



I GRANDI VIAGGI:

Approvati i risultati del I semestre 07 Prosegue il trend di miglioramento della redditività

Ricavi a € 32,4 milioni (33,4 mln nel 2006)

EBITDA¹ a € - 0,2 mln (-2 mln €)

EBIT² a € -3,2 mln (-5 mln nel 2006)

Risultato netto a € - 3,2 mln (0,4 milioni nel 2006)

Posizione finanziaria netta a € - 10,3 mln (€-20 milioni nel 2006)

Milano, 13 luglio 2007. Si è riunito oggi, sotto la Presidenza di Luigi Clementi, il Consiglio di Amministrazione de **I Grandi Viaggi S.p.A.** che ha approvato i risultati del I° semestre e ha esaminato i risultati consolidati del **Gruppo** per il periodo 1 Novembre 2006 – 30 aprile 2007.

Per una corretta valutazione dei dati in esame occorre tenere conto dell'andamento fortemente **stagionale** dell'attività del Gruppo in quanto la parte preponderante dei ricavi viene conseguita nel periodo estivo (quindi a partire dal III trimestre), quando i prodotti a più elevato margine operativo, cioè i villaggi di proprietà, sono aperti, mentre la semestrale recepisce per tali villaggi i costi fissi del periodo di chiusura.

Nel corso del semestre in esame, il Gruppo ha realizzato **ricavi** per 32,4 milioni di Euro, in lieve flessione rispetto all'esercizio precedente (-2,9%) in particolare a causa della cessata commercializzazione delle destinazioni Messico e Maldive - considerate non remunerative e aventi strutture non più in linea con gli standard qualitativi del Gruppo.

Si segnala invece che le vendite relative ai **villaggi di proprietà** sono aumentate del 43,8%, risultato trainato dal buon andamento dei villaggi esteri (+73,6%) che hanno evidenziato maggiori percentuali di riempimento.

L'attività di **Tour Operator** ha evidenziato invece una flessione delle vendite, in particolare sulle destinazioni orientali e africane.

La ristrutturazione effettuata sulle attività rilevate da Parmatour e gli sforzi volti alla ricerca di una sempre maggiore efficienza e redditività hanno permesso di contenere i **costi operativi**, scesi a 26,4 milioni di Euro(-8,9%).

Di conseguenza si è registrato un **miglioramento dei margini tradizionalmente negativi** nel periodo in esame.

In particolare, l'**EBITDA** registra un sostanziale pareggio (-0,2 mln di Euro) evidenziando un incremento di 1,8 milioni di Euro (-2 mln di Euro nel 2006).

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

² EBIT = Risultato operativo



In netto miglioramento anche l'**EBIT** che passa da un valore negativo di 5 milioni registrato nel 2006 a un risultato negativo per 3,3 milioni di Euro.

Il **risultato** del Gruppo, dopo aver scontato ammortamenti per 3 milioni di Euro, è negativo per 3,1 milioni di Euro. Si ricorda che il risultato del I semestre 2006 (0,4 milioni di Euro) era positivamente influenzato da proventi non ricorrenti per 4 milioni di Euro legati alla valorizzazione al "fair value" delle attività cedute nel corso dell'anno poiché considerate non strategiche per il Gruppo.

Al 30 aprile 2007 la **liquidità** del Gruppo ammonta a 47,3 milioni di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 41,9 milioni di Euro, mentre quella complessiva risulta negativa per 10,3 milioni di Euro, in miglioramento di 9,7 milioni di Euro.

Infine la **Capogruppo, I Grandi Viaggi S.p.A.**, ha registrato ricavi stabili a 30,4 milioni di Euro (30,7 milioni nel 2006) e un utile netto di 4,2 milioni di Euro contro un utile di 8,6 milioni registrata nel 2006. Tali valori beneficiano dei dividendi distribuiti nel semestre dalle controllate.

Luigi Clementi, Presidente de I Grandi Viaggi ha dichiarato: *"Anche nel 2007 continuiamo a lavorare lungo due direttrici: ampliare la nostra offerta e migliorare la redditività del gruppo. Il costante miglioramento dei margini appare evidente dai risultati del primo semestre che ancora una volta ci permettono di prevedere per la fine dell'esercizio un risultato positivo. Relativamente all'ampliamento della nostra offerta, il Gruppo cerca di cogliere le opportunità che si presentano sul mercato"*.

Infine si segnala che il Consiglio di Amministrazione ha nominato Andrea Medaglia - CFO del Gruppo dal 2000 - "Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari" ai sensi dell'art.154-bis del D.Lgs.58/98. La sua nomina è avvenuta previo parere favorevole del Collegio Sindacale e nel rispetto dei requisiti di professionalità previsti dallo Statuto, ai sensi di legge.

Per ulteriori informazioni:

Media Relation

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

Investor Relation

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

Il presente comunicato e i precedenti sono disponibili sul sito www.adhoccommunication.it

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



Valori espressi in migliaia di Euro

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

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



Valori espressi in migliaia di Euro

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



Valori espressi in migliaia di Euro

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