contabilità della controllante ed ai dati trasmessi alla medesima dalle Società incluse nell'area di consolidamento.

Con stima.

Il Presidente del Collegio Sindacale

Rag. Luigi Erba

