



Comunicato Stampa

**I GRANDI VIAGGI: il bilancio 2008  
sconta il caro petrolio e gli effetti di eventi straordinari  
verificatisi in Kenya e a Madonna di Campiglio**

- **Ricavi consolidati a 100,3 mln € (102,7 mln nel 2007 )**
- **EBITDA<sup>1</sup> a €8,4 mln (€14,9 mln nel 2007)**
- **EBIT<sup>2</sup> a €2,5 mln (8,7 mln nel 2007)**
- **Utile netto a €0,5 mln (7,5 mln nel 2007)**
- **PFN positiva per 4,7 mln (4,4 mln nel 2007 )**

Milano, 26 gennaio 2009 – Si è riunito oggi – sotto la Presidenza di Luigi Clementi – il Consiglio di Amministrazione de **I Grandi Viaggi S.p.A.** che ha approvato il progetto di bilancio chiusosi al 31 Ottobre 2008 e ha esaminato i risultati consolidati del **Gruppo** del periodo 1 Novembre 2007 - 31 Ottobre 2008.

**Luigi Clementi**, Presidente de I Grandi Viaggi, ha dichiarato: “il 2008 è stato caratterizzato da eventi straordinari che hanno fortemente inciso sui risultati, ma anche il 2009 si presenta come un anno difficile su cui peseranno gli effetti della crisi economica che determinerà una minore propensione alla spesa e una maggiore competizione sui prezzi. Nonostante un contesto negativo, mi aspetto comunque di poter chiudere ancora una volta un esercizio in equilibrio”.

L’esercizio in esame è stato caratterizzato da **eventi straordinari** che hanno **inciso negativamente sulle vendite per 5,1 milioni di Euro** rispetto al 2007 e per oltre **2 milioni di Euro sul risultato operativo**. 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 hanno drasticamente ridotto il flusso turistico verso il Paese dove il Gruppo è presente con il Blue Bay Village.

A tali fatti eccezionali si è successivamente aggiunto l’incremento del prezzo del petrolio che, come noto, raggiunse il picco di 147 \$, determinando rispetto all’anno precedente **maggiori oneri per 1,9 milioni di euro** legati al forte incremento del costo del trasporto aereo.

Le azioni intraprese dal Gruppo per contrastare tali eventi straordinari hanno permesso di contenerne in parte gli effetti.

I **ricavi** hanno infatti subito solo una leggera flessione (-2,4%) attestandosi a **100,3 milioni di Euro**.

L’effetto combinato di minori ricavi e maggiori costi operativi ha depresso i margini: l’**EBITDA** si è attestato a **8,4 milioni di Euro** e l’**EBIT** a **2,5 milioni di Euro**.

Il bilancio consolidato del Gruppo ha quindi dato luogo ad un **utile netto** d’esercizio di **0,5 milioni di Euro**.

---

<sup>1</sup> EBITDA = Risultato operativo + ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

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

Si evidenzia infine una **posizione finanziaria netta** pari a **4,7** milioni di Euro, superiore di 356 migliaia di Euro all'esercizio precedente, dopo avere effettuato investimenti per **2,3** milioni di Euro. La **liquidità** del Gruppo ammonta a **54,7** milioni di Euro, inferiore di 4,8 milioni di Euro rispetto al precedente esercizio.

Il bilancio d'esercizio di **I Grandi Viaggi S.p.A.** chiude al 31 ottobre 2008 con ricavi a 91,4 milioni di Euro (94 mln nel 2007) e un utile d'esercizio di 0,3 milioni di Euro (6,2 mln nel 2007) che verrà destinato per il 5% a riserva legale e per il restante portato a nuovo.

\*\*\*\*

Il Consiglio ha infine deliberato di sottoporre all'Assemblea degli Azionisti, che si riunirà, per l'approvazione del bilancio 2008, in prima convocazione il prossimo 26 febbraio, ed occorrendo in seconda convocazione il giorno 26 marzo 2009, l'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie ai sensi degli artt.2357, 2357-ter e 132 del D.Lgs. n.58/98 e il conferimento di poteri e deliberazioni inerenti e conseguenti.

In particolare i principali contenuti del programma di acquisto e vendita di azioni proprie si possono così riassumere:

- Modalità di acquisto: sul mercato regolamentato;
- principale obiettivo del programma: compiere attività di stabilizzazione del corso borsistico;
- quantità massima di azioni che possono essere detenute in portafoglio: 4.500.000 azioni ordinarie aventi valore nominale unitario di euro 0,52 pari al 10% del capitale sociale e dunque entro il limite di cui all'art. 2357 c.c.;
- corrispettivo unitario di acquisto e vendita: non potrà essere né superiore né inferiore del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione di acquisto;
- controvalore massimo complessivo per l'acquisto delle azioni: Euro 8.035.500 pari al 10% del patrimonio netto consolidato al 31 ottobre 2008;
- durata del programma: 18 mesi a decorrere dalla data della delibera;

Il Consiglio ha verificato i requisiti di indipendenza del Dott. Lorenzo Riva, cooptato nel corso del precedente Consiglio di Amministrazione.

\*\*\*\*

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

**I Grandi Viaggi**  
**Amministrazione**  
**Liliana Capanni**  
Tel.: +39.02.29046441  
Fax: +39.02.29046454  
liliana.capanni@igrandiviaggi.it

**Ad Hoc Communication Advisors**  
**Ufficio Stampa**  
**Sara Balzarotti**  
Tel.: +39.02.76067432  
Fax: +39.02.76017251  
[sara.balzarotti@adhoccommunication.com](mailto:sara.balzarotti@adhoccommunication.com)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	31 ottobre 2008		31 ottobre 2007		Differenza
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate	
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività correnti</b>	<b>69.881</b>		<b>73.039</b>		<b>-3.158</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	54.657	219	59.453	174	-4.796
Crediti commerciali	4.326		4.553		-227
Rimanenze	512		515		-3
Attività per imposte correnti	4.750		3.443		1.307
Altre attività correnti	5.636		5.075		561
<b>Attività non correnti</b>	<b>103.092</b>		<b>107.748</b>		<b>-4.656</b>
Immobili, impianti e macchinari	94.422		98.027		-3.605
Attività immateriali	3.788		3.783		5
Altre partecipazioni	220		142		78
Attività per imposte anticipate	1.523		1.770		-247
Altre attività non correnti	3.139	88	4.026	88	-887
<b>Attività non correnti destinate alla cessione</b>					
<b>Totale attività</b>	<b>172.973</b>		<b>180.787</b>		<b>-7.814</b>
<b>PASSIVITA'</b>					
<b>Passività correnti</b>	<b>28.656</b>		<b>29.659</b>		<b>-1.003</b>
Passività finanziarie a breve termine	3.418		4.127		-709
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	1.439		1.367		72
Debiti commerciali	11.262		11.390		-128
Anticipi ed acconti	5.839		5.355		484
Passività per imposte correnti	2.415		2.252		163
Altre passività correnti	4.283		5.168		-885
<b>Passività non correnti</b>	<b>63.962</b>		<b>69.403</b>		<b>-5.441</b>
Passività finanziarie a lungo termine	34.381		37.315		-2.934
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	10.849		12.287		-1.438
Fondi per rischi	2.420		2.164		256
Fondi per benefici ai dipendenti	1.338		1.340		-2
Anticipi ed acconti	6.167		6.471		-304
Passività per imposte differite	7.471		9.007		-1.536
Altre passività non correnti	1.336		819		517
<b>Totale passività</b>	<b>92.618</b>		<b>99.062</b>		<b>-6.444</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale Sociale	23.400		23.400		
Riserva legale	1.438		1.127		311
Altre riserve	17.271		17.271		
Riserva di conversione	-810		-287		-523
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	38.553		32.743		5.810
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	503		7.471		-6.968
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>80.355</b>		<b>81.725</b>		<b>-1.370</b>
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>					
Capitale e riserve di Terzi	9.374		9.255		119
Utili (perdite) d'esercizio di Terzi	26		119		-93
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>	<i>9.400</i>		<i>9.374</i>		<i>26</i>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>172.973</b>		<b>180.787</b>		<b>-7.814</b>

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	31 ottobre 2008			31 ottobre 2007			Differenza
	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	
<b>RICAVI</b>							
Ricavi della gestione caratteristica	100.266			102.722			-2.456
Altri ricavi	764			1.137			-373
<b>Totale ricavi</b>	<b>101.030</b>			<b>103.859</b>			<b>-2.829</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>							
Costi per servizi turistici e alberghieri	-60.934			-57.958			-2.976
Commissioni ad agenzie di viaggio	-7.153			-7.200			47
Altri costi per servizi	-6.564	-404		-6.898	-406		334
Costi del personale	-15.123			-14.720		89	-403
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-5.817			-6.209			392
Accantonamenti e altri costi operativi	-2.907			-2.181			-726
<b>Totale costi</b>	<b>-98.498</b>			<b>-95.166</b>			<b>-3.332</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.532</b>			<b>8.693</b>			<b>-6.161</b>
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>							
Proventi finanziari	2.444	10		2.171	10		273
Oneri finanziari	-2.683			-2.604			-79
<b>PROVENTI (ONERI) DA PARTITE NON RICORRENTI</b>							
Proventi (oneri) non ricorrenti netti	164		164	2.461		2.461	-2.297
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.457</b>			<b>10.721</b>			<b>-8.264</b>
Imposte sul reddito	-1.954			-3.250			1.296
<b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>	<b>503</b>			<b>7.471</b>			<b>-6.968</b>
<b>Risultato netto da attività destinate alla cessione</b>							
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>503</b>			<b>7.471</b>			<b>-6.968</b>
<i>Di cui attribuibile a:</i>							
- Gruppo	477			7.352			-6.875
- Terzi	26			119			-93
<b>Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)</b>	<b>0,0112</b>			<b>0,1660</b>			
<b>Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)</b>	<b>0,0112</b>			<b>0,1660</b>			

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>31 ottobre 2008</b>	<b>31 ottobre 2007</b>
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>503</b>	<b>7.471</b>
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	5.810	6.085
Svalutazione altre partecipazioni	7	124
Svalutazione crediti	243	78
Accantonamento fondi per rischi	703	447
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti		151
Plusvalenze da acquisizione rami d'azienda		-2.615
Imposte anticipate/differite	-1.289	-1.887
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>5.977</b>	<b>9.854</b>
Variazioni:		
- rimanenze	3	4
- crediti commerciali	-16	886
- altre attività ed attività per imposte correnti	-3.137	1.482
- anticipi e acconti	484	-638
- debiti commerciali e diversi	-128	-2.487
- altre passività e passività per imposte correnti	6.069	7.421
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>9.252</b>	<b>16.522</b>
Interessi incassati	2.156	2.011
Interessi pagati	-2.428	-2.237
Imposte sul reddito pagate	-3.846	-5.225
Pagamento benefici ai dipendenti	-2	-369
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-447	-117
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>4.685</b>	<b>10.585</b>
Investimenti netti:		
- attività immateriali	-105	-39
- attività non correnti detenute per la rivendita		1.570
- immobili, impianti e macchinari	-2.105	-5.120
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni	-85	
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>-2.295</b>	<b>-3.589</b>
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-2.934	-3.922
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo	-1.438	-1.367
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	-709	146
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	72	68
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	-304	324
Riserva di conversione	-523	-314
Dividendi pagati	-1.350	-1.350
<b>Effetto variazioni area di consolidamento</b> (Acquisizione) dismissione di partecipazioni		
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>-7.186</b>	<b>-6.415</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>-4.796</b>	<b>581</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>59.453</b>	<b>58.707</b>
<b>Disponibilità liquide acquisite</b>		<b>165</b>
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>54.657</b>	<b>59.453</b>

**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
<b>Saldo al 31 ottobre 2006</b>	<b>23.400</b>	<b>859</b>	<b>17.281</b>	<b>30</b>	<b>27.429</b>	<b>6.922</b>	<b>75.921</b>	<b>9.255</b>
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>								
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2007								
- destinazione del risultato		268	-10		5.314	-5.572		
- distribuzione dividendi						-1.350	-1.350	
<b>Costi e ricavi riconosciuti direttamente a Patrimonio Netto:</b>								
- differenza di conversione				-317			-317	
<b>Risultato al 31 ottobre 2007</b>						7.471	7.471	119
<b>Saldo al 31 ottobre 2007</b>	<b>23.400</b>	<b>1.127</b>	<b>17.271</b>	<b>-287</b>	<b>32.743</b>	<b>7.471</b>	<b>81.725</b>	<b>9.374</b>
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>								
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2008								
- destinazione del risultato		311			5.810	-6.121		
- distribuzione dividendi						-1.350	-1.350	
<b>Costi e ricavi riconosciuti direttamente a Patrimonio Netto:</b>								
- differenza di conversione				-523			-523	
<b>Risultato al 31 ottobre 2008</b>						503	503	26
<b>Saldo al 31 ottobre 2008</b>	<b>23.400</b>	<b>1.438</b>	<b>17.271</b>	<b>-810</b>	<b>38.553</b>	<b>503</b>	<b>80.355</b>	<b>9.400</b>

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

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31 ottobre 2008			31 ottobre 2007		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed equivalenti	54.800		<b>54.800</b>	59.453		<b>59.453</b>
Attività finanziarie negoziabili o disponibili per la vendita						
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>54.800</b>		<b>54.800</b>	<b>59.453</b>		<b>59.453</b>
Passività finanziarie verso banche a lungo termine	3.405	34.381	<b>37.786</b>	4.053	37.315	<b>41.368</b>
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.439	10.849	<b>12.288</b>	1.367	12.287	<b>13.654</b>
Passività finanziarie verso banche a breve termine	13		<b>13</b>	74		<b>74</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>4.857</b>	<b>45.230</b>	<b>50.087</b>	<b>5.494</b>	<b>49.602</b>	<b>55.096</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>49.943</b>	<b>-45.230</b>	<b>4.713</b>	<b>53.959</b>	<b>-49.602</b>	<b>4.357</b>

STATO PATRIMONIALE di I Grandi Viaggi S.p.A.		Nota	31 ottobre 2008		31 ottobre 2007	
			Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
<b>ATTIVITA'</b>						
<b>Attività correnti</b>	<b>5</b>	<b>65.916.922,30</b>	<b>65.916.923</b>	<b>5.722.216</b>	<b>66.544.919</b>	<b>3.455.842</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	5.1	47.632.982,53	47.632.983	135.523	53.218.023	131.965
Crediti commerciali	5.2	2.191.655,84	2.191.656		2.625.266	
Crediti finanziari	5.3	4.760.716,14	4.760.716	4.760.716	1.536.644	1.536.644
Rimanenze	5.4	16.320,00	16.320		18.260	
Attività per imposte correnti	5.5	4.067.581,18	4.067.581		2.903.391	
Altre attività correnti	5.6	7.247.666,61	7.247.667	825.977	6.243.335	1.787.234
<b>Attività non correnti</b>	<b>6</b>	<b>24.309.334,71</b>	<b>24.309.334</b>	<b>63.000</b>	<b>28.875.213</b>	<b>63.000</b>
Immobili, impianti e macchinari	6.1	91.840,22	91.840		110.741	
Attività immateriali	6.2	106.881,41	106.881		118.549	
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	6.3	23.550.041,23	23.550.041		26.265.176	
Altre partecipazioni	6.4	220.000,00	220.000			
Attività per imposte anticipate	6.5	271.000,00	271.000		267.000	
Altre attività non correnti	6.6	69.571,85	69.572	63.000	2.113.747	63.000
<b>Totale attività</b>		<b>90.226.257,01</b>	<b>90.226.257</b>	<b>5.785.216</b>	<b>95.420.132</b>	<b>3.518.842</b>
<b>PASSIVITA'</b>						
<b>Passività correnti</b>	<b>7</b>	<b>14.690.548,11</b>	<b>14.690.547</b>	<b>2.357.649</b>	<b>18.280.820</b>	<b>5.842.573</b>
Debiti commerciali	7.1	4.762.676,40	4.762.676	465.370	5.373.484	709.290
Debiti finanziari	7.2	1.457.425,26	1.457.425	1.457.425	4.383.440	4.383.440
Anticipi ed acconti	7.3	5.358.012,94	5.358.013		5.343.552	
Passività per imposte correnti	7.4	931.720,31	931.720		813.269	
Altre passività correnti	7.5	2.180.713,20	2.180.713	434.854	2.367.075	749.842
<b>Passività non correnti</b>	<b>8</b>	<b>7.304.873,79</b>	<b>7.304.873</b>		<b>7.887.361</b>	
Fondi per rischi	8.1	251.855,33	251.855		310.661	
Fondi per benefici ai dipendenti	8.2	797.095,48	797.095		832.893	
Anticipi ed acconti	8.3	6.166.790,52	6.166.791		6.471.006	
Passività per imposte differite	8.4	89.132,46	89.132		272.801	
<b>Totale passività</b>		<b>21.995.421,90</b>	<b>21.995.420</b>	<b>2.357.649</b>	<b>26.168.181</b>	<b>5.842.573</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>						
Capitale Sociale	9.1	23.400.000,00	23.400.000		23.400.000	
Riserva legale	9.2	1.437.744,10	1.437.744		1.127.377	
Altre riserve	9.3	17.270.980,80	17.270.982		17.270.978	
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	9.4	25.793.228,50	25.793.229		21.246.249	
Risultato d'esercizio		328.881,71	328.882		6.207.347	
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>68.230.835,11</b>	<b>68.230.837</b>		<b>69.251.951</b>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>90.226.257,01</b>	<b>90.226.257</b>	<b>2.357.649</b>	<b>95.420.132</b>	<b>5.842.573</b>



CONTO ECONOMICO di I Grandi Viaggi S.p.A.	N ot a	31 ottobre 2008			31 ottobre 2007			Differenza
		Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	
<b>RICAVI</b>	<b>10</b>							
Ricavi della gestione caratteristica	10.1	91.362.876	112.102		93.894.398	210.154	-2.531.522	
Altri ricavi	10.2	303.490			114.465		189.025	
<b>Totale ricavi</b>		<b>91.666.366</b>	<b>112.102</b>		<b>94.008.863</b>	<b>210.154</b>	<b>-2.342.497</b>	
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>11</b>							
Costi per servizi turistici e alberghieri	11.1	-77.814.782	-32.397.776		-75.766.693	-32.584.099	-2.048.089	
Commissioni ad agenzie di viaggio	11.2	-7.433.305	-323.661		-7.490.270	-343.500	56.965	
Altri costi per servizi	11.3	-2.971.854	-292.323		-2.971.383	-292.630	-471	
Costi del personale	11.4	-3.122.606			-3.091.328		57.143	
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	11.5	-2.778.494			-92.207		-2.686.287	
Accantonamenti e altri costi operativi	11.6	-367.392			-371.370		3.978	
<b>Totale costi</b>		<b>-94.488.433</b>	<b>-33.013.760</b>		<b>-89.783.251</b>	<b>-33.220.229</b>	<b>57.143</b>	
<b>Risultato operativo</b>		<b>-2.822.067</b>	<b>-32.901.659</b>		<b>4.225.612</b>	<b>-33.010.075</b>	<b>57.143</b>	
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>	<b>12</b>							
Proventi finanziari	12.1	4.048.795	226.557		4.494.882	2.695.715	-446.087	
Oneri finanziari	12.1	-7.219			-105.799	-26.325	98.580	
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>		<b>4.041.576</b>	<b>226.557</b>		<b>4.389.083</b>	<b>2.669.391</b>	<b>-347.507</b>	
<b>PROVENTI (ONERI) NON RICORRENTI</b>	<b>13</b>							
Proventi (oneri) non ricorrenti								
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>1.219.509</b>	<b>-32.675.102</b>		<b>8.614.695</b>	<b>-30.340.684</b>	<b>57.143</b>	
Imposte sul reddito	14	-890.627			-2.407.348		1.516.721	
<b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>		<b>328.882</b>	<b>-32.675.102</b>		<b>6.207.347</b>	<b>-30.340.684</b>	<b>57.143</b>	
<b>Risultato netto da attività destinate alla cessione</b>								
<b>Risultato netto di esercizio</b>		<b>328.882</b>	<b>-32.675.102</b>		<b>6.207.347</b>	<b>-30.340.684</b>	<b>57.143</b>	
<b>Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)</b>		<b>0,0073</b>			<b>0,1379</b>			
<b>Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)</b>		<b>0,0073</b>			<b>0,1379</b>			

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>	<b>31 ottobre 2008</b>	<b>31 ottobre 2007</b>
<b>di I Grandi Viaggi S.p.A.</b>		
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>328.882</b>	<b>6.207.347</b>
Ammortamenti	63.358	92.207
Svalutazione crediti	21.862	15.020
Accantonamento fondi per rischi	41.371	78.884
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti	53.673	-44.517
Imposte anticipate/differite	-187.669	27.958
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>321.477</b>	<b>6.376.898</b>
Variazioni:		
- rimanenze	1.940	-10.940
- crediti commerciali	3.126.884	2.676.009
- crediti verso controllate	-3.224.072	661.358
- altre attività ed attività per imposte correnti	-346.288	1.100.916
- anticipi e acconti	14.461	88.694
- debiti commerciali e diversi	-610.808	-3.482.782
- debiti verso controllate	-2.926.015	-4.264.112
- altre passività e passività per imposte correnti	1.061.904	1.855.233
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>-2.580.518</b>	<b>5.001.274</b>
Interessi incassati	1.941	1.695
Interessi pagati	1	
Imposte sul reddito pagate	-1.129.816	-2.684.503
Pagamento benefici ai dipendenti	-89.471	-111.933
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-100.177	-57.543
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>-3.898.039</b>	<b>2.148.991</b>
Investimenti netti:		
- attività immateriali	-16.693	-28.919
- attività non correnti detenute per la rivendita		
- immobili, impianti e macchinari	-16.092	-22.560
- partecipazioni	0	
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>-32.786</b>	<b>-51.479</b>
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	-304.215	324.417
Riserva di conversione		
Dividendi pagati	-1.350.000	-1.350.000
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>-1.654.215</b>	<b>-1.025.583</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>-5.585.040</b>	<b>1.071.929</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>53.218.023</b>	<b>52.146.094</b>
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>47.632.983</b>	<b>53.218.023</b>

Valori espressi in migliaia di Euro

<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>31 ottobre 2008</b>			<b>31 ottobre 2007</b>		
	<b>Correnti</b>	<b>Non Correnti</b>	<b>Totali</b>	<b>Correnti</b>	<b>Non Correnti</b>	<b>Totali</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	47.775		<b>47.775</b>	53.218		<b>53.218</b>
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>47.775</b>		<b>47.775</b>	<b>53.218</b>		<b>53.218</b>
Attività finanziarie a breve termine	4.761		<b>4.761</b>	1.537		<b>1.537</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>52.536</b>		<b>52.536</b>	<b>54.755</b>		<b>54.755</b>
Passività finanziarie a breve termine	1.457		<b>1.457</b>	4.383		<b>4.383</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO</b>	<b>1.457</b>		<b>1.457</b>	<b>4.383</b>		<b>4.383</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>51.078</b>		<b>51.078</b>	<b>50.371</b>		<b>50.371</b>

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

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato, nel corso del periodo 1° novembre 2007 – 31 ottobre 2008.

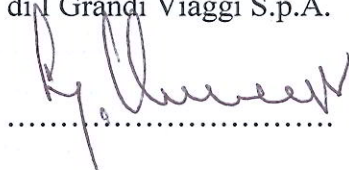
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) redatto in conformità ai principi contabili internazionali - IFRS, a quanto consta, è idoneo fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

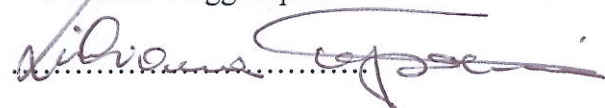
Milano, 26 gennaio 2009

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



.....

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



.....