



SOCIETÀ PER AZIONI

**RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 31 LUGLIO 2008**

Gruppo I GRANDI VIAGGI
Relazione trimestrale relativa al periodo chiuso al 31 luglio 2008

Pagina bianca

I GRANDI VIAGGI S.P.A.

VIA DELLA MOSCOVA N.° 36
20121 MILANO

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

Gruppo I GRANDI VIAGGI
Relazione trimestrale relativa al periodo chiuso al 31 luglio 2008

Pagina bianca

RELAZIONE TRIMESTRALE

I Grandi Viaggi S.p.A. ha redatto la presente Relazione Trimestrale secondo quanto previsto dall'art. 82 del Regolamento degli Emittenti, delibera CONSOB n. 11971/99 e successive modifiche, e del relativo allegato 3D (criteri per la redazione della relazione trimestrale) avendo come riferimento i medesimi principi contabili applicati in sede di redazione del Bilancio Consolidato al 31 ottobre 2007 e della Relazione Semestrale al 30 aprile 2008 (IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) omologati dalla Commissione Europea ed adottati dall'Unione Europea) di seguito descritti nel dettaglio.

La relazione trimestrale è stata redatta in migliaia di Euro e, come consentito dalla regolamentazione Consob in precedenza richiamata, il risultato del periodo è presentato al lordo del relativo carico fiscale per imposte dirette.

PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI E CRITERI DI VALUTAZIONE

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 controllo, a partire dalla data in cui lo stesso è stato acquisito e sino alla data in cui tale controllo cessa. Nella fattispecie tale controllo è esercitato sia in forza del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto che per effetto dell'esercizio di una influenza dominante espressa dal potere di determinare, anche indirettamente in forza di accordi contrattuali o legali, le scelte finanziarie e gestionali delle entità, ottenendone i benefici relativi, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data di bilancio sono considerati ai fini della determinazione del controllo.

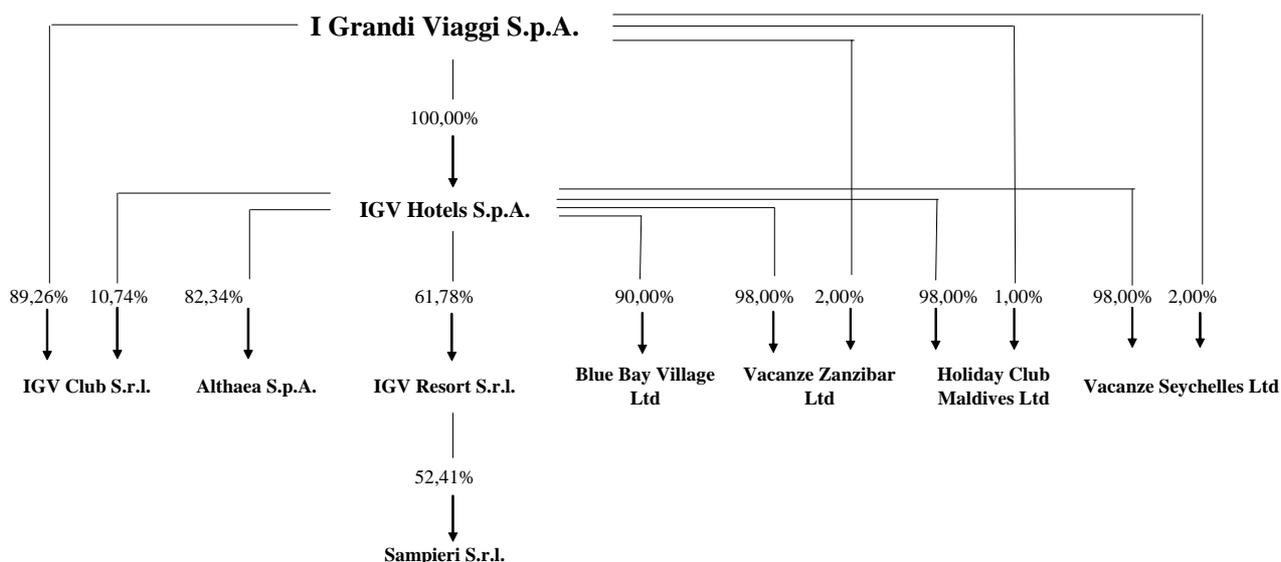
I prospetti contabili oggetto di consolidamento sono quelli appositamente predisposti dagli organi amministrativi delle singole società incluse nell'area di consolidamento, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

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

Gruppo I GRANDI VIAGGI
Relazione trimestrale relativa al periodo chiuso al 31 luglio 2008

Società	Sede	Valuta di riferimento e Capitale Sociale	% di possesso diretto	% di possesso indiretto	% di possesso di gruppo	Socio di controllo	Metodo di consoli-
IGV Hotels S.p.A.	Milano	Euro 13.328.850	100,00%		100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
IGV Club S.r.l.	Milano	Euro 1.071.000	89,26%	10,74%	100,00%	I Grandi Viaggi S.p.A.	Integrale
Vacanze Zanzibar Ltd	Zanzibar (Tanzania)	TSH 10.000.000	2,00%	98,00%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Vacanze Seychelles	Mahé (Seychelles)	SCR 50.000	2,00%	98,00%	100,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Holiday Club Maldives Pvt Ltd	Malé (Maldive)	MVR 11.000.000	1,00%	98,00%	99,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Blue Bay Village Ltd	Malindi (Kenya)	KES 72.000.000		90,00%	90,00%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Althaea S.p.A.	Gressoney La Trinité (AO)	Euro 555.660		82,34%	82,34%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
IGV Resort S.r.l.	Milano	Euro 6.232.200		61,78%	61,78%	IGV Hotels S.p.A.	Integrale
Sampieri S.r.l.	Messina	Euro 13.063.364		52,41%	32,38%	IGV Resort S.r.l.	Integrale

Nel sociogramma di seguito riportato si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 31 luglio 2008:



La situazione riportata è la medesima del 31 ottobre 2007, data di chiusura dell'esercizio precedente.

A seguito dell'inclusione nell'area di consolidamento della società Vacanze Seychelles Ltd, avvenuta a partire dal 31 ottobre 2007, il conto economico al 31 luglio 2008, diversamente da quello del corrispondente periodo precedente, include il conto economico di tale società.

I conti patrimoniali della società Vacanze Seychelles Ltd erano invece già inclusi nel bilancio al 31 ottobre 2007.

METODOLOGIA DI CONSOLIDAMENTO

I criteri adottati per il consolidamento 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 verificato 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 minoritarie di partecipazione in società consolidate sono imputati a conto economico per l'ammontare corrispondente alla differenza fra il prezzo di vendita e la corrispondente frazione di patrimonio netto consolidato ceduta. Con riferimento agli acquisti di quote di minoranza di società consolidate, l'eccedenza del prezzo pagato rispetto al valore contabile della quota di patrimonio netto acquisita determina l'iscrizione di un avviamento.

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

- (i) il valore contabile delle partecipazioni è allineato al patrimonio netto della società partecipata rettificato, ove necessario, per riflettere l'applicazione di principi contabili conformi a quelli applicati dalla Capogruppo e comprende,

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

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

- le attività e le passività sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio;
- i costi e i ricavi sono convertiti al cambio medio dell'esercizio;
- la "riserva di conversione" accoglie sia le differenze di cambio generate dalla conversione delle grandezze economiche ad un tasso differente da quello di chiusura che quelle generate dalla traduzione dei patrimoni netti di apertura ad un tasso di cambio differente da quello di chiusura del periodo di rendicontazione;
- l'avviamento e gli aggiustamenti derivanti dal fair value (di seguito indistintamente "fair value" o "valore equo") correlati alla acquisizione di una entità estera sono trattati come attività e passività della entità estera e tradotti al cambio di chiusura del periodo.

SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI E DEI CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI

Il presente bilancio consolidato è stato predisposto in applicazione del criterio del costo, salvo i casi specificatamente indicati nei paragrafi successivi che riguardano le attività finanziarie disponibili per la vendita e le attività e passività finanziarie valutate al fair value con imputazione degli effetti a conto economico.

I criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione bilancio consolidato sono indicati nei punti seguenti.

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 finanziarie a breve termine. 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 sono iscritti al costo, ossia al fair value del corrispettivo ricevuto nel corso della transazione, e rettificati per tenere conto di eventuali perdite di valore, mediante lo stanziamento di uno specifico fondo per rischi di inesigibilità da portare in diretta detrazione della voce dell'attivo.

Se il pagamento prevede termini superiori alle normali condizioni di mercato e il credito non matura interessi, è presente una componente finanziaria implicita nel valore iscritto in bilancio, che viene pertanto attualizzato, addebitando a conto economico lo sconto. La rilevazione degli interessi impliciti è effettuata per competenza sulla durata del credito tra gli "Oneri e Proventi finanziari".

I crediti denominati in valuta estera sono allineati al cambio di fine esercizio e gli utili o le perdite derivanti dall'adeguamento sono imputati a conto economico.

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 medio ponderato.

E. *Attività per imposte correnti e Altre attività 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 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.

Le passività finanziarie sono rimosse dal bilancio al momento della loro estinzione e quando il Gruppo ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

ATTIVITÀ NON CORRENTI

G Immobili, impianti e macchinari

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

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

Eventuali costi di smantellamento vengono stimati e portati ad incremento del bene in contropartita ad un fondo oneri di smantellamento. Vengono poi ammortizzati sulla base della durata residua della vita utile delle immobilizzazioni cui si riferiscono.

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.

Gruppo I GRANDI VIAGGI
Relazione trimestrale relativa al periodo chiuso al 31 luglio 2008

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

	anni
Fabbricati	33
Costruzioni leggere	10
Impianti generici	12,5
Impianti e macchinari specifici	8,5
Attrezzature	4 - 8,5
Mobili e macchine ordinarie	2,5 - 10
Macchine elettroniche	5
Autoveicoli da trasporto	5
Autovetture	4
Migliorie su beni di terzi	Durata della locazione o vita utile se inferiore

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

I terreni non sono ammortizzati.

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

H. Beni in leasing

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

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

I. Attività immateriali

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

(i) Avviamento

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

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

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

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

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

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

J. Riduzione di valore delle attività

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

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

K. Altre partecipazioni

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

L. Altre attività finanziarie

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

PASSIVITÀ CORRENTI

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

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

N. Anticipi ed acconti

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

PASSIVITÀ NON CORRENTI

O. Fondi per rischi ed oneri

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

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

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

P. Fondi per benefici ai dipendenti

Il Fondo Trattamento di Fine Rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile, rientra tra i piani pensionistici a benefici definiti, piani basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio.

In particolare, la passività relativa al trattamento di fine rapporto del personale è iscritta in bilancio in base al valore attuariale della stessa, in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite. L'iscrizione in bilancio dei piani a prestazioni definite richiede la stima con tecniche attuariali dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti in cambio dell'attività lavorativa prestata nell'esercizio corrente e in quelli precedenti e l'attualizzazione di tali prestazioni al fine di determinare il valore attuale degli impegni della Società.

La Legge del 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge Finanziaria 2007) ha introdotto nuove regole per il TFR (Trattamento di fine rapporto) maturando dal 1 gennaio 2007. Il Decreto del Ministero del Lavoro e della Previdenza Sociale del 30 gennaio 2007 ha fornito le norme attuative della riforma della previdenza complementare (il "Decreto di attuazione"). La circolare INPS del 3 aprile 2007 n. 70 ha fornito le istruzioni per il conferimento del TFR al nuovo Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS.

Per effetto della riforma della previdenza complementare:

le quote di TFR maturate fino al 31.12.2006 rimangono in azienda;

le quote di TFR maturande a partire dal 1° gennaio 2007 devono, a scelta del dipendente, secondo le modalità di adesione esplicita o adesione tacita:

a) essere destinate a forme di previdenza complementare;

b) essere mantenute in azienda, la quale provvederà a trasferire le quote di TFR al Fondo di Tesoreria istituito presso l' INPS.

La Legge Finanziaria 2007 non ha comportato alcuna modifica relativamente al TFR maturato al 31 Dicembre 2006.

Di conseguenza nessuna modifica deve essere apportata a quanto riportato nella Guida Operativa 1 - Capitolo 13 - IAS 19- Trattamento di fine rapporto, in ordine alla contabilizzazione dello stesso.

Peraltro, a seguito delle novità normative introdotte dalla Legge Finanziaria 2007, il TFR "maturato" ante 1 gennaio 2007 (o alla data di effettuazione della scelta nei casi di destinazione a forme di previdenza complementare) subisce una rilevante variazione di calcolo per effetto del venir meno delle ipotesi attuariali precedentemente previste legate agli incrementi salariali.

Gruppo I GRANDI VIAGGI
Relazione trimestrale relativa al periodo chiuso al 31 luglio 2008

In particolare, la passività connessa al “TFR maturato” è attuarialmente valutata al 1 gennaio 2007 (o alla data di effettuazione della scelta nei casi di destinazione a forme di previdenza complementare) senza applicazione del pro-rata (anni di servizio già prestati/anni complessivi di servizio), in quanto i benefici dei dipendenti relativi a tutto il 31 dicembre 2006 (o alla data di effettuazione della scelta nei casi di destinazione a forme di previdenza complementare) possono essere considerati quasi interamente maturati (con la sola eccezione della rivalutazione) in applicazione del paragrafo 67 (b) dello IAS 19. Ne consegue che, ai fini di questo calcolo, i “current service costs” relativi alle prestazioni future di lavoro dei dipendenti sono da considerarsi nulli in quanto sono rappresentati dai versamenti contributivi ai fondi di previdenza integrativa o al Fondo di Tesoreria dell’INPS.

La modifica della formula di calcolo sopra indicata può far emergere utili o perdite che sono contabilizzati, secondo le regole previste per il curtailment dal paragrafo 109 di IAS 19, direttamente a conto economico

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

Q. Imposte correnti e differite

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

Nell’ambito della politica fiscale di Gruppo, le società controllate hanno aderito all’istituto del consolidato fiscale nazionale introdotto con il D.lgs. n. 344 del 12 dicembre 2003, al fine di conseguire un risparmio tramite una tassazione fiscale calcolata su una base imponibile unificata, con conseguente immediata compensabilità dei crediti di imposta e delle perdite fiscali con i debiti di imposta e la possibilità più ampia di ovviare all’abolizione della svalutazione delle partecipazioni e del credito di imposta sui dividendi. I rapporti infragruppo, originati dall’adozione del consolidato fiscale nazionale, si ispirano ad obiettivi di neutralità e parità di trattamento.

Nel corso dell’esercizio IGV S.p.A. ha continuato ad avvalersi della particolare disciplina del consolidato IVA di gruppo.

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

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, per le quali

l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

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

R. Patrimonio netto

(i) Capitale sociale

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

(ii) Riserva Legale e Altre riserve

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

(iii) Riserva di conversione

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

(iv) Utili e perdite di esercizi precedenti

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

S. Riconoscimento dei ricavi

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

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

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

Gruppo I GRANDI VIAGGI
Relazione trimestrale relativa al periodo chiuso al 31 luglio 2008

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 eventuali sconti, abbuoni e premi.

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

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

T. Riconoscimento dei costi

I costi sono riconosciuti quando sono relativi a beni venduti o in base allo stato di completamento del servizio reso.

I costi e gli altri oneri operativi sono rilevati come componenti del reddito d'esercizio nel momento in cui sono sostenuti in base al principio della competenza temporale e quando non producono futuri benefici economici e pertanto non hanno i requisiti per la contabilizzazione come attività nello stato patrimoniale.

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati in base al principio della maturazione, in funzione del decorrere del tempo, utilizzando il tasso effettivo.

U. Traduzione di voci espresse in valuta diversa da Euro

Il Bilancio consolidato è presentato in Euro, che è la valuta funzionale e di presentazione adottata dalla Capogruppo. Ciascuna impresa del Gruppo definisce la propria valuta funzionale, che è utilizzata per valutare le voci comprese nei singoli bilanci. Le transazioni in valuta estera sono rilevate inizialmente al tasso di cambio (riferito alla valuta funzionale) in essere alla data della transazione. Le attività e passività monetarie, denominate in valuta estera, sono riconvertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio. Tutte le differenze di cambio sono rilevate nel conto economico, ad eccezione delle differenze derivanti da finanziamenti in valuta estera accesi a copertura di un investimento netto in una società estera, che sono rilevate direttamente nel patrimonio netto fino a quando l'investimento netto non viene dismesso, data in cui vengono riconosciute a conto economico. Le imposte e i crediti fiscali attribuibili a differenze di cambio su tali finanziamenti sono anch'essi trattati direttamente a patrimonio netto. Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione. Le poste non monetarie iscritte al valore equo in valuta estera sono convertite usando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore. Alla data di chiusura del bilancio, le attività e passività delle società controllate che adottano valute estere, sono convertite nella valuta di presentazione del Bilancio consolidato del Gruppo (l'euro) al tasso di cambio in essere in tale data, e il loro conto economico è convertito usando il cambio medio dell'esercizio. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione sono rilevate direttamente a patrimonio netto e sono esposte separatamente in una apposita riserva dello stesso. Al momento della dismissione di una società estera, le differenze di cambio cumulate rilevate a patrimonio netto in considerazione di quella particolare società estera sono rilevate in conto economico.

V. *Utile per azione*

Base

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

W. *Distribuzione di dividendi*

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

X. *Informativa settoriale*

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

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

Y. Attività non correnti destinate alla cessione

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

Tali attività risultano iscritte in bilancio al 31 ottobre 2007 al minor valore tra il valore contabile ed il fair value al netto dei previsti costi di vendita. L'ammortamento delle stesse non viene calcolato dal momento in cui risultano essere classificate come "destinate alla rivendita".

USO DI STIME

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

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 sul bilancio consolidato.

- (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

Gruppo I GRANDI VIAGGI
Relazione trimestrale relativa al periodo chiuso al 31 luglio 2008

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 anticipate 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 anticipate.
- (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.

Gruppo I GRANDI VIAGGI
Relazione trimestrale relativa al periodo chiuso al 31 luglio 2008

Valori espressi in migliaia di Euro

STATO PATRIMONIALE	31 luglio 2008	31 ottobre 2007	Differenza
ATTIVITA'			
Attività correnti	73.193	73.039	154
Disponibilità liquide ed equivalenti	48.472	59.453	-10.981
Crediti commerciali	10.856	4.553	6.303
Rimanenze	1.442	515	927
Attività per imposte correnti	6.094	3.443	2.651
Altre attività correnti	6.329	5.075	1.254
Attività non correnti	106.295	107.748	-1.453
Immobili, impianti e macchinari	96.706	98.027	-1.321
Attività immateriali	3.508	3.783	-275
Altre partecipazioni	362	142	220
Attività per imposte anticipate	1.770	1.770	
Altre attività non correnti	3.949	4.026	-77
Totale attività	179.488	180.787	-1.299
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Passività correnti	39.613	29.659	9.954
Passività finanziarie a breve termine	3.681	4.127	-446
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	1.439	1.367	72
Debiti commerciali	16.153	11.390	4.763
Anticipi ed acconti	7.990	5.355	2.635
Passività per imposte correnti	993	2.252	-1.259
Altre passività correnti	9.357	5.168	4.189
Passività non correnti	64.658	69.403	-4.745
Passività finanziarie a lungo termine	34.490	37.315	-2.825
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	10.849	12.287	-1.438
Fondi per rischi	1.807	2.164	-357
Fondi per benefici ai dipendenti	1.390	1.340	50
Anticipi ed acconti	5.815	6.471	-656
Passività per imposte differite	8.884	9.007	-123
Altre passività non correnti	1.423	819	604
Totale passività	104.271	99.062	5.209
PATRIMONIO NETTO			
Capitale Sociale	23.400	23.400	
Riserva legale	1.438	1.127	311
Altre riserve	17.271	17.271	
Riserva di conversione	-722	-287	-435
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	38.553	32.743	5.810
Risultato di periodo	-4.723	7.471	-12.194
Totale patrimonio netto	75.217	81.725	-6.508
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>			
Capitale e riserve di Terzi	9.374	9.255	119
Utili (perdite) di periodo di Terzi	-622	119	-741
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>	<i>8.752</i>	<i>9.374</i>	<i>-622</i>
Totale passività e patrimonio netto	179.488	180.787	-1.299

Gruppo I GRANDI VIAGGI
Relazione trimestrale relativa al periodo chiuso al 31 luglio 2008

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO	31 luglio 2008	31 luglio 2007	Differenza
RICAVI			
Ricavi della gestione caratteristica	60.201	62.888	-2.687
Altri ricavi	411	480	-69
Totale ricavi	60.612	63.368	-2.756
COSTI OPERATIVI			
Costi per servizi turistici e alberghieri	-39.623	-39.017	-606
Commissioni ad agenzie di viaggio	-3.810	-3.625	-185
Altri costi per servizi	-4.742	-4.923	181
Costi del personale	-10.306	-10.126	-180
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-4.699	-4.492	-207
Accantonamenti e altri costi operativi	-1.614	-1.176	-438
Totale costi	-64.794	-63.359	-1.435
Risultato operativo	-4.182	9	-4.191
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI			
Proventi (oneri) finanziari netti	-521	-603	82
PROVENTI (ONERI) DA PARTITE NON RICORRENTI			
Proventi (oneri) non ricorrenti netti	-20	-60	40
Risultato prima delle imposte	-4.723	-654	-4.069
<i>Di cui attribuibile a:</i>			
- Gruppo	-4.101	-243	-3.858
- Terzi	-622	-411	-211
Risultato prima delle imposte per azione			
Risultato prima delle imposte del Gruppo (migliaia di Euro)	-4.723	-654	
Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia)	45.000	45.000	
Risultato per azione (Euro)	-0,1050	-0,0145	

Gruppo I GRANDI VIAGGI
Relazione trimestrale relativa al periodo chiuso al 31 luglio 2008

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO - 3° trimestre	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	Differenza
RICAVI			
Ricavi della gestione caratteristica	32.000	30.459	1.541
Altri ricavi	179	205	-26
Totale ricavi	32.179	30.664	1.515
COSTI OPERATIVI			
Costi per servizi turistici e alberghieri	-19.645	-16.665	-2.980
Commissioni ad agenzie di viaggio	-1.973	-1.732	-241
Altri costi per servizi	-1.764	-1.583	-181
Costi del personale	-5.770	-5.483	-287
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-1.551	-1.484	-67
Accantonamenti e altri costi operativi	-484	-454	-30
Totale costi	-31.187	-27.401	-3.786
Risultato operativo	992	3.263	-2.271
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI			
Proventi (oneri) finanziari netti	-51	-166	115
PROVENTI (ONERI) DA PARTITE NON RICORRENTI			
Proventi (oneri) non ricorrenti netti			
Risultato prima delle imposte	941	3.097	-2.156

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	31 luglio 2008			30 aprile 2008			31 ottobre 2007			31 luglio 2007		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed equivalenti	48.472		48.472	45.136		45.136	59.453		59.453	51.778		51.778
LIQUIDITA'	48.472		48.472	45.136		45.136	59.453		59.453	51.778		51.778
Debiti finanziari a medio lungo termine	3.671	34.490	38.161	3.887	35.857	39.744	4.053	37.315	41.368	4.018	37.691	41.709
Debiti per investimenti in leasing	1.439	10.849	12.288	1.401	11.578	12.979	1.367	12.287	13.654	1.366	12.287	13.653
Scoperti di conto corrente	10		10	45		45	74		74	23		23
INDEBITAMENTO	5.120	45.339	50.459	5.333	47.435	52.768	5.494	49.602	55.096	5.407	49.978	55.385
POSIZIONE FINANZIARIA	43.352	-45.339	-1.987	39.803	-47.435	-7.632	53.959	-49.602	4.357	46.371	-49.978	-3.607

NOTE DI COMMENTO
AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE

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 nel bilancio al 31 ottobre 2007.

ATTIVITÀ

ATTIVITÀ CORRENTI

DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI

La voce ammonta a 48.472 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 10.981 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Trattasi di disponibilità depositate presso Istituti di credito su conti correnti e di disponibilità liquide depositate presso le casse sociali alla data del 31 luglio 2008. Alla data del 31 luglio 2008 il saldo relativo ai depositi bancari e postali comprende disponibilità per 273 migliaia di Euro presso la Cassa dei Risparmi di Milano e della Lombardia S.p.A. versati da I Grandi Viaggi S.p.A. e IGV Club S.r.l.

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

Al 31 ottobre 2007 la voce in esame comprendeva posizioni verso la medesima parte correlata per 174 migliaia di Euro.

Il fair value delle disponibilità liquide è pari a 48.472 migliaia di Euro.

CREDITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 10.856 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 6.303 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 1.605 migliaia di Euro.

L'incremento è connesso principalmente al maggior livello di attività in corso alla data di chiusura del trimestre in esame rispetto a quello del 31 ottobre 2007.

RIMANENZE

La voce ammonta a 1.442 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 927 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 31 luglio 2008.

ATTIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI

La voce ammonta a 6.094 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 2.651 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Gli importi più significativi componenti il saldo sono quello relativo all'IVA, pari a 3.441 migliaia di Euro e quelli relativi agli acconti per IRES e IRAP, pari rispettivamente a 1.756 e 510 migliaia di Euro.

Questi ultimi, non presenti al 31 ottobre 2007, determinano l'incremento della voce in esame.

ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 6.329 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 1.254 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 trimestri successivi, di risconti attivi per costi di competenza dei trimestri successivi e di crediti verso altri.

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

ATTIVITÀ NON CORRENTI

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

La voce, essenzialmente composta dai complessi alberghieri di proprietà e dai relativi impianti e macchinari, ammonta a 96.706 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 1.321 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La voce ha subito incrementi per 3.775 migliaia di Euro, legati principalmente alla ristrutturazione della struttura alberghiera di Marispica, in Sicilia, e all'installazione dell'impianto fotovoltaico nel medesimo villaggio.

Tali attività sono state ammortizzate nel corso del periodo in esame per 4.603 migliaia di Euro, hanno subito decrementi per 40 migliaia di Euro e riduzioni per differenza di conversione per 453 migliaia di Euro.

ATTIVITÀ IMMATERIALI

La voce ammonta a 3.508 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 275 migliaia di Euro.

Le concessioni, licenze e marchi, pari a 3.168 migliaia di Euro, consistono principalmente nelle concessioni sui terreni su cui insistono il Cote d'Or Club, della durata di 99 anni, e lo Chauve Souris Relais, per 25 anni, appostate in bilancio per il valore residuo di 2.871 migliaia di Euro e ammortizzate in base alla durata delle stesse.

La medesima voce comprende inoltre i marchi Club Vacanze e Comitours acquisiti da Parmatour S.p.A. in A.S..

L'avviamento è riferito al valore residuo della differenza di consolidamento connessa alla società Sampieri S.r.l. pari a 338 migliaia di Euro, corrispondente

Gruppo I GRANDI VIAGGI
Relazione trimestrale relativa al periodo chiuso al 31 luglio 2008

alla differenza fra il prezzo pagato per l'acquisizione della citata società e il corrispondente valore della quota di patrimonio netto risultante dal bilancio della stessa alla data di acquisizione.

Le attività immateriali hanno subito incrementi per 46 migliaia di Euro, sono state ammortizzate nel periodo in esame per 96 migliaia di Euro e si sono ridotte per differenza di conversione per 225 migliaia di Euro.

ALTRE PARTECIPAZIONI

La voce ammonta a 362 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 220 migliaia di Euro.

L'incremento si riferisce alla sottoscrizione di un aumento di capitale di Ventaglio Retail S.r.l. da parte di I Grandi Viaggi S.p.A., che ha portato a detenere la quota di partecipazione del 10% di tale società.

Tale partecipazione è stata valutata al costo.

ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

La voce ammonta a 1.770 migliaia di Euro e non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio.

ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

La voce ammonta a 3.949 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 77 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

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 2.730 migliaia di Euro, crediti verso il Ministero delle Attività Produttive per 263 migliaia di Euro che si riferiscono al residuo 10% dei contributi per la realizzazione dell'albergo presso l'IGV Club "Baia Samuele" e risconti attivi relativi a costi per provvigioni di competenza di periodi successivi a medio e lungo periodo, principalmente legati al prodotto Multivacanza, pari a 726 migliaia di Euro.

Nella voce sono presenti crediti nei confronti di una parte correlata, Finstudio S.r.l. società sottoposta al comune controllo di Monforte S.r.l., per un importo complessivo di 88 migliaia di Euro. Trattasi di depositi cauzionali legati alla locazione della sede sociale di I Grandi Viaggi S.p.A. e IGV Club S.r.l.

Al 31 ottobre 2007 tali crediti ammontavano a 88 migliaia di Euro.

PASSIVITÀ

PASSIVITÀ CORRENTI

PASSIVITÀ FINANZIARIE A BREVE TERMINE

La voce ammonta a 3.681 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 446 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Tale voce comprende la parte a breve termine di finanziamenti bancari per 3.431 migliaia di Euro, di debiti verso altri finanziatori per 193 migliaia di Euro e conti correnti bancari passivi per 57 migliaia di Euro.

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

DEBITI PER INVESTIMENTI IN LEASING A BREVE TERMINE

La voce ammonta a 1.439 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 72 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

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

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

DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI

La voce ammonta a 16.153 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 4.763 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio che riflette la dinamica operativa del Gruppo per quanto concerne la stagionalità del business.

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

ANTICIPI E ACCONTI

La voce ammonta a 7.990 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 2.635 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Trattasi di acconti ricevuti dai clienti per servizi turistici, fra cui quelli correlati al prodotto Multivacanza per un importo di 5.281 migliaia di Euro.

L'incremento riflette la dinamica operativa del Gruppo in relazione alla stagionalità dell'attività.

Il fair value degli acconti è equivalente al valore contabile degli stessi alla data del 31 luglio 2008.

PASSIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI

La voce ammonta a 993 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 1.259 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Il decremento è principalmente dovuto al versamento del saldo delle imposte dirette relative all'esercizio 2007.

ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 9.357 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 4.189 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 2007 è dovuto principalmente alla dinamica operativa del gruppo che in questa stagione determina un significativo incremento dei risconti passivi sui ricavi relativi a viaggi in corso.

Il fair value delle altre passività finanziarie corrisponde al loro valore contabile al 31 luglio 2008, considerato il breve periodo di tempo intercorrente tra la data di bilancio e la scadenza dei debiti.

PASSIVITÀ NON CORRENTI

PASSIVITÀ FINANZIARIE A LUNGO TERMINE

La voce ammonta a 34.490 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 2.825 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

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

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

Il decremento rispetto al 31 ottobre 2007 è determinato delle rate rimborsate nel corso del periodo in esame.

Nel corso del periodo è stato acceso un nuovo finanziamento con Intesa S. Paolo, legato all'acquisizione e messa in opera di un impianto fotovoltaico nell'IGV Club Marispica, per un importo complessivo di 300 migliaia di Euro, di cui 57 migliaia classificate fra le passività correnti.

Il fair value delle passività finanziarie a lungo termine, calcolato ai tassi di mercato in vigore al 31 luglio 2008 non si discosta in modo significativo da quello esposto in bilancio.

DEBITI PER INVESTIMENTI IN LEASING A LUNGO TERMINE

La voce ammonta a 10.849 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 1.438 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

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.

FONDI PER RISCHI

La voce ammonta a 1.807 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 357 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

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. La voce ha subito incrementi per 27 migliaia di Euro.

Il fondo rischi per contenziosi nel corso dell'esercizio è stato utilizzato per 333 migliaia di Euro per far fronte a oneri sostenuti da parte di alcune società del Gruppo a seguito della definizione, avvenuta attraverso l'istituto dell'accertamento con adesione, di alcune vertenze con le autorità fiscali riguardanti l'imposta di registro pagata nell'ambito dell'acquisizione di alcuni rami di azienda e alcune partecipazioni da Parmatour S.p.A. in A.S..

Gli ulteriori utilizzi, pari a 51 migliaia di Euro, sono legati a contenziosi con la clientela relativi a disservizi avvenuti durante i soggiorni presso le strutture alberghiere commercializzate dal gruppo, giunti a definizione nel corso del periodo.

FONDI PER BENEFICI A DIPENDENTI

La voce ammonta a 1.390 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 50 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.

ANTICIPI E ACCONTI

La voce ammonta a 5.815 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 656 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

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

Il fair value degli acconti a lungo termine corrisponde al valore contabile al 31 luglio 2008 degli stessi.

PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

La voce ammonta a 8.884 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 123 migliaia di Euro.

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

ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

La voce ammonta a 1.423 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 604 migliaia di Euro.

La voce si riferisce per 827 migliaia di Euro, a debiti verso fornitori esigibili nel medio-lungo periodo e per 596 migliaia di Euro alla quota parte scadente oltre

Gruppo I GRANDI VIAGGI
Relazione trimestrale relativa al periodo chiuso al 31 luglio 2008

l'anno del debito verso l'Amministrazione finanziaria per la maggiore imposta accertata rispetto a quella pagata nell'ambito dell'acquisizione di alcuni rami di azienda da Parmatour S.p.A. in A.S..

Il fair value delle altre passività finanziarie a lungo termine, calcolato al tasso di mercato in vigore al 31 luglio 2008 non si discosta da quello esposto in bilancio.

PATRIMONIO NETTO

Nel corso del periodo il patrimonio netto si è movimentato in base alla delibera di destinazione del risultato della Capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A. e recependo la variazione della riserva di conversione secondo le modalità riportate nella tabella seguente.

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Valori espressi in migliaia di Euro

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre riserve	Riserva di Convers.	Utili a Nuovo	Risultato d'Esercizio	Totale	Di cui terzi
Saldo al 31 ottobre 2006	23.400	859	17.281	30	27.429	6.922	75.921	9.255
Operazioni con gli azionisti:								
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2007								
- destinazione del risultato		268	-10		5.314	-5.572		
- distribuzione dividendi						-1.350	-1.350	
Costi e ricavi riconosciuti direttamente a Patrimonio Netto:								
- differenza di conversione				-317			-317	
Risultato al 31 ottobre 2007						7.471	7.471	119
Saldo al 31 ottobre 2007	23.400	1.127	17.271	-287	32.743	7.471	81.725	9.374
Operazioni con gli azionisti:								
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2008								
- destinazione del risultato		311			5.810	-6.121		
- distribuzione dividendi						-1.350	-1.350	
Costi e ricavi riconosciuti direttamente a Patrimonio Netto:								
- differenza di conversione				-435			-435	
Risultato al 31 luglio 2008						-4.723	-4.723	-622
Saldo al 31 luglio 2008	23.400	1.438	17.271	-722	38.553	-4.723	75.217	8.752

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

Si evidenzia che l'assemblea dei Soci di I Grandi Viaggi S.p.A., tenutasi in data 28 febbraio 2008 ha deciso la distribuzione di dividendi per 1.350 migliaia di Euro da parte della società Capogruppo, ha destinato alla Riserva legale 311 migliaia di Euro e a destinato a nuovo le residue 5.810 migliaia di Euro.

Gruppo I GRANDI VIAGGI
Relazione trimestrale relativa al periodo chiuso al 31 luglio 2008

La riserva di conversione è negativa per 722 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 435 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

CONTO ECONOMICO

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 trimestrale al 31 luglio 2007.

RICAVI

RICAVI DELLA GESTIONE CARATTERISTICA

La voce ammonta a 60.201 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 2.687 migliaia di Euro.

Si tiene a specificare che i saldi relativi alla situazione trimestrale 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, in particolare nel mese di agosto.

Le tabelle seguenti forniscono rispettivamente la suddivisione del volume d'affari per area geografica e per categoria di attività:

	Migliaia di Euro		
	31 luglio 2008	31 luglio 2007	Variazione
Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)	31.058	32.439	-1.381
Italia	25.899	26.800	-901
Medio raggio (Europa)	2.981	3.334	-353
Altri ricavi della gestione caratteristica	263	315	-52
TOTALE	60.201	62.888	-2.687

	Migliaia di Euro		
	31 luglio 2008	31 luglio 2007	Variazione
Organizzazione viaggi			
Villaggi di proprietà	38.404	40.339	-1.935
Villaggi commercializzati	14.873	15.272	-399
Tour operator	6.661	6.807	-146
	59.938	62.418	-2.480
Intermediazione viaggi		155	-155
Altri ricavi della gestione caratteristica	263	315	-52
TOTALE	60.201	62.888	-2.687

La riduzione del fatturato è principalmente dovuta alla flessione delle presenze registrate presso il villaggio di proprietà Blue Bay Village in Kenya ed è stata determinata dalle negative ripercussioni sull'immagine del paese nel mercato

turistico a seguito dei disordini successivi alle elezioni presidenziali tenutesi in Kenya il 27 dicembre 2007.

Si sono inoltre registrati minori ricavi dell'Hotel Des Alpes di Madonna di Campiglio legati all'incendio avvenuto il 31 dicembre 2007, mentre per quanto concerne le altre destinazioni italiane di proprietà si è registrata, malgrado il periodo negativo per il mercato, una sostanziale tenuta delle vendite che sono state sostenute da forti azioni promozionali.

Per ciò che riguarda l'attività di tour operating, è stato registrato un calo delle vendite di tour sulle destinazioni europee pari a 417 migliaia di Euro, mentre il prodotto Stati Uniti ha incrementato i propri ricavi di 513 migliaia di Euro.

ALTRI RICAVI

La voce ammonta a 411 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 69 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

COSTI OPERATIVI

COSTI PER SERVIZI TURISTICI E ALBERGHIERI

La voce ammonta a 39.623 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 606 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.

L'incremento è legato al maggior costo dei voli, in gran parte determinato dal forte rincaro del carburante degli aeromobili legato alle fluttuazioni del prezzo del petrolio.

L'incidenza dei costi per servizi turistici e alberghieri rispetto ai ricavi della gestione caratteristica, è aumentata, oltre che dall'incremento dei costi dei trasporti aerei, a causa delle promozioni effettuate per sostenere le vendite che hanno purtroppo inciso negativamente sulla redditività.

COMMISSIONI AD AGENZIE DI VIAGGIO

La voce ammonta a 3.810 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 185 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Si tratta delle commissioni di intermediazione riconosciute alle agenzie di viaggio per la vendita di pacchetti turistici.

L'incidenza percentuale sui ricavi è passata dal 5,76% del 31 luglio 2007 all'attuale 6,33%.

Gruppo I GRANDI VIAGGI
Relazione trimestrale relativa al periodo chiuso al 31 luglio 2008

ALTRI COSTI PER SERVIZI

La voce ammonta a 4.742 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 181 migliaia di Euro.

Trattasi di costi per locazioni operative, per servizi di consulenza professionale e altre prestazioni non direttamente connesse con l'attività turistica e alberghiera.

La riduzione è principalmente determinata dalla eliminazione del costo relativo alla concessione del terreno sull'isola di Gangehi, destinazione non più commercializzata dal Gruppo.

COSTI DEL PERSONALE

La voce ammonta a 10.306 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 180 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

	Migliaia di Euro		
	31 luglio 2008	31 luglio 2007	Variazione
Personale a tempo determinato	6.122	5.951	171
Personale a tempo indeterminato	4.184	4.175	9
TOTALE	10.306	10.126	180

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI DI IMMOBILIZZAZIONI

La voce ammonta a 4.699 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 207 migliaia di Euro. L'incremento è determinato principalmente dagli ammortamenti relativi alle immobilizzazioni di Vacanze Seychelles LTD, società non consolidata al 31 luglio 2007.

ACCANTONAMENTI E ALTRI COSTI OPERATIVI

La voce ammonta a 1.614 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 438 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'incremento è in buona parte determinato dagli oneri sostenuti da parte di alcune società del Gruppo a seguito della definizione, avvenuta attraverso l'istituto dell'accertamento con adesione, di alcune vertenze con le autorità fiscali riguardanti l'imposta di registro pagata nell'ambito dell'acquisizione di alcuni rami di azienda e alcune partecipazioni da Parmatour S.p.A. in A.S..

Tali oneri hanno pesato sul conto economico del periodo per 197 migliaia di Euro.

PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI

La voce espone oneri finanziari netti pari a -521 migliaia di Euro, diminuiti di 82 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La riduzione degli oneri finanziari è determinata da una esposizione finanziaria netta mediamente superiore rispetto a quella del corrispondente periodo

Gruppo I GRANDI VIAGGI
Relazione trimestrale relativa al periodo chiuso al 31 luglio 2008

dell'esercizio precedente, determinata dal progressivo rimborso dei finanziamenti a medio lungo termine e dall'incremento delle disponibilità liquide.

PROVENTI (ONERI) NON RICORRENTI

PROVENTI (ONERI) NON RICORRENTI NETTI

Gli oneri non ricorrenti, pari a 20 migliaia di Euro, hanno subito una riduzione rispetto al 31 luglio 2007 di 40 migliaia di Euro.

**OSSERVAZIONI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE
CIRCA L'ANDAMENTO GESTIONALE E I FATTI PIÙ SIGNIFICATIVI DEL
PERIODO**

I ricavi del Gruppo ammontano a 60.201 migliaia di Euro, con una diminuzione di 2.687 migliaia di Euro rispetto ai primi nove mesi del 2007 (-4,27%).

I costi operativi si sono attestati a 45.979 migliaia di Euro (45.116 migliaia di Euro al 31 luglio 2007). La loro incidenza sui ricavi è passata dal 71,7% del 2007 al 76,4% scontando il duplice effetto dell'incremento dei costi per trasporto aereo, causato dal maggior costo del carburante, e delle promozioni effettuate per sostenere le vendite nell'attuale congiuntura economica.

Il risultato prima delle imposte relativo ai primi nove mesi dell'esercizio, dopo aver effettuato ammortamenti per 4.699 migliaia di Euro, è negativo per 4.723 migliaia di Euro (-654 migliaia di Euro al 31 luglio 2007).

L'EBITDA¹ del Gruppo è stato pari a 517 migliaia di Euro, con una riduzione di 3.984 migliaia di Euro (-88,5%).

L'esercizio in corso è stato caratterizzato da eventi straordinari che hanno inciso negativamente sulle vendite per 3.620 migliaia di Euro. Ci riferiamo all'incendio che il 31/12/2007 ha colpito l'Hotel Relais Club Des Alpes di Madonna di Campiglio distruggendo il Salone "Hofer" e parte della struttura alberghiera, nonché, ai disordini seguiti alle elezioni in Kenya che pur se verificatisi a centinaia di chilometri dal nostro Blue Bay Village, a causa della risonanza mediatica dell'accaduto, continua a far registrare presenze poco significative nel villaggio.

Per quanto concerne le altre destinazioni italiane di proprietà si è registrata una sostanziale tenuta delle vendite in Sardegna, un calo moderato in Sicilia, mentre in Calabria la flessione è stata molto accentuata malgrado costose azioni promozionali effettuate su tutte le destinazioni.

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 i villaggi italiani di proprietà sono aperti. La trimestrale a 31 luglio recepisce solo parte di tali ricavi.

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 trimestrale e del bilancio annuale tali costi sono interamente imputati al conto economico del periodo nel quale sono sostenuti.

Relativamente all'attività di tour operating, è stato registrato un calo delle vendite di tour sulle destinazioni europee pari a 417 migliaia di Euro, mentre il prodotto Staiti Uniti ha incrementato i propri ricavi di 513 migliaia di Euro.

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

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

Gruppo I GRANDI VIAGGI
Relazione trimestrale relativa al periodo chiuso al 31 luglio 2008

I costi di vendita, relativi alle commissioni corrisposte alle agenzie, risultano nei primi nove mesi dell'esercizio pari 3.810 migliaia di Euro (+185 migliaia di Euro rispetto al 31 luglio 2007, +5,1%). L'incidenza percentuale sui ricavi è passata dal 5,76% del 31 luglio 2007 all'attuale 6,33%, a causa delle difficoltà di mercato che hanno costretto ad aumentare le offerte commissionali.

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

	Migliaia di Euro		
	31 luglio 2008	31 luglio 2007	Variazione
Spese pubblicitarie generali	807	833	-26
Spese per cataloghi	656	624	32
Spese diverse per cataloghi	136	124	12
Totale	1.599	1.581	18

I costi per il personale dipendente, pari a 10.306 migliaia di Euro, sono aumentati rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio 2007 di 180 migliaia di Euro a causa del maggior utilizzo di personale stagionale rispetto al 2007.

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato da 107.748 migliaia di Euro relativo al 31 ottobre 2007 a 106.295 migliaia di Euro. Il decremento è dovuto alla differenza fra gli ammortamenti di periodo e le nuove acquisizioni di immobilizzazioni.

Le attività correnti sono passate da 73.039 migliaia di Euro relative al 31 ottobre 2007 a 73.193 migliaia di Euro. L'incremento delle rimanenze, dei crediti commerciali e delle altre attività correnti, legato alla stagionalità dell'attività del Gruppo, ha controbilanciato la riduzione delle disponibilità liquide.

Le passività correnti, pari a 39.613 migliaia di Euro, sono aumentate rispetto al 31 ottobre 2007 di 9.954 migliaia di Euro. L'incremento dei debiti commerciali, dei debiti per anticipi ed acconti e delle altre passività, è anch'esso legato al maggior livello di attività rispetto al 31 ottobre 2007, determinato dalla stagionalità del business.

Le passività immobilizzate ammontano invece a 64.658 migliaia di Euro e sono diminuite di 4.745 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2007 a seguito del rimborso delle rate di mutui ipotecari e leasing finanziari scadenti nel periodo in esame.

Al 31 luglio 2008 la liquidità del Gruppo ammonta a 48.472 migliaia di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 43.352 migliaia di Euro, mentre quella complessiva risulta negativa per 1.907 migliaia di Euro, in miglioramento di 5.645 migliaia di Euro rispetto a quella registrata al 30 aprile 2008 e di 1.620 rispetto a quella del 31 luglio 2007.

E' stato definito in 3.250 migliaia di Euro il rimborso della compagnia di assicurazione per i danni subiti a seguito dell'incendio del nostro albergo di Madonna di Campiglio; i

Gruppo I GRANDI VIAGGI
Relazione trimestrale relativa al periodo chiuso al 31 luglio 2008

lavori di ricostruzione sono in corso e si prevede di ultimarli entro l'inizio della stagione invernale.

Il perdurare delle difficoltà nella commercializzazione del Blue Bay Village non consentiranno di recuperare nell'ultimo trimestre le vendite perse sulla destinazione, dato che gli effetti dei disordini verificatisi nei primi mesi del 2008 sono destinati ad avere ancora ripercussioni sul mercato turistico, che solo progressivamente tornerà a considerare il Kenya come una meta per le vacanze.

La situazione congiunturale negativa, accompagnata dall'impennata dei prezzi dei carburanti, ha determinato una contrazione delle vendite anche in agosto, con una ulteriore riduzione dei margini.

Alla data odierna le prenotazioni totali ammontano a 95.022 migliaia di Euro, con una contrazione del 3% rispetto alla stessa data del 2007. I villaggi italiani ed esteri attualmente di proprietà, con esclusione del Blue Bay Village in Kenya e del Relais Des Alpes di Madonna di Campiglio, fanno registrare prenotazioni con un decremento dell'1,6% rispetto al 2007.

Il gruppo continua ad operare sul mercato turistico con politiche commerciali aggressive finalizzate a limitare gli effetti negativi della situazione internazionale e delle difficoltà dell'economia, con l'obiettivo di garantire alle proprie strutture alberghiere tassi di riempimento soddisfacenti e di raggiungere per l'esercizio in corso un risultato economico in equilibrio a livello di Gruppo.

Milano, 11 settembre 2008

IL PRESIDENTE
LUIGI CLEMENTI

Gruppo I GRANDI VIAGGI
Relazione trimestrale relativa al periodo chiuso al 31 luglio 2008

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	31 luglio 2008		31 luglio 2007		31 ottobre 2007	
		%		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	60.201	100,00	62.888	100,00	102.722	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-3.810	-6,33	-3.625	-5,76	-7.200	-7,01
VENDITE NETTE	56.391	93,67	59.263	94,24	95.522	92,99
Altri ricavi	411	0,68	480	0,76	1.137	1,11
RICAVI NETTI PER IL GRUPPO	56.802	94,35	59.743	95,00	96.659	94,10
Costi per servizi turistici e alberghieri	-39.623	-65,82	-39.017	-62,04	-57.958	-56,42
Altri costi per servizi	-4.742	-7,88	-4.923	-7,83	-6.898	-6,72
Accantonamenti e altri costi operativi	-1.614	-2,68	-1.176	-1,87	-2.181	-2,12
COSTI OPERATIVI	-45.979	-76,38	-45.116	-71,74	-67.037	-65,26
VALORE AGGIUNTO	10.823	17,98	14.627	23,26	29.622	28,84
Costi del personale						
- a tempo determinato	-6.122	-10,17	-5.951	-9,46	-9.473	-9,22
- a tempo indeterminato	-4.184	-6,95	-4.175	-6,64	-5.247	-5,11
MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA	517	0,86	4.501	7,16	14.902	14,51
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-4.699	-7,81	-4.492	-7,14	-6.209	-6,04
RISULTATO OPERATIVO - EBIT	-4.182	-6,95	9	0,01	8.693	8,46
Proventi (oneri) finanziari netti	-521	-0,87	-603	-0,96	-433	-0,42
RISULTATO ORDINARIO	-4.703	-7,81	-594	-0,94	8.260	8,04
Proventi (oneri) non ricorrenti netti	-20	-0,03	-60	-0,10	2.461	2,40
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-4.723	-7,85	-654	-1,04	10.721	10,44