



SOCIETÀ PER AZIONI

**RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE
AL
31 OTTOBRE 2010**

Pagina bianca

I GRANDI VIAGGI S.P.A.

SEDE SOCIALE:
VIA DELLA MOSCOVA N.° 36
20100 MILANO

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

Pagina bianca

INDICE

| | | |
|---|-------------|-----|
| CARICHE SOCIALI | <i>pag.</i> | 7 |
| DATI DI BORSA | <i>pag.</i> | 9 |
| RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE | <i>pag.</i> | 11 |
| PROSPETTI CONTABILI DI CONSOLIDATO | <i>pag.</i> | 25 |
| NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO | <i>pag.</i> | 31 |
| BILANCIO DI ESERCIZIO DI I GRANDI VIAGGI S.P.A. | <i>pag.</i> | 99 |
| NOTE AL BILANCIO DI ESERCIZIO | <i>pag.</i> | 107 |
| PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI ESSENZIALI DELL'ULTIMO BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE | <i>pag.</i> | 167 |
| ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART.81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI | <i>pag.</i> | 177 |
| ATTESTAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART.81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI | <i>pag.</i> | 179 |

Pagina bianca

CARICHE SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

| | |
|-------------------------|------------------------|
| Presidente | Luigi Clementi |
| Vicepresidente | Giovanni Borletti |
| Amministratore delegato | Paolo Massimo Clementi |
| Amministratore delegato | Corinne Clementi |
| Amministratore | Giorgio Alpeggiani |
| Amministratore | Aldo Bassetti |
| Amministratore | Antonio Ghio |
| Amministratore | Carlo Mortara |
| Amministratore | Lorenzo Riva |

COLLEGIO SINDACALE

| | |
|-------------------|---------------------|
| Presidente | Angelo Pappadà |
| Sindaco effettivo | Alfredo De Ninno |
| Sindaco effettivo | Franco Ghiringhelli |
| Sindaco supplente | Carlo Gatti |
| Sindaco supplente | Federico Orlandi |

SOCIETÀ DI REVISIONE

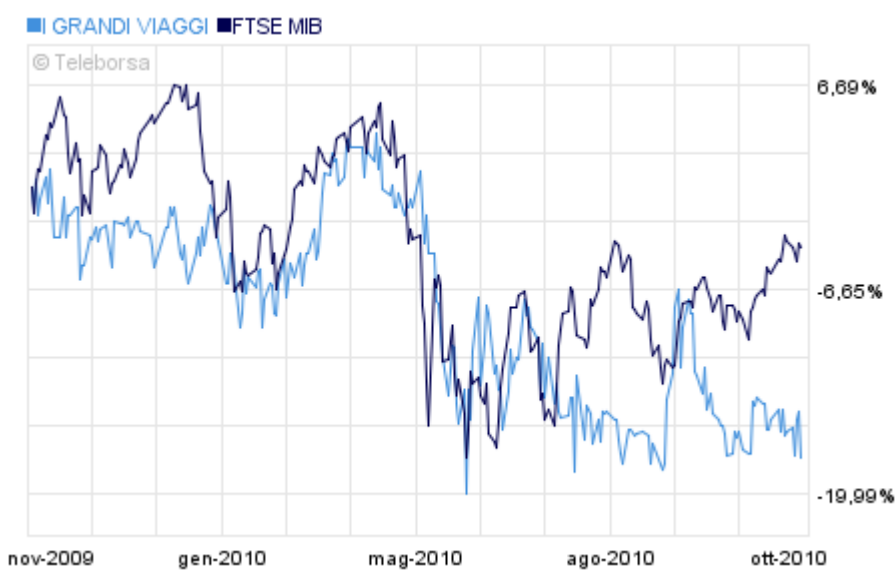
Reconta Ernst & Young S.p.A.

Pagina bianca

DATI DI BORSA

L'andamento della quotazione del titolo nel corso dell'esercizio sociale è riportato nei grafici seguenti.

Nel primo vengono rappresentati l'oscillazione del prezzo del titolo e le quantità di azioni scambiate nell'arco dell'esercizio. Nel secondo viene analizzato l'apprezzamento del titolo in termini percentuali, confrontandolo con l'indice FTSE MIB.



Il prezzo minimo realizzato durante il periodo considerato è stato di Euro 0,8105 rilevato il giorno 25 maggio 2010 ed il massimo di Euro 1,049 rilevato il giorno 13 aprile 2010.

Alla data del 31 ottobre 2009, ultima rilevazione disponibile prima della data di chiusura dell'esercizio passato, il titolo quotava Euro 0,9835.

Alla data del 31 ottobre 2010, ultima rilevazione disponibile prima della data di chiusura dell'esercizio in considerazione, il titolo quotava Euro 0,8350.

**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SULLA GESTIONE**

Pagina bianca

Signori Azionisti,

Il bilancio d'esercizio di I Grandi Viaggi S.p.A. chiude al 31 ottobre 2010 con un utile d'esercizio di 905 migliaia di Euro, dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per 67 migliaia di Euro ed aver imputato a conto economico spese di marketing e pubblicità per 1.302 migliaia di Euro, sostenute per il rafforzamento dei marchi del Gruppo.

I ricavi della gestione caratteristica realizzati dalla Società ammontano a 76.600 migliaia di Euro con un decremento di 822 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente.

L'anno 2010 è risultato molto critico per il settore del turismo, la situazione di mercato ha continuato ad essere caratterizzata da una riduzione della domanda conseguente alla crisi economica in atto, che ha notevolmente ridotto la capacità di consumo delle famiglie.

Il Gruppo ha fronteggiato tale situazione, da un lato adottando politiche commerciali molto aggressive che hanno ridotto in maniera considerevole i margini, e dall'altro, ove possibile, ha provveduto a contenere i costi operativi senza peraltro ridurre il livello qualitativo dei prodotti offerti.

Tale politica ha consentito di conservare la nostra quota di mercato: i clienti che hanno soggiornato nelle nostre strutture si sono infatti incrementati del 2,3%.

Per quanto concerne le destinazioni italiane di proprietà, si è registrata una sostanziale tenuta delle presenze in Sardegna ed un calo significativo relativamente alle presenze in Sicilia nel villaggio Baia Samuele.

Per quanto attiene le strutture estere, difficoltà locali hanno accentuato il dato negativo della stagione; ci riferiamo al terremoto di Haiti che ha influenzato il vicino Santo Domingo, la situazione politica in Grecia, la crisi finanziaria che ha colpito gli Emirati Arabi.

I ricavi della gestione caratteristica del Gruppo sono stati pari a 83.042 migliaia di Euro, con un decremento di 2.237 migliaia di Euro rispetto al 2009 (-2,62%), di cui 1.747 relativi alla Sampieri S.r.l., proprietaria del villaggio Baia Samuele.

I costi operativi, al netto degli ammortamenti e delle svalutazioni sono risultati pari a 77.231 migliaia di Euro, con un decremento di 259 migliaia di Euro (- 0,33%).

Il risultato operativo, dopo avere effettuato ammortamenti per 5.779 migliaia di Euro, è pari a 1.012 migliaia di Euro, con un decremento di 3.241 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente.

L'EBITDA¹ del Gruppo è stato pari a 6.791 migliaia di Euro, con un decremento di 3.337 migliaia di Euro (-32,95%).

Il bilancio consolidato ha quindi registrato un risultato prima delle imposte pari a 1.003 migliaia di Euro che, al netto delle imposte, ha dato luogo ad un risultato di Gruppo sostanzialmente in pareggio (49 migliaia di Euro), contro un utile di 1.296 migliaia di Euro dell'esercizio precedente.

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

La posizione finanziaria netta consolidata è pari a 1.861 migliaia di Euro, dopo avere effettuato investimenti industriali per 5.081 migliaia di Euro ed aver rimborsato debiti finanziari per 2.952 migliaia di Euro.

Le disponibilità liquide del Gruppo ammontano a 15.399 migliaia di Euro ed hanno subito un decremento di 5.895 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

E' proseguita la ristrutturazione del villaggio "Marispica" in Sicilia di proprietà della IGV Hotels S.p.A.. Durante il periodo di chiusura sono state ristrutturate e riarredate ulteriori 40 camere con un investimento complessivo di circa 2.000 migliaia di Euro.

Sono stati ultimati i lavori di ristrutturazione dell'albergo Des Alpes di Madonna di Campiglio con un investimento complessivo di circa 1.962 migliaia di Euro.

QUADRO MACROECONOMICO, SETTORE TURISTICO, PROSPETTIVE E TENDENZE COMPETITIVE

Le previsioni sul PIL 2011 fanno prevedere un'ulteriore bassa propensione alla spesa per vacanze, rafforzando la tendenza all'acquisto sotto data e la ricerca di offerte, con una sempre più marcata competizione sui prezzi.

In questo scenario, fortemente competitivo, i fattori che contribuiranno al successo non potranno che essere come sempre connessi all'immagine aziendale, alla personalizzazione del prodotto, alla qualità ed alla certezza del servizio.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

ANDAMENTO GENERALE DELL'ATTIVITÀ - DATI DI SINTESI E PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI.

Per un'analisi dettagliata dell'evoluzione delle vendite si faccia riferimento alla tabella seguente, che riporta i ricavi del Gruppo suddivisi per area geografica.

| | Migliaia di Euro | | |
|--|------------------------|------------------------|-------------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Variazione |
| Italia | 41.235 | 43.339 | -2.104 |
| Lungo raggio (destinazioni extraeuropee) | 39.053 | 39.050 | 3 |
| Medio raggio (Europa) | 2.475 | 2.601 | -126 |
| Altri ricavi | 279 | 289 | -10 |
| TOTALE | 83.042 | 85.279 | -2.237 |

Per quanto concerne la suddivisione dei ricavi secondo le diverse aree di business, il dettaglio è il seguente:

Migliaia di Euro

| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Variazione |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Organizzazione viaggi | | | |
| Villaggi di proprietà | 59.319 | 60.942 | -1.623 |
| Villaggi commercializzati | 13.124 | 14.927 | -1.803 |
| Tour | 10.320 | 9.121 | 1.199 |
| | 82.763 | 84.990 | -2.227 |
| Intermediazione viaggi | | | |
| Altri ricavi | 279 | 289 | -10 |
| TOTALE | 83.042 | 85.279 | -2.237 |

I villaggi di proprietà hanno registrato minori ricavi netti per 1.623 migliaia di Euro, principalmente legati ad una contrazione delle vendite sui villaggi di proprietà ubicati in Italia.

La contrazione sulle vendite dei villaggi commercializzati è principalmente riferita a minori vendite sulla destinazione di Dubai (-1.685 migliaia di Euro).

Per quanto attiene le vendite del Tour Operator si sono incrementate di 1.199 migliaia di Euro.

I costi per commissioni ad agenzie di viaggio sono diminuiti di 790 migliaia di Euro rispetto allo scorso esercizio a causa della riduzione delle vendite. La loro incidenza sui ricavi è diminuita, passando dal 7,48% del 2009 al 6,73% del presente esercizio.

I costi operativi, così come identificati nel conto economico riclassificato, sono aumentati di 605 migliaia di Euro, passando da 57.888 migliaia di Euro nel 2009 a 58.493 migliaia di Euro nell'esercizio in esame.

Sono proseguite le azioni di marketing e pubblicità tramite l'utilizzo di tutti i canali tradizionali di comunicazione. I costi di tali iniziative, finalizzate al consolidamento dei marchi "I Grandi Viaggi" e "IGV Club" ed al riposizionamento sul mercato dei marchi "Club Vacanze" e "Comitours", sono stati interamente imputati alla gestione corrente.

Migliaia di Euro

| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Variazione |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|------------|
| Spese per cataloghi | 690 | 422 | 268 |
| Spese diverse per cataloghi | 133 | 125 | 8 |
| Spese pubblicitarie | 649 | 979 | -330 |
| TOTALE | 1.472 | 1.526 | -54 |

I costi per il personale dipendente, pari a 13.153 migliaia di Euro, sono in decremento rispetto al precedente esercizio di 74 migliaia di Euro.

Gli effetti combinati esposti in precedenza hanno prodotto un peggioramento dell'EBITDA di 3.337 migliaia di Euro (-32,95%), passando da 10.128 migliaia di Euro del 2009 a 6.791 migliaia di Euro nel 2010.

Per quanto riguarda invece gli ammortamenti e svalutazioni, pari a 5.779 migliaia di Euro, si sono decrementati di 96 migliaia di Euro.

Per quanto concerne la gestione finanziaria, gli oneri finanziari netti, pari a 9 migliaia di Euro (550 migliaia di Euro nel 2009), si sono decrementati per effetto dell'abbassamento generale dei tassi e dell'indebitamento del gruppo.

A livello patrimoniale, l'attivo immobilizzato è passato in termini contabili da 130.517 migliaia di Euro al 31 ottobre 2009 a 102.392 migliaia di Euro. Il decremento, pari a 28.125 migliaia di Euro, è principalmente legato alla riclassifica nella voce altre attività correnti dei certificati di deposito Unicredit a 18 mesi che sono scaduti l'11 dicembre 2010.

Le attività correnti sono passate da 35.607 migliaia di Euro, relative al 31 ottobre 2009, a 57.605 migliaia di Euro con un incremento pari a 21.998 migliaia di Euro, sempre per effetto della riclassifica dei suddetti certificati di deposito.

Le passività correnti, pari a 25.927 migliaia di Euro, sono diminuite rispetto al 31 ottobre 2009, di 370 migliaia di Euro principalmente a causa della riduzione dei debiti verso fornitori.

Il passivo immobilizzato, pari a 53.727 migliaia di Euro, è diminuito di 4.865 migliaia di Euro, rispetto al 31 ottobre 2009, a causa del rimborso dei finanziamenti di lungo periodo in base ai piani di ammortamento stabiliti.

Valori espressi in migliaia di Euro

| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA | 31 ottobre 2010 | | | 31 ottobre 2009 | | |
|---|-----------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|----------------|
| | Correnti | Non Correnti | Totali | Correnti | Non Correnti | Totali |
| Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti | 43.578 | | 43.578 | 21.519 | | 21.519 |
| LIQUIDITA' ed ALTRE ATTIVITA' CORRENTI | 43.578 | | 43.578 | 21.519 | | 21.519 |
| Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie | 3.563 | 28.635 | 32.198 | 3.500 | 31.587 | 35.087 |
| Debiti per investimenti in leasing a lungo termine | 1.323 | 8.147 | 9.470 | 1.439 | 9.411 | 10.850 |
| Passività finanziarie verso banche a breve termine | 49 | | 49 | 17 | | 17 |
| INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO | 4.935 | 36.782 | 41.717 | 4.956 | 40.998 | 45.954 |
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA | 38.643 | -36.782 | 1.861 | 16.563 | -40.998 | -24.435 |

Valori espressi in migliaia di Euro

| CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO | 31 ottobre 2010 | | 31 ottobre 2009 | |
|---|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | | % | | % |
| Ricavi della gestione caratteristica | 83.042 | 100,00 | 85.279 | 100,00 |
| Commissioni ad agenzie di viaggio | -5.585 | -6,73 | -6.375 | -7,48 |
| VENDITE NETTE | 77.457 | 93,27 | 78.904 | 92,52 |
| Altri ricavi | 980 | 1,18 | 2.339 | 2,74 |
| RICAVI NETTI PER IL GRUPPO | 78.437 | 94,45 | 81.243 | 95,27 |
| Costi per servizi turistici e alberghieri | -50.702 | -61,06 | -49.205 | -57,70 |
| Altri costi per servizi | -5.928 | -7,14 | -6.663 | -7,81 |
| Accantonamenti e altri costi operativi | -1.863 | -2,24 | -2.020 | -2,37 |
| COSTI OPERATIVI | -58.493 | -70,44 | -57.888 | -67,88 |
| VALORE AGGIUNTO | 19.944 | 24,02 | 23.355 | 27,39 |
| Costi del personale | | | | |
| - a tempo determinato | -8.165 | -9,83 | -8.199 | -9,61 |
| - a tempo indeterminato | -4.988 | -6,01 | -5.028 | -5,90 |
| MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA | 6.791 | 8,18 | 10.128 | 11,88 |
| Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni | -5.779 | -6,96 | -5.875 | -6,89 |
| RISULTATO OPERATIVO - EBIT | 1.012 | 1,22 | 4.253 | 4,99 |
| Proventi (oneri) finanziari netti | -9 | -0,01 | -550 | -0,64 |
| RISULTATO ORDINARIO | 1.003 | 1,21 | 3.703 | 4,34 |
| Proventi (oneri) non ricorrenti | | | 322 | 0,38 |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 1.003 | 1,21 | 4.025 | 4,72 |
| Imposte sul reddito | -1.321 | -1,59 | -2.642 | -3,10 |
| RISULTATO NETTO : | | | | |
| - Gruppo | 49 | | 1.296 | |
| - Terzi | -367 | | 87 | |

Si evidenzia che la voce Accantonamenti ed altri costi operativi comprende anche costi inerenti la risoluzione di una controversia fiscale relativa alla controllata estera Vacanze Zanzibar che ha comportato un esborso di circa 300 migliaia di Euro.

**RACCORDO TRA IL RISULTATO D'ESERCIZIO DELLA CAPO-GRUPPO ED IL
RISULTATO D'ESERCIZIO CONSOLIDATO E TRA IL PATRIMONIO NETTO
DELLA CAPO-GRUPPO ED IL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

| | Patrimonio netto al 31 ottobre 2009 | Riserva azioni proprie | Riserva di conversione | Risultato d'esercizio | Patrimonio netto al 31 ottobre 2010 |
|---|--|---------------------------|---------------------------|--------------------------|--|
| Dati risultanti dal bilancio d'esercizio della società capo-gruppo | 68.794 | -563 | | 905 | 69.136 |
| Eccedenza dei patrimoni netti delle società consolidate rispetto al valore d'acquisto o sottoscrizione | 2.151 | | | | 2.151 |
| Risultati conseguiti dalle società consolidate | 113 | | | -353 | -240 |
| Riserva di conversione | -715 | | -11 | | -726 |
| Effetti derivanti dal processo di consolidamento IFRS | 10.892 | | | -870 | 10.022 |
| Bilancio Consolidato | 81.235 | -563 | -11 | -318 | 80.343 |

RISULTATI DI I GRANDI VIAGGI S.p.A.

Il bilancio della Capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A. al 31 ottobre 2010 presenta un utile netto pari a 905 migliaia di Euro (1.161 migliaia di Euro al 31 ottobre 2009), dopo aver imputato a conto economico spese di marketing e pubblicità per 1.302 migliaia di Euro, sostenute per il rafforzamento dei marchi del Gruppo.

Il risultato operativo è pari a -336 migliaia di Euro (845 migliaia di Euro al 31 ottobre 2009); i ricavi della gestione caratteristica ammontano a 76.600 migliaia di Euro (77.421 migliaia di Euro al 31 ottobre 2009); questi ultimi indicatori economici risentono della crisi economica congiunturale che ha portato ad una flessione ed ad una ritenzione del mercato.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Le attività di ricerca e sviluppo effettuate nel corso dell'esercizio 2010 sono state interamente spese a carico della gestione corrente.

Tali attività sono consistite nella ricerca di nuovi prodotti, studi di fattibilità e progettazione anche mediante utilizzo di risorse interne.

RISCHI ED INCERTEZZE

La politica di gestione dei rischi dell'impresa a livello "Corporate" è studiata per proteggere gli interessi degli azionisti e dei fruitori dell'ambiente.

La strategia si basa sulla mappatura dei rischi afferenti l'attività operativa "core" ai fini di focalizzare i rischi definiti critici per la loro frequenza e per il loro impatto finanziario e operativo.

RISCHI ECONOMICI E GEOPOLITICI

L'attività del Gruppo in termini di offerta di pacchetti di servizi alberghieri è particolarmente sensibile all'andamento dei cicli economici ed alle condizioni climatiche. Le fluttuazioni nella domanda dei viaggi vacanze sono influenzate significativamente dall'andamento generale del contesto economico.

I correlati rischi connessi a dette fluttuazioni sono ridotti dal modello di gestione utilizzato dal Gruppo che si focalizza sulla flessibilità dei costi di struttura. La fase di recessione che ha investito l'economia sta condizionando il settore del Turismo per effetto della riduzione della capacità di consumo delle famiglie.

Nell'attuale contesto congiunturale il Gruppo sta contrastando le difficoltà del mercato attraverso l'adozione di politiche commerciali idonee ed il contenimento dei costi prestando attenzione al mantenimento del livello qualitativo dei servizi offerti.

RISCHI FINANZIARI

L'elevata generazione di cassa prodotta ha storicamente consentito al Gruppo di mantenere un'elevata capacità di autofinanziamento e di gestire la propria strategia di crescita interna e di sviluppo esterno con un limitato ricorso all'indebitamento, preservando così la propria solidità finanziaria.

La posizione finanziaria netta consolidata è positiva di 1.861 migliaia di Euro.

La struttura del debito finanziario è costituita prevalentemente da mutui a lungo termine al fine di finanziare i propri investimenti immobiliari. La maggior parte di tale indebitamento risulta remunerato a tassi variabili di mercato.

L'attuale debito finanziario del Gruppo non costituisce pertanto un elemento di rischio nell'attuale contesto di crisi dei mercati e di elevata volatilità del mercato del credito.

La presenza di debiti finanziari a tasso variabile e l'indicizzazione dei contratti di leasing finanziario espongono naturalmente il Gruppo ai rischi connessi alle fluttuazioni dei tassi di interesse.

L'informativa di maggior dettaglio sulle politiche di gestione dei rischi finanziari, incluse quelle relative alle analisi di sensitività relative al rischio cambio e tasso sono riportate nella specifica nota del bilancio consolidato "Analisi dei Rischi".

RISCHI CONNESSI ALLA GESTIONE DEI CONTENZIOSI LEGALI

Il Gruppo è soggetto nello svolgimento delle proprie attività al rischio di azioni giudiziali. In presenza di obbligazioni attuali, conseguenti ad eventi passati, di tipo legale, contrattuale o derivante da dichiarazioni o comportamenti dell'impresa tali da indurre nei terzi la valida aspettativa che l'impresa stessa sia responsabile o si assuma la responsabilità di adempiere ad una obbligazione, sono stati effettuati negli anni congrui accantonamenti in appositi fondi rischi presenti tra le passività di bilancio.

Per maggiori dettagli sui principali contenziosi legali attualmente in corso si rimanda a quanto riportato nell'apposito paragrafo delle Note esplicative al bilancio.

RISCHI CONNESSI ALLA POLITICA AMBIENTALE

Il settore del turismo non è per sua natura soggetto a specifiche norme in materia ambientale. Il rischio di danni ambientali causati dalle installazioni tecniche nelle strutture è amministrato attraverso regolari ispezioni e verifiche da parte degli Enti preposti. In Sardegna i villaggi sono certificati ISO 14001 ed in Sicilia vengono utilizzati impianti fotovoltaici per la produzione di energia elettrica. Si segnala che non sono stati effettuati accantonamenti in mancanza di specifici rischi.

ASSICURAZIONI

La gestione dei rischi assicurativi riguarda sia i rischi connessi all'attività di Tour Operator che all'attività tipicamente alberghiera.

Per quanto concerne i rischi di responsabilità civile verso terzi il Gruppo si avvale delle coperture offerte da primaria compagnia assicurativa (Navale Assicurazioni S.p.A.). Tale compagnia copre inoltre il rischio di ritardo volo per i charter superiore alle 8 ore garantendo, in questi casi, un rimborso fisso al cliente per il disagio subito pari a Euro 90, per i voli a medio raggio, ed Euro 130, per quelli a lungo raggio.

Inoltre i clienti che acquistano un pacchetto turistico organizzato divengono i diretti beneficiari di una polizza assicurativa Europe Assistance, che offre copertura per il rischio annullamento viaggio, per ricovero ospedaliero/decesso, smarrimento bagaglio, rimborso spese mediche e assistenza sanitaria. E' offerta inoltre ai clienti la possibilità di estendere la copertura del rischio di annullamento presentando il solo certificato medico e stipulando apposita polizza facoltativa.

Per quanto riguarda i rischi legati all'attività alberghiera sono state stipulate apposite coperture assicurative sia riguardanti gli eventi di incendio e furto, che di responsabilità civile verso terzi, a copertura degli ospiti e dei lavoratori in forza nelle strutture.

RISORSE UMANE

L'attività del settore turistico è tipicamente stagionale. Il Gruppo si avvale quindi per la gran parte di personale assunto a tempo determinato.

AZIONI PROPRIE E DELLE CONTROLLANTI

La Società ha avviato in data 23 marzo 2009 il programma di acquisto di azioni proprie ordinarie deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 26 febbraio 2009.

Il piano di acquisto di azioni proprie si è concluso lo scorso 26 agosto 2010.

La Società ha acquistato complessivamente n. 1.201.553 azioni al prezzo medio unitario di 0,9664 Euro, per un controvalore pari ad Euro 1.161.130,80 nel periodo compreso tra il 20 marzo 2009 ed 25 agosto 2010.

Alla data del 31 ottobre 2010 la Società detiene un totale di n.1.201.553 azioni proprie, pari al 2,6701% del capitale sociale.

Le società controllate e/o le società partecipate non possiedono direttamente e/o indirettamente azioni di I Grandi Viaggi S.p.A..

La Società, le società controllate e/o le società partecipate non possiedono direttamente e/o indirettamente azioni e/o quote delle società controllanti.

RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E SUGLI ASSETTI PROPRIETARI (ART. 123 BIS D.LGS 24/02/1998 N. 58)

La relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari contenente le informazioni sull'adesione da parte di I Grandi Viaggi S.p.A. al Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A. nonché le ulteriori informazioni di cui ai commi 1 e 2 dell'art. 123 Bis D.Lgs. 24/02/1998 N. 58 è pubblicata, congiuntamente alla presente relazione sulla gestione, sul sito www.igrandiviaggi.it, sezione istituzionale, nonché le ulteriori modalità previste dall'art. 89 Bis del Regolamento Consob N. 11971/1999.

DOCUMENTO PROGRAMMATICO DELLA SICUREZZA

Ottemperando alle previsioni normative del D.Lgs. n. 196/2003 “ Codice in materia di protezione dei dati personali”, punto 19 del disciplinare tecnico allegato B al predetto D.Lgs., pubblicato nel S.O. 123 alla G.U. 174 del 29.07.2003 in presenza di dati sensibili e giudiziari.

Il documento a margine illustra gli strumenti, le metodologie ed il personale interessati al trattamento dei dati sensibili; identifica le apparecchiature elettroniche utilizzate e la loro ubicazione, nonché le procedure utilizzate per difendere i dati da: calamità naturali (incendio, allagamento, ecc.), atti dolosi (accessi ai dati da parte di terzi non autorizzati, furti, manomissioni, ecc.), intrusioni informatiche, minacce volontarie, malfunzionamenti di " software" e " hardware".

In caso di affidamento di dati personali all'esterno, la Società garantisce che il soggetto destinatario adotti misure di sicurezza conformi a quelle minime previste dagli articoli da 33 a 35 D. Lgs. 196/2003 e dal disciplinare tecnico.

Il "DPS" in esame viene firmato dal legale rappresentante della Società e dal responsabile del trattamento dati e viene aggiornato ogni anno.

INFORMAZIONI PRIVILEGIATE

Il Consiglio di Amministrazione, con delibera del 16 marzo 2006, ha approvato il regolamento per la gestione delle informazioni privilegiate e l'istituzione del registro delle persone che vi hanno accesso, con il parere favorevole del Comitato per il Controllo Interno nonché del Collegio Sindacale.

Il predetto regolamento fissa le regole per la gestione interna e la comunicazione all'esterno delle informazioni rilevanti e privilegiate riguardanti la Società e le proprie controllate; in particolare il regolamento:

- stabilisce obblighi di riservatezza in capo a tutti i soggetti che hanno accesso alle predette informazioni, prevedendo, tra l'altro, che le informazioni possano essere comunicate, sia all'interno che all'esterno della struttura, solo in ragione dell'attività lavorativa o professionale, ovvero in ragione delle funzioni svolte dai destinatari delle informazioni ed a condizione che questi ultimi siano sottoposti ad un obbligo di riservatezza;
- individua i soggetti responsabili della valutazione della rilevanza delle informazioni, ai fini della tempestiva comunicazione al mercato delle medesime ove possano qualificarsi quali informazioni privilegiate, e ciò ai sensi dell'art. 114 del D. Lgs. 58/1998, ovvero, dell'iscrizione delle informazioni e dei soggetti che vi hanno accesso nell'apposito registro, istituito ai sensi dell'art. 115-bis del D. Lgs. 58/1998;
- prevede l'istituzione del registro delle persone che hanno accesso alle informazioni privilegiate e le modalità di tenuta ed aggiornamento del medesimo, individuando quale soggetto preposto a ciò il responsabile della funzione segreteria societaria e, quale sostituto, il responsabile della funzione amministrativa.

Il registro delle persone che hanno accesso alle informazioni privilegiate è stato istituito a decorrere dal 1° aprile 2006; nel predetto registro sono iscritte le persone che hanno accesso, su base occasionale o regolare, ad informazioni rilevanti o privilegiate.

Il registro è stato istituito sotto forma di registro di Gruppo: lo stesso è tenuto e gestito anche per conto del soggetto controllante e delle società controllate.

In attuazione del regolamento sopra citato, il Consiglio di Amministrazione ha inoltre adottato una procedura per la predisposizione e diffusione di comunicati price sensitive ed una procedura per la gestione del Registro di cui all'art. 115.bis del D. Lgs. 58/1998.

Nella stessa seduta del 16 marzo 2006, il Consiglio di Amministrazione ha approvato un regolamento disciplinante le comunicazioni internal dealing (ossia le operazioni su azioni ed altri strumenti finanziari ad esse collegati emessi dalla società, poste in essere dai cosiddetti "soggetti rilevanti"). Fermo restando che gli obblighi di comunicazione sono ora disciplinati dalla normativa primaria (art. 114 D. Lgs. 58/1998) e regolamentare emanata dalla Consob, il regolamento è finalizzato ad individuare i dirigenti "rilevanti" soggetti agli obblighi di comunicazione (al momento la Società non ha dirigenti "rilevanti"), e le modalità di comunicazione alla società delle operazioni poste in essere dai soggetti

rilevanti; la Società si è resa inoltre disponibile ad adempiere, per conto dei soggetti rilevanti, agli obblighi di comunicazione loro propri nei confronti di Consob e/o del mercato. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre adottato una procedura di attuazione del predetto regolamento, per assicurare la corretta e tempestiva comunicazione delle operazioni a Consob ed al mercato.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Si evidenzia che nel corso del mese di dicembre 2010 la controllata IGV Resort S.r.l. ha acquistato per 600 migliaia di Euro la partecipazione pari al 3,37% del capitale sociale della controllata Sampieri S.r.l..

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEI PRIMI MESI DELL'ESERCIZIO IN CORSO

Alla data del 17 gennaio 2011, il volume complessivo delle vendite è pari a 10.440 migliaia di Euro contro 10.663 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il numero dei clienti è di circa 7.207 contro i 9.172 del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il 2011 sarà un altro anno difficile per il settore, a causa della congiuntura economica che si prevede continui ad essere poco favorevole e della persistente criticità della situazione politica internazionale.

Riteniamo comunque che permanga un discreto interesse della clientela verso le nostre strutture alberghiere, i cui ricavi però potrebbero continuare ad essere compressi a causa della ridotta propensione al consumo delle famiglie.

Sulla base di quanto sopra, si prevede di poter raggiungere per il prossimo esercizio un risultato economico in equilibrio a livello di Gruppo.

Milano 20 gennaio 2011

Il Presidente

LUIGI CLEMENTI

Pagina bianca

**PROSPETTI CONTABILI DI CONSOLIDATO
DEL
GRUPPO I GRANDI VIAGGI
AL 31 OTTOBRE 2010**

| SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA | Nota | 31 ottobre 2010 | | 31 ottobre 2009 | | Differenza |
|--|----------|-----------------|------------------------------------|-----------------|------------------------------------|----------------|
| | | Totale | di cui verso parti correlate | Totale | di cui verso parti correlate | |
| ATTIVITA' | | | | | | |
| Attività correnti | 5 | 57.605 | | 35.607 | | 21.998 |
| Disponibilità liquide ed equivalenti | 5.1 | 15.399 | 50 | 21.294 | 251 | -5.895 |
| Crediti commerciali | 5.2 | 4.398 | | 5.426 | | -1.028 |
| Rimanenze | 5.3 | 483 | | 523 | | -40 |
| Attività per imposte correnti | 5.4 | 6.403 | | 5.028 | | 1.375 |
| Altre attività correnti | 5.5 | 30.922 | | 3.336 | | 27.586 |
| Attività non correnti | 6 | 102.392 | | 130.517 | | -28.125 |
| Immobili, impianti e macchinari | 6.1 | 93.764 | | 94.385 | | -621 |
| Attività immateriali | 6.2 | 3.613 | | 3.742 | | -129 |
| Altre partecipazioni | 6.3 | 1 | | 1 | | |
| Attività per imposte anticipate | 6.4 | 987 | | 1.211 | | -224 |
| Altre attività non correnti | 6.5 | 4.027 | 88 | 31.178 | 88 | -27.151 |
| Attività non correnti destinate alla cessione | | | | | | |
| Totale attività | | 159.997 | | 166.124 | | -6.127 |
| PASSIVITA' | | | | | | |
| Passività correnti | 7 | 25.927 | | 26.297 | | -370 |
| Passività finanziarie a breve termine | 7.1 | 3.333 | | 3.131 | | 202 |
| Debiti per investimenti in leasing a breve termine | 7.2 | 1.323 | | 1.439 | | -116 |
| Debiti commerciali | 7.3 | 9.000 | | 9.264 | | -264 |
| Anticipi ed acconti | 7.4 | 6.874 | | 6.617 | | 257 |
| Passività per imposte correnti | 7.5 | 1.509 | | 1.493 | | 16 |
| Altre passività correnti | 7.6 | 3.888 | | 4.353 | | -465 |
| Passività non correnti | 8 | 53.727 | | 58.592 | | -4.865 |
| Passività finanziarie a lungo termine | 8.1 | 28.635 | | 31.587 | | -2.952 |
| Debiti per investimenti in leasing a lungo termine | 8.2 | 8.147 | | 9.411 | | -1.264 |
| Fondi per rischi | 8.3 | 1.649 | | 2.497 | | -848 |
| Fondi per benefici ai dipendenti | 8.4 | 1.336 | | 1.273 | | 63 |
| Anticipi ed acconti | 8.5 | 7.158 | | 5.682 | | 1.476 |
| Passività per imposte differite | 8.6 | 6.644 | | 6.970 | | -326 |
| Altre passività non correnti | 8.7 | 158 | | 1.172 | | -1.014 |
| Totale passività | | 79.654 | | 84.889 | | -5.235 |
| PATRIMONIO NETTO | | | | | | |
| | 9 | | | | | |
| Capitale Sociale | 9.1 | 23.400 | | 23.400 | | |
| Riserva legale | 9.2 | 1.512 | | 1.454 | | 58 |
| Azioni proprie | 9.3 | -1.161 | | -598 | | -563 |
| Altre riserve | 9.3 | 17.271 | | 17.271 | | |
| Riserva di conversione | 9.4 | -726 | | -715 | | -11 |
| Utile/(perdite) di esercizi precedenti | 9.5 | 40.365 | | 39.040 | | 1.325 |
| Risultato d'esercizio | | -318 | | 1.383 | | -1.701 |
| Totale patrimonio netto | | 80.343 | | 81.235 | | -892 |
| <i>- di cui attribuibile ai terzi:</i> | | | | | | |
| Capitale e riserve di Terzi | | 9.503 | | 9.406 | | 97 |
| Utili (perdite) d'esercizio di Terzi | | -367 | | 87 | | -454 |
| <i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i> | | <i>9.136</i> | | <i>9.493</i> | | <i>-357</i> |
| Totale passività e patrimonio netto | | 159.997 | | 166.124 | | -6.127 |

| CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO | Nota | 31 ottobre 2010 | | | 31 ottobre 2009 | | | Differenza |
|--|-----------|-----------------|------------------------------|-----------------------|-----------------|------------------------------|-----------------------|------------|
| | | Totale | di cui verso parti correlate | di cui non ricorrenti | Totale | di cui verso parti correlate | di cui non ricorrenti | |
| RICAVI | 10 | | | | | | | |
| Ricavi della gestione caratteristica | 10.1 | 83.042 | | | 85.279 | | -2.237 | |
| Altri ricavi | 10.2 | 980 | | | 2.339 | | -1.359 | |
| Totale ricavi | | 84.022 | | | 87.618 | | -3.596 | |
| COSTI OPERATIVI | 11 | | | | | | | |
| Costi per servizi turistici e alberghieri | 11.1 | -50.702 | | | -49.205 | | -1.497 | |
| Commissioni ad agenzie di viaggio | 11.2 | -5.585 | | | -6.375 | | 790 | |
| Altri costi per servizi | 11.3 | -5.928 | -429 | | -6.663 | -424 | 735 | |
| Costi del personale | 11.4 | -13.153 | | | -13.227 | | 74 | |
| Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni | 11.5 | -5.779 | | | -5.875 | | 96 | |
| Accantonamenti e altri costi operativi | 11.6 | -1.863 | | | -2.020 | | 157 | |
| Totale costi | | -83.010 | | | -83.365 | | 355 | |
| Risultato operativo | | 1.012 | | | 4.253 | | -3.241 | |
| PROVENTI (ONERI) FINANZIARI | 12 | | | | | | | |
| Proventi finanziari | 12.1 | 841 | 2 | | 1.471 | 5 | -630 | |
| Oneri finanziari | 12.1 | -850 | | | -2.021 | | 1.171 | |
| PROVENTI (ONERI) DA PARTITE NON RICORRENTI | 13 | | | | | | | |
| Proventi (oneri) non ricorrenti netti | 13.1 | | | | 322 | 322 | -322 | |
| Risultato prima delle imposte | | 1.003 | | | 4.025 | | -3.022 | |
| Imposte sul reddito | 14 | -1.321 | | | -2.642 | | 1.321 | |
| Risultato netto da attività in funzionamento | | -318 | | | 1.383 | | -1.701 | |
| Risultato netto da attività destinate alla cessione | | | | | | | | |
| Risultato netto di esercizio | | -318 | | | 1.383 | | -1.701 | |
| <i>Di cui attribuibile a:</i> | | | | | | | | |
| - Gruppo | | 49 | | | 1.296 | | -1.247 | |
| - Terzi | | -367 | | | 87 | | -454 | |
| Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro) | | -0,0071 | | | 0,0307 | | | |
| Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro) | | -0,0071 | | | 0,0307 | | | |

Valori espressi in Euro

| CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | VARIAZIONE |
|--|-----------------|-----------------|---------------|
| Risultato dell'esercizio | -318 | 1.383 | -1.701 |
| Aggiustamenti al valore di fair value su: | | | |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | - | - | - |
| Differenze di conversione | -11 | 95 | -106 |
| Imposte relative alle altre componenti di conto economico | - | - | - |
| Altre componenti di conto economico | -11 | 95 | -106 |
| Totale conto economico complessivo | -329 | 1.478 | -1.807 |
| Attribuibile a : | | | |
| Gruppo | 38 | 1.391 | -1.353 |
| Terzi | -367 | 87 | -454 |

| RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 |
|--|------------------------|------------------------|
| Risultato netto di esercizio | -318 | 1.383 |
| Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni | 5.779 | 5.655 |
| Svalutazione altre partecipazioni | | 220 |
| Svalutazione crediti | 212 | 139 |
| Accantonamento/(Utilizzo) fondi per rischi | -774 | 127 |
| Imposte anticipate/differite | -102 | -189 |
| Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio | 4.797 | 7.335 |
| Variazioni: | | |
| - rimanenze | 40 | -11 |
| - crediti commerciali | 816 | -1.239 |
| - attività finanziarie correnti ed altre attività | -2.698 | -123 |
| - anticipi e acconti | 257 | 778 |
| - debiti commerciali e diversi | -264 | -1.998 |
| - altre passività e passività per imposte correnti | 188 | 4.888 |
| Flusso di cassa del risultato operativo | 3.136 | 9.630 |
| Interessi incassati | 888 | 1.384 |
| Interessi pagati | -957 | -2.388 |
| Imposte sul reddito pagate | -694 | -2.794 |
| Pagamento benefici ai dipendenti | 63 | -65 |
| Variazione per pagamenti dei fondi per rischi | -74 | -50 |
| Flusso di cassa netto da attività di esercizio | 2.362 | 5.717 |
| Investimenti netti: | | |
| - attività immateriali | 52 | -34 |
| - attività finanziarie non correnti ed altre attività | | -28.000 |
| - immobili, impianti e macchinari | -5.081 | -5.538 |
| - acquisto rami d'azienda e partecipazioni | | -1 |
| Flusso di cassa netto da attività di investimento | -5.029 | -33.573 |
| Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo | -2.952 | -2.794 |
| Incremento (decremento) di passività leasing a lungo | -1.264 | -1.438 |
| Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve | 202 | -287 |
| Incremento (decremento) di passività leasing a breve | -116 | |
| Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo | 1.476 | -485 |
| Altre | -11 | 95 |
| Acquisto azioni proprie | -563 | -598 |
| Flusso di cassa netto da attività di finanziamento | -3.228 | -5.507 |
| Flusso di cassa netto del periodo | -5.895 | -33.363 |
| Disponibilità liquide a inizio periodo | 21.294 | 54.657 |
| Disponibilità liquide acquisite | | |
| Disponibilità liquide a fine periodo | 15.399 | 21.294 |

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Valori espressi in migliaia di Euro

| | Capitale Sociale | Riserva Legale | Riserva Azioni proprie | Altre riserve | Riserva di Convers. | Utili a Nuovo | Risultato d'Esercizio | Totale | Di cui terzi |
|---|------------------|----------------|------------------------|---------------|---------------------|---------------|-----------------------|---------------|--------------|
| Saldo al 31 ottobre 2008 | 23.400 | 1.438 | | 17.271 | -810 | 38.553 | 503 | 80.355 | 9.400 |
| Programma di acquisto az. Proprie | | | -598 | | | | | -598 | |
| Operazioni con gli azionisti: | | | | | | | | | |
| Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2009 | | | | | | | | | |
| - destinazione del risultato | | 16 | | | | 487 | -503 | | |
| - distribuzione dividendi | | | | | | | | | |
| Altri movimenti | | | | | | | | | 6 |
| Risultato al 31 ottobre 2009 | | | | | | | 1.383 | 1.383 | 87 |
| Totale altre componenti di conto economico | | | | | 95 | | | 95 | |
| Totale conto economico complessivo | | | | | 95 | | 1.383 | 1.478 | 9.493 |
| Saldo al 31 ottobre 2009 | 23.400 | 1.454 | -598 | 17.271 | -715 | 39.040 | 1.383 | 81.235 | 9.493 |
| Programma di acquisto az. Proprie | | | -563 | | | | | -563 | |
| Operazioni con gli azionisti: | | | | | | | | | |
| Assemblea ordinaria del 25 febbraio 2010 | | | | | | | | | |
| - destinazione del risultato | | 58 | | | | 1.325 | -1.383 | | |
| - distribuzione dividendi | | | | | | | | | |
| Altri movimenti | | | | | | | | | 10 |
| Risultato al 31 ottobre 2010 | | | | | | | -318 | -318 | -367 |
| Totale altre componenti di conto economico | | | | | -11 | | | -11 | |
| Totale conto economico complessivo | | | | | -11 | | -318 | -329 | 9.136 |
| Saldo al 31 ottobre 2010 | 23.400 | 1.512 | -1.161 | 17.271 | -726 | 40.365 | -318 | 80.343 | 9.136 |

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO DI I GRANDI VIAGGI S.P.A. AL 31 OTTOBRE 2010

INDICE DELLE NOTE

| Descrizione | Nota |
|--|----------|
| Informazioni Generali | 1 |
| Criteri generali di redazione del Bilancio Consolidato | 2 |
| Principi Contabili Adottati e Criteri di Valutazione | 3 |
| Area di consolidamento e controllo | 3.1 |
| Metodologia di consolidamento | 3.2 |
| Sintesi dei principi contabili e dei criteri di valutazione adottati | 3.3 |
| Uso di stime | 3.4 |
| Principi contabili più significativi che richiedono un maggior grado di soggettività | 3.5 |
| Informazioni per settore di attività e per area geografica | 4 |
| Premessa | 4.1 |
| Informativa settoriale (primaria) | 4.2 |
| Informativa per area geografica (secondaria) | 4.3 |
| Attività correnti | 5 |
| Disponibilità liquide ed equivalenti | 5.1 |
| Crediti commerciali | 5.2 |
| Rimanenze | 5.3 |
| Attività per imposte correnti | 5.4 |
| Altre attività correnti | 5.5 |

INDICE DELLE NOTE

| Descrizione | Nota |
|--|----------|
| Attività non correnti | 6 |
| Immobili, impianti e macchinari | 6.1 |
| Attività immateriali | 6.2 |
| Altre partecipazioni | 6.3 |
| Attività per imposte anticipate | 6.4 |
| Altre attività non correnti | 6.5 |
| Passività correnti | 7 |
| Passività finanziarie a breve termine | 7.1 |
| Debiti per investimenti in leasing a breve termine | 7.2 |
| Debiti commerciali e altri debiti | 7.3 |
| Anticipi ed acconti | 7.4 |
| Passività per imposte correnti | 7.5 |
| Altre passività correnti | 7.6 |
| Passività non correnti | 8 |
| Passività finanziarie a lungo termine | 8.1 |
| Debiti per investimenti in leasing a lungo termine | 8.2 |
| Fondi per rischi | 8.3 |
| Fondi per benefici ai dipendenti | 8.4 |
| Anticipi ed acconti | 8.5 |
| Passività per imposte differite | 8.6 |
| Altre passività non correnti | 8.7 |

INDICE DELLE NOTE

| Descrizione | Nota |
|--|-----------|
| Patrimonio netto | 9 |
| Capitale Sociale | 9.1 |
| Riserva legale | 9.2 |
| Altre riserve | 9.3 |
| Riserva di conversione | 9.4 |
| Utile/(perdite) portati a nuovo | 9.5 |
| Ricavi | 10 |
| Ricavi della gestione caratteristica | 10.1 |
| Altri ricavi | 10.2 |
| Costi operativi | 11 |
| Costi per servizi turistici e alberghieri | 11.1 |
| Commissioni ad agenzie di viaggio | 11.2 |
| Altri costi per servizi | 11.3 |
| Costi del personale | 11.4 |
| Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni | 11.5 |
| Accantonamenti e altri costi operativi | 11.6 |
| Proventi (oneri) finanziari | 12 |
| Proventi (oneri) finanziari netti | 12.1 |
| Eventi ed operazioni significative non ricorrenti | 13 |
| Imposte sul reddito | 14 |

INDICE DELLE NOTE

| Descrizione | Nota |
|--|-----------|
| Altre informazioni | 15 |
| Contenziosi in essere | 15.1 |
| Rapporti con parti correlate | 15.2 |
| Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulla situazione patrimoniale, sul risultato economico e sui flussi di cassa | 15.3 |
| Analisi dei rischi | 15.4 |
| Dati sull'occupazione | 15.5 |
| Partecipazioni detenute dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dai direttori generali e dai dirigenti con responsabilità strategiche | 15.6 |
| Compensi spettanti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo, ai direttori generali ed ai dirigenti con responsabilità strategiche | 15.7 |
| Informazioni ai sensi dell'art. 149 Duodecies del Regolamento Emittenti CONSOB | 15.8 |
| Risultato per azione | 15.9 |
| Dividendi | 15.10 |
| Altre componenti dell'utile complessivo | 15.11 |
| Garanzie, impegni e rischi | 15.12 |
| Compagnie azionaria di I Grandi Viaggi S.p.A. | 15.13 |
| Eventi successivi | 15.14 |
| Elenco delle partecipazioni | 15.15 |
| Pubblicazione del bilancio | 15.16 |

1. INFORMAZIONI GENERALI

I Grandi Viaggi S.p.A. (di seguito anche la “Capogruppo” o la “Società”) è una società per azioni avente sede legale in Milano (Italia), Via della Moscova, 36, quotata alla Borsa Valori di Milano.

La Società Capogruppo è controllata direttamente dalla Società Monforte S.r.l., che ne detiene il 53,66% del capitale sociale. Il dettaglio della compagine azionaria della società al 31 ottobre 2010 è indicato alla successiva nota 15.14.

Il Gruppo I Grandi Viaggi (di seguito indicato anche come “Gruppo IGV”) opera nel settore turistico alberghiero, sia svolgendo attività ricettiva attraverso strutture alberghiere di proprietà, che organizzando e commercializzando pacchetti turistici.

Il presente bilancio consolidato, relativo all’esercizio chiuso al 31 ottobre 2010, che fa riferimento al periodo 1° novembre 2009 – 31 ottobre 2010, è redatto e presentato in Euro, essendo l’Euro la moneta corrente nell’economia in cui il Gruppo opera; esso è costituito dai prospetti di situazione patrimoniale finanziaria, conto economico separato, conto economico complessivo, rendiconto finanziario, prospetto delle Movimentazioni del patrimonio netto e dalle note esplicative al bilancio.

Il presente bilancio consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 20 gennaio 2011 che ne ha autorizzato la pubblicazione in attesa dell’approvazione dello stesso da parte dell’Assemblea degli Azionisti prevista in data 28 febbraio 2011.

2. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il bilancio consolidato al 31 ottobre 2010 è stato predisposto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS ed i relativi principi interpretativi (SIC/IFRIC) omologati dalla Commissione Europea in vigore a tale data.

Il Gruppo I Grandi Viaggi ha adottato tali principi a partire dal 1° novembre 2005 a seguito dell’entrata in vigore del regolamento europeo n. 1606 del 19 luglio 2002.

I prospetti di bilancio e le note esplicative sono state predisposte fornendo anche le informazioni integrative previste in materia di schemi e informativa di bilancio della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 e dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006.

Il bilancio consolidato è sottoposto a revisione legale da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A..

3. PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Il presente bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l’insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro.

I rischi e le incertezze relative al business sono descritti nelle sezioni dedicate della relazione sulla gestione. La descrizione di come il Gruppo gestisce i rischi finanziari, tra i

quali quello di liquidità, e di capitale è contenuta nel paragrafo “analisi dei rischi” presente nelle note esplicative.

Il criterio generalmente adottato per la contabilizzazione di attività e passività è quello del costo storico, ad eccezione di alcuni strumenti finanziari per i quali, ai sensi dello IAS 39, viene adottato il criterio del fair value.

I valori delle voci di bilancio consolidato, tenuto conto della loro rilevanza, sono espressi in migliaia di Euro.

Di seguito sono fornite indicazioni circa gli schemi di bilancio adottati rispetto a quelli indicati dallo IAS 1 revised ed i più significativi principi contabili e connessi criteri di valutazione adottati nella redazione del presente bilancio consolidato.

Prospetti e schemi di bilancio

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nella situazione patrimoniale finanziaria consolidata sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- nel conto economico separato consolidato l’analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi, in quanto il gruppo ha ritenuto tale forma più rappresentativa rispetto alla presentazione dei costi per destinazione;
- nel conto economico complessivo consolidato sono indicate le voci di ricavo e di costo che non sono rilevate nell’utile (perdita) d’esercizio come richiesto o consentito dagli altri principi contabili IAS/IFRS;
- il rendiconto finanziario consolidato è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

Per ciascuna voce significativa riportata nei suddetti prospetti sono indicati i rinvii alle successive note esplicative nelle quali viene fornita la relativa informativa e sono dettagliate le composizioni e le variazioni intervenute rispetto all’esercizio precedente.

Il prospetto di movimentazione del patrimonio netto illustra le variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto relative alla destinazione dell’utile di periodo della capogruppo e delle controllate ad azionisti terzi, agli importi relativi ad operazioni con gli azionisti (acquisto e vendita di azioni proprie), ciascuna voce di utile e perdita al netto di eventuali effetti fiscali che, come richiesto dagli IFRS, sono alternativamente imputate direttamente a patrimonio netto (utili o perdite da compravendita di azioni proprie, utili e perdite attuariali generati da valutazione di piani a benefici definiti) o hanno contropartita in una riserva di patrimonio netto.

3.1 AREA DI CONSOLIDAMENTO E CONTROLLO

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.

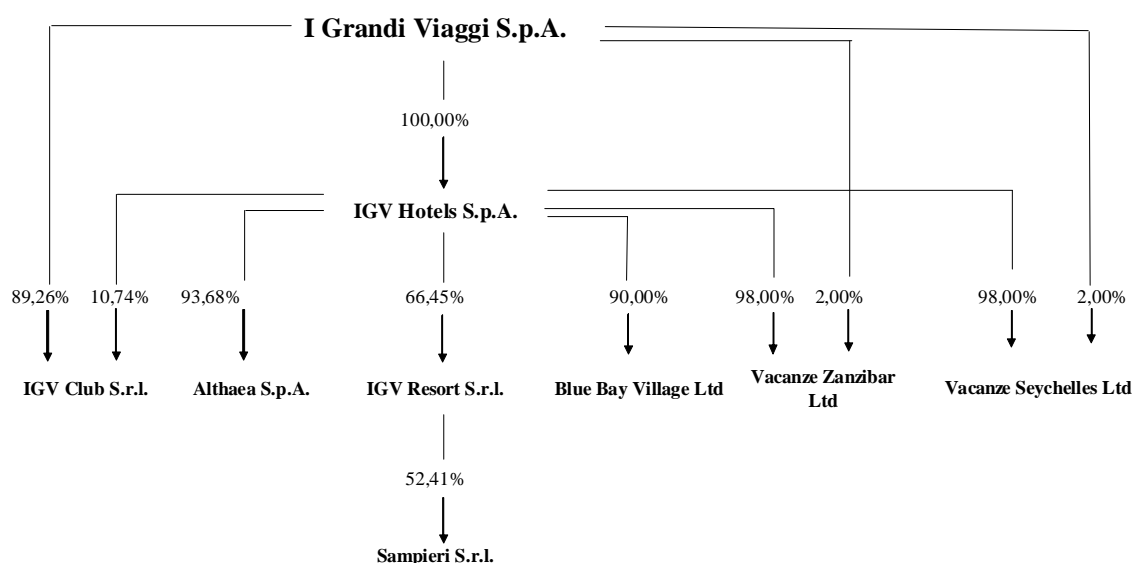
I prospetti contabili oggetto di consolidamento delle singole società incluse nell’area di consolidamento sono stati opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

Di seguito si fornisce l’elenco delle società controllate incluse nel presente bilancio consolidato, con l’indicazione, per ognuna delle stesse, 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.

| Società | Sede | Valuta di riferimento e capitale sociale | % di possesso diretto | % di possesso indiretto | % di possesso di gruppo | Socio di controllo | Metodo di consolidamento |
|----------------------|---------------------------|--|-----------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------|
| IGV Hotels S.p.A. | Milano | Euro | 16.000.026 | 100,00% | | I Grandi Viaggi S.p.A. | Integrale |
| IGV Club S.r.l. | Milano | Euro | 1.071.000 | 89,26% | 10,74% | I Grandi Viaggi S.p.A. | Integrale |
| Vacanze Zanzibar Ltd | Zanzibar (Tanzania) | TSH | 10.000.000 | 2,00% | 98,00% | IGV Hotels S.p.A. | Integrale |
| Vacanze Seychelles | Mahé (Seychelles) | SCR | 50.000 | 2,00% | 98,00% | IGV Hotels S.p.A. | Integrale |
| Blue Bay Village Ltd | Malindi (Kenya) | KES | 72.000.000 | | 90,00% | IGV Hotels S.p.A. | Integrale |
| Althaea S.p.A. | Gressoney La Trinité (AO) | Euro | 120.000 | | 93,68% | IGV Hotels S.p.A. | Integrale |
| IGV Resort S.r.l. | Milano | Euro | 7.100.000 | | 66,45% | IGV Hotels S.p.A. | Integrale |
| Sampieri S.r.l. | Scicli (RG) | Euro | 13.063.364 | | 52,41% | IGV Resort S.r.l. | Integrale |

Di seguito si evidenzia la struttura del Gruppo alla data del 31 ottobre 2010:



Tale situazione risulta invariata rispetto al 31 ottobre 2009.

3.2 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 separato consolidato;
- (ii) la differenza tra il costo sostenuto per l'acquisizione della partecipazione e la relativa quota di patrimonio netto è iscritta in bilancio all'atto dell'acquisto ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale al loro valore corrente. L'eventuale differenza residua se positiva è attribuita alla voce avviamento, se negativa viene imputata al conto economico separato;
 - (iii) gli utili derivanti da operazioni realizzate tra società consolidate integralmente, non ancora realizzati nei confronti di terzi, sono eliminati. 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 separato 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 nelle quali il gruppo detiene direttamente o indirettamente una partecipazione di collegamento ai sensi delle disposizioni contenute nello IAS 28 sono contabilizzate con il metodo del patrimonio netto.

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 dell'acquisizione;
- (ii) gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono contabilizzati nel conto economico separato del bilancio consolidato dalla data in cui l'influenza notevole ha avuto inizio e fino alla data in cui essa cessa. Nel caso in cui, per effetto delle perdite, la società evidenzia un patrimonio netto negativo, il valore di carico della partecipazione è annullato e l'eventuale eccedenza di pertinenza del Gruppo è rilevata in un apposito fondo solo nel caso in cui il Gruppo si sia impegnato ad adempiere ad obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata o comunque a coprirne le perdite. Le variazioni di patrimonio netto delle società partecipate non determinate dal risultato di conto economico separato 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 principali 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 monetarie sono convertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio;
- le attività e le passività non monetarie sono convertite utilizzando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione;
- i costi e i ricavi sono convertiti al cambio medio dell'esercizio;
- le differenze cambio emergenti da tale processo di conversione sono rilevate in apposita riserva di patrimonio netto.

3.3 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 separato consolidato.

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

3.3.1 ATTIVITÀ CORRENTI

A. Disponibilità liquide ed equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti includono prevalentemente la cassa, i depositi a vista con le banche, altri investimenti a breve termine altamente liquidabili (trasformabili in disponibilità liquide entro novanta giorni) e lo scoperto di conto corrente; quest'ultimo viene evidenziato tra le passività correnti. Gli elementi inclusi nella liquidità netta sono valutati al "fair value" e le relative variazioni sono rilevate nel conto economico separato.

B. Attività finanziarie negoziabili o disponibili per la vendita

I dati economico-finanziari consolidati 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 separato 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 separato 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 separato.

D. Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto e il valore netto di realizzo rappresentato dall’ammontare che il Gruppo 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 finanziarie

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 separato. 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 della situazione patrimoniale finanziaria

Le attività e le passività finanziarie cedute sono eliminate dall’attivo e dal passivo della situazione patrimoniale finanziaria quando il diritto a ricevere i flussi di cassa è trasferito unitamente a tutti i rischi e benefici associati alla proprietà, così come specificato dallo 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.

3.3.2 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 separato dell’esercizio in cui sono sostenuti.

La capitalizzazione dei costi inerenti l’ampliamento, l’ammodernamento o il 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 un'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 separato.

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 la loro concessione si siano verificate e che gli stessi contributi saranno ricevuti.

Il valore di iscrizione degli immobili, impianti e macchinari è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato a quote costanti dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso, in funzione della stimata vita utile. La recuperabilità del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36 nei successivi paragrafi.

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 della

situazione patrimoniale finanziaria “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 separato lungo la durata del contratto di leasing.

I. Attività immateriali

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, 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, ove negli esercizi successivi i motivi di tale svalutazione non dovessero più sussistere, 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 separato. 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 separato qualora il valore di iscrizione dell'attività, ovvero della relativa cash generating unit a cui essa è allocata, sia 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 separato, 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.

3.3.3 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” e si sostanziano nell’incasso anticipato da parte del Gruppo di soggiorni usufruiti dalla clientela in periodi futuri. Gli anticipi ed acconti sono valutati al momento della prima iscrizione al fair value e successivamente al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse. Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi e vi sia la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei debiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

3.3.4 PASSIVITÀ NON CORRENTI

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 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.

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. 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. Fanno eccezione quelle differenze relative all'avviamento e agli utili indivisi derivanti dalle partecipazioni in società controllate; questi sono assoggettati a tassazione solo 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, 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 separato, 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, che 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 e non 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 possano essere attendibilmente determinati.

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

I ricavi delle vendite di materiali sono rilevati quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici rilevanti tipici della proprietà o al compimento della prestazione.

I ricavi sono iscritti al netto di 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. Nei casi in cui non si possa identificare l'utilità futura degli stessi, sono rilevati quando sostenuti.

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 nella situazione patrimoniale finanziaria.

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 dall'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 separato, 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 separato. 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 monetarie 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 separato è convertito usando il cambio medio dell'esercizio. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione di poste non monetarie 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 entità sono rilevate in conto economico separato.

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 dello stesso 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 della situazione patrimoniale finanziaria 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 della vendita 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 separato e nel rendiconto finanziario dell'esercizio.

Tali attività risultano iscritte in bilancio al 31 ottobre 2010 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".

Nuovi Principi contabili

Nuovi Principi e Interpretazioni recepiti dalla UE e applicati dal Gruppo a partire dal 1° novembre 2009

Di seguito vengono indicati i Nuovi Principi e Interpretazioni recepiti dalla UE e applicati dal Gruppo a partire dal 1° novembre 2009.

IFRS 8 – Settori Operativi

In data 21 novembre 2007 la Commissione Europea con regolamento n. 1358/2007 ha recepito l' IFRS 8 – Settori Operativi.

Questo standard richiede che un'entità predisponga informazioni (quantitative e qualitative) circa i relativi settori oggetto di informativa (*reportable segments*). I *reportable segments* sono componenti di un'entità (segmenti operativi o aggregazioni di segmenti operativi) per i quali sono disponibili distinte informazioni finanziarie oggetto di valutazione periodica da parte del cosiddetto *Chief Operating Decision Maker* (CODM) al fine di allocare le risorse al settore e valutarne i risultati. L'informativa finanziaria deve essere rappresentata con le stesse modalità e gli stessi criteri utilizzati nel *reporting* interno indirizzato al CODM.

Tale nuovo principio contabile sostituisce lo IAS 14 –Informativa di settore.

Il Gruppo ha applicato tale principio senza che ciò abbia comportato significative variazioni dell'informativa di settore come presentata in precedenza.

IAS 1 – Presentazione del bilancio

In data 17 dicembre 2008 la Commissione Europea, con regolamento n. 1274/2008 ha recepito la versione aggiornata dello IAS 1 - Presentazione del Bilancio, pubblicato nel mese di settembre 2007.

Lo IAS 1 rivisto modifica alcuni requisiti per la presentazione del bilancio e richiede informazioni complementari in talune circostanze. Lo IAS 1 rivisto

sostituisce lo IAS 1 - Presentazione del bilancio, rivisto nel 2003 e modificato nel 2005.

Il Gruppo ha applicato la versione rivista del principio a partire dal 1° novembre 2009 in modo retrospettivo, scegliendo di presentare tutte le voci di ricavo e di costo in due prospetti di misurazione dell'andamento del periodo, intitolati rispettivamente "Conto Economico Separato" e "Conto Economico Complessivo". E' stata conseguentemente modificata la presentazione del prospetto di movimentazioni al patrimonio netto.

Nell'ambito del processo di *Improvement* annuale 2008 condotto dallo IASB, inoltre, è stato pubblicato un emendamento allo IAS 1 rivisto che richiede che le attività e passività derivanti da strumenti finanziari derivati che non sono detenuti ai fini della negoziazione siano classificati in bilancio distinguendo tra attività e passività correnti e non correnti.

L'adozione di quest'ultimo emendamento non ha comportato effetti sulla presentazione delle poste di bilancio.

Modifiche all'IFRS 1 e allo IAS 27 - Costo delle partecipazioni in controllate, in entità a controllo congiunto e in società collegate

In data 23 gennaio 2009 la Commissione Europea, con regolamento n. 69/2009 ha recepito le modifiche all'*IFRS 1 – Prima adozione degli International Financial Reporting Standard* e allo *IAS 27 – Bilancio consolidato e separato*, pubblicate dallo IASB nel maggio 2008.

Tali modifiche danno indicazione di come valutare il costo di un investimento in una società controllata, in una *joint venture* e in una società collegata, nel momento in cui vengono adottati per la prima volta gli IAS/IFRS.

Inoltre, è stata eliminata dallo IAS 27 la definizione di «metodo del costo» e di conseguenza le società sono tenute a rilevare come ricavi nel bilancio separato tutti i dividendi di una controllata, di un'entità a controllo congiunto o di una società collegata, anche se i dividendi sono versati a titolo di riserve precedenti all'acquisizione.

Il principio è stato applicato in modo retrospettivo dal Gruppo dal 1° novembre 2009. Non sono stati tuttavia rilevati effetti contabili in conseguenza dell'adozione del principio.

IFRS 3 – Aggregazioni aziendali e IAS 27 – Bilancio consolidato e separato: nel gennaio 2008 lo IASB ha emesso la versione aggiornata dell'*IFRS 3 - Aggregazioni aziendali* - e dello *IAS 27 - Bilancio consolidato e separato*. Le nuove disposizioni dell'*IFRS 3* stabiliscono, tra l'altro, l'imputazione a conto economico separato dei costi accessori connessi con l'operazione di *business combination* nonché la facoltà di rilevare l'intero ammontare dell'avviamento derivante dall'operazione considerando pertanto anche la quota attribuibile alle interessenze di minoranza (cd. *full goodwill method*). Le nuove disposizioni inoltre modificano l'attuale criterio di rilevazione delle acquisizioni in fasi successive prevedendo l'imputazione a conto economico separato della differenza tra il *fair value* alla data di acquisizione del controllo delle attività nette precedentemente detenute e il relativo valore di iscrizione. La nuova versione dello *IAS 27* stabilisce, tra l'altro, che gli effetti derivanti dall'acquisizione (cessione) di quote di partecipazioni successivamente all'assunzione del controllo (senza perdita di controllo) sono rilevati a patrimonio netto; il Gruppo comunque adottava già in precedenza questa interpretazione del principio. Inoltre le nuove disposizioni stabiliscono che nel

caso di cessione di parte delle quote di partecipazioni detenute con corrispondente perdita di controllo, la partecipazione mantenuta è adeguata al relativo *fair value* e la rivalutazione concorre alla formazione della plusvalenza (minusvalenza) derivante dall'operazione di cessione. Le disposizioni delle nuove versioni dell'IFRS 3 e dello IAS 27 sono applicabili a partire dagli esercizi che iniziano il, o dopo il, 1° luglio 2009 (per il Gruppo bilancio al 31 ottobre 2010).

Modifiche all'IFRS 7 – Miglioramento delle informazioni sugli strumenti finanziari

In data 5 marzo 2009 lo IASB ha pubblicato una modifica all'IFRS 7 - *Strumenti finanziari - Informazioni integrative*, che introduce nuovi obblighi informativi circa il metodo di calcolo del *fair value* degli strumenti finanziari e fornisce chiarimenti circa le informazioni da fornire con riguardo al rischio liquidità. Tali informazioni sono state inserite nelle note esplicative al bilancio. Il Gruppo ha adottato tale principio in modo prospettico a partire dal 1° novembre 2009. Non sono stati tuttavia rilevati effetti contabili in conseguenza dell'adozione del principio.

Miglioramenti allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti

L'emendamento chiarisce la definizione di costo/provento relativo alle prestazioni di lavoro passate e stabilisce che in caso di riduzione di un piano, l'effetto da imputarsi immediatamente a conto economico separato deve comprendere solo la riduzione di benefici relativamente ai periodi futuri, mentre l'effetto derivante da eventuali riduzioni legato a periodi di servizio passati deve essere considerato un costo negativo relativo alle prestazioni di lavoro passate. E' stata, inoltre, rielaborata la definizione di benefici a breve termine e di benefici a lungo termine ed è stata modificata la definizione di rendimento delle attività, stabilendo che questa voce deve essere esposta al netto di eventuali oneri di amministrazione che non siano già inclusi nel valore dell'obbligazione.

Il Gruppo ha adottato tale principio in modo retrospettivo a partire dal 1° novembre 2009, senza peraltro rilevare nessun effetto contabile significativo.

Miglioramenti allo IAS 28 – Partecipazioni in collegate

La modifica stabilisce che, nel caso di partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto, un'eventuale perdita di valore non deve essere allocata alle singole attività (e in particolare all'eventuale *goodwill*) che compongono il valore di carico della partecipazione, ma al valore della partecipata nel suo complesso.

Pertanto, in presenza di condizioni per un successivo ripristino di valore, tale ripristino deve essere riconosciuto integralmente.

Si segnala che l'*Improvement* ha modificato anche alcune richieste di informazioni per le partecipazioni di imprese collegate e *joint-venture* valutate al *fair value*, emendando contestualmente lo IAS 31 – *Partecipazioni in joint venture*, l'IFRS 7 – *Strumenti finanziari: informazioni integrative* e lo IAS 32 – *Strumenti finanziari: esposizione in bilancio*.

Di seguito vengono indicati ulteriori principi contabili, emendamenti e interpretazioni, applicabili dal 1° novembre 2009, che non hanno avuto effetti

significativi sul bilancio consolidato o non hanno trovato applicazione nel Gruppo:

IFRS 1 – Prima adozione degli *International Financial Reporting Standards*; IAS 23 – Oneri finanziari; Modifiche all'IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni; *Improvement* allo IAS 16 – Immobili, Impianti e Macchinari; *Improvement* allo IAS 20 – Contabilizzazione ed informativa dei contributi pubblici; *Improvement* allo IAS 38 – Attività Immateriali; Modifiche allo IAS 32 e allo IAS 1 - Strumenti finanziari con opzione avendere e obbligazioni in caso di liquidazione; *Improvement* allo IAS 29 – Informazioni contabili in economie iperinflazionate; *Improvement* allo IAS 36 – Perdite di valore delle attività; *Improvement* allo IAS 39 – Strumenti finanziari: riconoscimento e valutazione; *Improvement* allo IAS 40 – Investimenti immobiliari; IFRIC 13 - Programmi di fidelizzazione della clientela; IFRIC 15 - Contratti per la costruzione di beni immobili; IFRIC 16 - Copertura di una partecipazione in un'impresa estera; IFRIC 18 – Cessione di attività da parte della clientela.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni di futura efficacia

Di seguito vengono indicati e brevemente illustrati i principi contabili, emendamenti e interpretazioni in vigore a partire dal primo esercizio di inizio successivo al 1° gennaio 2010. Si precisa che nel 2010 il Gruppo non ha applicato alcun IFRS in via anticipata.

Il Gruppo ritiene che l'applicazione dei seguenti nuovi principi ed interpretazioni non avrà un effetto significativo sul bilancio del Gruppo, salvo dove espressamente indicato.

- IFRS 5 – *Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate*: la modifica, che deve essere applicata dal 1° novembre 2010, stabilisce che se un'impresa è impegnata in un piano di cessione che comporti la perdita del controllo su una partecipata, tutte le attività e passività della controllata devono essere riclassificate tra le attività destinate alla vendita, anche se dopo la cessione l'impresa deterrà ancora una quota partecipativa minoritaria nella controllata.
- IFRIC 17 – *Distribuzione agli azionisti di attività diverse dal denaro liquido*: tale interpretazione, emessa nel novembre 2008, offre una guida per il corretto trattamento contabile per i dividendi distribuiti agli azionisti mediante il conferimento di attività diverse dal denaro liquido. In particolare esso stabilisce che tali dividendi devono essere misurati al *fair value* degli *assets* trasferiti e che ogni differenza tra tale ammontare ed il valore di carico deve essere riconosciuto a conto economico separato nel momento in cui il dividendo viene liquidato. L'interpretazione deve essere applicata dalla Società dal 1° novembre 2010.
- IFRIC 18 – *Trasferimento di attivi provenienti da clienti*: l'interpretazione, emessa dallo IASB nel gennaio 2009, chiarisce il trattamento contabile di quegli accordi in virtù dei quali un cliente trasferisce *assets* alla società, la quale, utilizzando tali *assets*, fornisce servizi al cliente stesso. L'interpretazione deve essere applicata dalla Società dal 1° novembre 2010.

▪ *Modifiche allo IAS 39 – Strumenti finanziari: riconoscimento e valutazione – Strumenti idonei di copertura:* nel luglio 2008 lo IASB ha pubblicato una modifica allo IAS 39 – *Strumenti finanziari: riconoscimento e valutazione*, attraverso la quale si fornisce un chiarimento circa la possibilità di identificare l'inflazione come rischio coperto e circa la possibilità di utilizzare delle opzioni come strumenti di copertura. L'interpretazione deve essere applicata dalla Società dal 1° novembre 2010.

In data 23 marzo 2010 è stato emesso il regolamento CE n. 243-2010 che ha recepito a livello comunitario le seguenti modifiche:

▪ *IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni:* la modifica, che deve essere applicata a partire dall'esercizio che si conclude al 31 ottobre 2010, chiarisce che l'apporto di attività aziendali al fine della formazione di una *joint venture* o di una transazione tra soggetti sottoposti a comune controllo non rientra nell'ambito di applicazione dell'IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni.

▪ *IFRS 5 – Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate:* l'emendamento, applicabile dal 1° novembre 2010 in maniera prospettica, ha chiarito che l'IFRS 5 e gli altri IFRS che fanno specifico riferimento ad attività non correnti (o gruppi di attività) classificate come disponibili per la vendita o come attività operative cessate stabiliscono tutta l'informativa necessaria per questo genere di attività o di operazioni.

▪ *IFRS 8 – Settori operativi:* la modifica, che deve essere applicata dal 1° novembre 2010, chiarisce che una Società è obbligata a mostrare il totale attivo dei singoli segmenti operativi solo nel caso in cui tale informazione è fornita regolarmente ai *Chief Operating Decision Maker*.

▪ *IAS 1 – Presentazione del bilancio (rivisto nel 2007):* la modifica, che deve essere applicata dal 1° novembre 2010, chiarisce come il fatto che una passività possa essere potenzialmente regolata con l'emissione di strumenti di capitale non è rilevante al fine della sua classificazione come corrente o non corrente. Attraverso la modifica del concetto di passività corrente viene consentito di classificare come non-corrente una passività nonostante il fatto che alla Società potrebbe venir richiesto in ogni istante la regolazione della passività stessa con azioni, a condizione che la Società abbia il diritto incondizionato di differire, per almeno 12 mesi dopo la chiusura dell'esercizio, tale regolazione attraverso il pagamento di denaro o il trasferimento di altre attività.

▪ *IAS 7 – Rendiconto finanziario:* la modifica, che deve essere applicata dal 1° novembre 2010, chiarisce che un'uscita di cassa può essere classificata tra le attività di investimento solo se essa porta al riconoscimento di un'attività nella Situazione patrimoniale finanziaria.

▪ *IAS 17 – Leasing:* la modifica, che deve essere applicata dal 1° novembre 2010, cancella ogni particolare trattamento riservato ai *leasing* di terreni o edifici. Conseguentemente, anche i *leasing* relativi a terreni e fabbricati dovranno essere classificati come operativi o finanziari sulla base dei medesimi principi validi per il *leasing* di altre attività.

▪ *IAS 36 – Perdite di valore di attività:* la modifica, che deve essere applicata a partire dall'esercizio che si conclude al 31 ottobre 2010, chiarisce che la più grande *Cash Generating Unit* alla quale può essere allocato un avviamento ai fini dell'*impairment test* è il settore operativo come definito dal

paragrafo 5 dell'IFRS 8 ovvero quello rilevato prima dell'eventuale aggregazione di settori operativi aventi caratteristiche economiche simili.

- IAS 38 – *Attività immateriali*: la modifica, che deve essere applicata a partire dall'esercizio che si conclude al 31 ottobre 2010, chiarisce quanto richiesto dal nuovo IFRS 3 con riguardo alla contabilizzazione di immobilizzazioni immateriali acquisite nel corso di un'aggregazione aziendale e inserisce una descrizione delle tecniche di valutazione comunemente utilizzate per la misurazione del *fair value* di tali immobilizzazioni che non abbiano un mercato attivo di riferimento.

- IAS 39 – *Strumenti finanziari: riconoscimento e valutazione*: le modifiche, che devono essere applicate dal Gruppo a partire dall'esercizio che si conclude al 31 ottobre 2010, riguardano i seguenti aspetti: chiarimento che le opzioni di pagamento anticipato di un debito devono essere considerate come strettamente connesse al contratto di debito sottostante, nel caso in cui il prezzo di esercizio di tali opzioni compensi il creditore per la perdita di interessi; chiarimento circa i casi di esenzione dallo IAS 39 prevista nel caso di aggregazioni aziendali; chiarimento circa il momento in cui riclassificare da patrimonio netto a conto economico separato le perdite o i proventi di uno strumento di copertura di flussi finanziari derivanti da transazioni future che danno luogo, successivamente, al riconoscimento di strumenti finanziari.

- IFRIC 9 – *Rivalutazione dei derivati incorporati*: la modifica, che deve essere applicata a partire dall'esercizio che si conclude al 31 ottobre 2010, chiarisce che i derivati acquisiti nel corso della formazione di una *joint venture* e/o di una transazione tra soggetti sottoposti a comune controllo non rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRIC 9.

- IFRIC 16 – *Copertura di una partecipazione in un'impresa estera*: la modifica, che deve essere applicata a partire dall'esercizio che si conclude al 31 ottobre 2010, chiarisce che uno strumento di copertura può essere posseduto da ogni società all'interno di un gruppo, comprese le società straniere che sono state esse stesse sottoposte a copertura.

In data 23 marzo 2010 è stato emesso il regolamento CE n. 244-2010 che ha recepito a livello comunitario le seguenti modifiche:

- Modifiche all'IFRS 2 – *Pagamenti basati su azioni*: in data 23 marzo 2010 è stato emesso il regolamento CE n. 244-2010 che ha recepito a livello comunitario le modifiche all'IFRS 2. L'emendamento, emesso dallo IASB nel giugno 2009, chiarisce l'ambito di applicazione dell'IFRS 2 e le relazioni esistenti tra questo e altri principi contabili. In particolare, l'emendamento chiarisce che la società che riceve beni o servizi nell'ambito di piani di pagamento basati su azioni deve contabilizzare tali beni e servizi indipendentemente da quale società del gruppo regola la transazione e indipendentemente dal fatto che il regolamento avvenga mediante cassa o in azioni. L'emendamento incorpora le linee-guida precedentemente incluse nell'IFRIC 8 – Ambito di applicazione dell'IFRS 2 e nell'IFRIC 11 – IFRS 2 – Transazioni relative ad azioni del gruppo e ad azioni proprie. In conseguenza di ciò, lo IASB ha ritirato l'IFRIC 8 e l'IFRIC 11. L'emendamento in oggetto è applicabile dal 1° novembre 2010.

Di seguito sono indicati i principi contabili internazionali, le interpretazioni, le modifiche ad esistenti principi contabili ed interpretazioni, ovvero specifiche

previsioni contenute nei principi e nelle interpretazioni approvati dallo IASB, che non sono ancora state omologate per l'adozione nell'Unione Europea alla data del 28 giugno 2010:

Modifiche all'IFRS 1 - Prima adozione degli International Financial Reporting Standard

In data 23 luglio 2009 lo IASB ha pubblicato l'emendamento intitolato "Amendments to IFRS 1 - Additional Exemptions for First-time Adopters".

L'emendamento tratta l'applicazione retrospettica degli IFRS a particolari situazioni ed è volto ad assicurare che le società che applicano gli IFRS non vadano incontro a costi o impegni eccessivi durante il processo di transizione agli IFRS.

L'emendamento in oggetto, che è tuttora in attesa di ratifica da parte dell'Unione Europea, è applicabile dal 1° gennaio 2010. E' peraltro consentita l'applicazione anticipata.

Modifiche allo IAS 24 - Parti correlate - Obblighi informativi

In data 4 novembre 2009, lo IASB ha pubblicato una versione rivista dello IAS 24 - *Parti correlate* che sostituirà l'attuale versione dello IAS 24.

Il documento prevede di semplificare gli obblighi di informativa sulle parti correlate per le imprese in cui un ente governativo sia azionista di controllo, eserciti un'influenza significativa o il controllo congiunto, e rimuovere talune difficoltà applicative derivanti dall'attuale nozione di parti correlate.

Inoltre, la revisione della definizione di parti correlate contenuta nella versione rivista dello IAS 24:

- rende simmetrica l'applicazione dell'informativa nei bilanci dei soggetti correlati (i.e. se A è correlata di B ai fini del bilancio di B, allora anche B è da ritenersi parte correlata di A nel bilancio di A);
- chiarisce che l'oggetto dell'informativa delle parti correlate riguarda anche le operazioni concluse con le controllate di collegate e *joint venture* e non solo la collegata o la *joint venture*;
- parifica la posizione delle persone fisiche alle società ai fini dell'individuazione del rapporto di correlazione;
- richiede un'informativa anche sugli impegni ricevuti e concessi a parti correlate.

Le modifiche in oggetto, che sono tuttora in attesa di ratifica da parte dell'Unione Europea, sono efficaci a partire dal 1° gennaio 2011.

IFRS 9 – Strumenti finanziari

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha emesso la prima parte del principio IFRS 9 che modifica unicamente i requisiti relativi alla classificazione e valutazione delle attività finanziarie attualmente previsti dallo IAS 39 e che una volta completato sostituirà interamente lo IAS 39. Sono escluse dall'ambito di applicazione del principio le passività finanziarie, essendosi riservato lo IASB ulteriori approfondimenti in merito agli aspetti legati all'inclusione *dell'own credit risk* nella valutazione al *fair value* delle passività finanziarie. Le passività finanziarie continuano a rimanere, pertanto, nell'ambito dello IAS 39.

Si segnala che il processo di *endorsement* dell'IFRS 9 è attualmente sospeso e tale principio non risulta applicabile nell'UE, in attesa di una valutazione complessiva da parte della Commissione Europea sull'intero progetto di sostituzione dello IAS 39.

Modifiche all' IFRIC 14 – IAS 19 — Il limite relativo a una attività a servizio di un piano a benefici definiti, le previsioni di contribuzione minima e la loro interazione

In data 26 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il documento “Modifiche dell'IFRIC 14-*Prepayments of a minimum funding requirement*”.

La modifica dell'IFRIC 14 “Il limite relativo a una attività a servizio di un piano a benefici definiti, le previsioni di contribuzione minima e la loro interazione” (documento interpretativo dello IAS 19) è stata ritenuta necessaria in quanto il documento nella sua versione originale non considerava gli effetti derivanti da eventuali pagamenti anticipati di contribuzioni minime.

La modifica dell'IFRIC 14 consente alle imprese di rilevare tra le attività a servizio di un piano a benefici definiti, l'importo dei pagamenti anticipati su contribuzioni minime.

L'emendamento in oggetto, che è tuttora in attesa di ratifica da parte dell'Unione Europea, è applicabile per il Gruppo dal 1° novembre 2011.

IFRIC 19 – Estinzione di passività finanziarie con strumenti di capitale

In data 26 novembre 2009 l'IFRIC ha pubblicato il documento IFRIC 19 - *Extinguishing financial liabilities with equity instruments*.

Il documento definisce il trattamento contabile che deve seguire il debitore quando, a seguito di una rinegoziazione dei termini contrattuali di una passività finanziaria, creditore e debitore si accordano per un *cosiddetto “debt for equity swap”*, ossia per l'estinzione totale o parziale della passività finanziaria a fronte dell'emissione di strumenti rappresentativi di capitale da parte del debitore.

In base alle interpretazioni fornite dall'IFRIC 19:

- l'emissione di strumenti rappresentativi di capitale costituisce “pagamento di corrispettivo” così come definito dal paragrafo 41 dello IAS 39;
- gli strumenti rappresentativi di capitale emessi sono valutati al *fair value*; se il *fair value* di tali strumenti non può essere valutato attendibilmente, si deve adottare il *fair value* delle passività finanziarie estinte;
- la differenza tra il valore di carico della passività finanziaria ed il corrispettivo pagato (rappresentato dal *fair value* degli strumenti rappresentativi di capitale emessi) deve essere rilevata a conto economico separato.

L'interpretazione in oggetto, che è tuttora in attesa di ratifica da parte dell'Unione Europea, è applicabile per il Gruppo dal 1° novembre 2011. E' peraltro consentita l'applicazione anticipata.

Modifiche all'IFRS 1 - Prima adozione degli International Financial Reporting Standard

In data 28 gennaio 2010 lo IASB ha pubblicato l'emendamento intitolato "IFRS 1 Limited Exemption from Comparative IFRS 7 Disclosures for First-time Adopters". L'emendamento estende, modificando l'IFRS 1, ai soggetti che adottano per la prima volta i principi contabili internazionali in un bilancio che inizia prima del 1° gennaio 2010, l'esenzione dal presentare l'informativa comparativa relativa all'emendamento pubblicato nel mese di marzo 2009 denominato "Improving Disclosures about Financial Instruments".

Tale emendamento faceva parte della risposta dello IASB alla crisi finanziaria con la richiesta di informazioni integrative sul *fair value* e sul rischio di liquidità.

L'emendamento in oggetto, che è tuttora in attesa di ratifica da parte dell'Unione Europea, è applicabile per il Gruppo dal 1° novembre 2011. E' peraltro consentita l'applicazione anticipata.

3.4 USO DI STIME

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si poggiano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali la situazione patrimoniale finanziaria patrimoniale, il conto economico separato 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.

3.5 PRINCIPI CONTABILI PIÙ SIGNIFICATIVI CHE RICHIEDONO UN MAGGIOR GRADO DI SOGGETTIVITÀ

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili più significativi che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo 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 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 da parte del management e degli 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.

Tassi di cambio utilizzati per la conversione dei bilanci delle imprese estere

Le situazioni contabili in valuta delle controllate estere consolidate sono convertite in moneta di conto adottando il cambio del 31 ottobre 2010 per le poste patrimoniali monetarie ed il cambio medio dell'esercizio 2009/2010 per il conto economico separato.

TASSI DI CAMBIO RISPETTO ALL'EURO

I principali tassi di cambio applicati nella conversione dei bilanci espressi in divisa estera sono i seguenti :

| | | Cambio puntuale 31/10/2010 | Cambio medio 01/11/2009-31/10/2010 | Cambio puntuale 31/10/2009 | Cambio medio 01/11/2008- 31/10/2009 |
|-------------------|-----|-------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|---|
| Scellino Kenya | KSH | 111,972 | 105,45674 | 111,342 | 106,150775 |
| Scellino Tanzania | TSH | 2075,06 | 1907,6217 | 1958,07 | 1796,491666 |
| Rupia Seychelles | SCR | 17,0312 | 15,95115 | 15,8239 | 19,665833 |
| Dollaro U.S.A. | USD | 1,3857 | 1,348857 | 1,48 | 1,365381 |

4. INFORMAZIONI PER SETTORE DI ATTIVITÀ E PER AREA GEOGRAFICA

4.1 PREMESSA

Il Gruppo I Grandi Viaggi opera sostanzialmente in tre settori di attività:

- Villaggi di proprietà
- Villaggi commercializzati
- Tour Operator

Il settore Villaggi di proprietà riguarda l'attività principale del Gruppo e consiste nella gestione di strutture alberghiere di proprietà e nella commercializzazione delle stesse attraverso I Grandi Viaggi S.p.A..

Il settore Villaggi Commercializzati consiste nella commercializzazione di soggiorni presso strutture alberghiere di terzi.

Il settore Tour operator riguarda principalmente l'organizzazione di tours e crociere.

4.2 INFORMATIVA SETTORIALE

Di seguito si presentano i principali dati economico – finanziari dei settori di riferimento per gli esercizi chiusi al 31 ottobre 2010 ed al 31 ottobre 2009.

La colonna “non allocato” si riferisce alla attività corporate centralizzate non direttamente imputabili ad attività di business.

CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITÀ

| 31 ottobre 2010 | Villaggi di proprietà | Villaggi commercializzati | Tour | Intermediazione | Non allocato | Totale |
|---|-----------------------|---------------------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| RICAVI | | | | | | |
| Ricavi della gestione caratteristica | 57.047 | 13.124 | 10.638 | - | 2.233 | 83.042 |
| Altri ricavi | - | - | - | - | 980 | 980 |
| Totale ricavi | 57.047 | 13.124 | 10.638 | - | 3.213 | 84.022 |
| COSTI OPERATIVI | | | | | | |
| Costi per servizi turistici e alberghieri | 27.212 | 12.594 | 7.909 | - | 2.986 | 50.702 |
| Commissioni ad agenzie di viaggio | 3.544 | 1.074 | 967 | - | - | 5.585 |
| Altri costi per servizi | 2.268 | - | - | - | 3.660 | 5.928 |
| Costi del personale | 9.968 | 259 | 558 | - | 2.368 | 13.153 |
| Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni | 441 | 5 | - | - | 1.417 | 1.863 |
| Accantonamenti e altri costi operativi | 4.720 | 2 | - | - | 1.057 | 5.779 |
| Totale costi | 48.153 | 13.934 | 9.434 | - | 11.488 | 83.010 |
| Risultato operativo | 8.894 | -810 | 1.204 | - | -8.275 | 1.012 |

CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'

| 31 ottobre 2009 | Villaggi di proprietà | Villaggi commerciali | Tour | Intermediazione | Non allocato | Totale |
|---|-----------------------|----------------------|--------------|-----------------|---------------|---------------|
| RICAVI | | | | | | |
| Ricavi della gestione caratteristica | 57.220 | 18.649 | 9.121 | 0 | 289 | 85.279 |
| Altri ricavi | 165 | 803 | 0 | 16 | 1.355 | 2.339 |
| Totale ricavi | 57.385 | 19.452 | 9.121 | 16 | 1.644 | 87.618 |
| COSTI OPERATIVI | | | | | | |
| Costi per servizi turistici e alberghieri | 25.430 | 16.548 | 7.226 | 0 | 0 | 49.205 |
| Commissioni ad agenzie di viaggio | 6.082 | 0 | 0 | 0 | 293 | 6.375 |
| Altri costi per servizi | 3.365 | 0 | 0 | 0 | 3.298 | 6.663 |
| Costi del personale | 10.833 | 338 | 479 | 0 | 1.577 | 13.227 |
| Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni | 5.707 | 69 | 33 | 0 | 66 | 5.875 |
| Accantonamenti e altri costi operativi | 1.783 | 7 | 0 | 0 | 230 | 2.020 |
| Totale costi | 53.200 | 16.962 | 7.738 | 0 | 5.464 | 83.365 |
| Risultato operativo | 4.185 | 2.490 | 1.383 | 16 | -3.820 | 4.253 |

Di seguito si presentano i dati relativi alle attività e passività dei settori di riferimento al 31 ottobre 2010 ed al 31 ottobre 2009:

Migliaia di Euro

ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'

| 31 ottobre 2010 | Villaggi di proprietà | Villaggi commerciali | Tour | Non allocato | Totale |
|---|-----------------------|----------------------|--------------|---------------|----------------|
| ATTIVITA' | | | | | |
| Attività correnti | 10.354 | 697 | 564 | 45.989 | 57.604 |
| Attività non correnti | 98.543 | 289 | 234 | 3.326 | 102.392 |
| Attività non correnti destinate alla cessione | | | | | |
| Totale attività | 108.897 | 986 | 798 | 49.315 | 159.996 |
| PASSIVITA' | | | | | |
| Passività correnti | 22.034 | 733 | 766 | 2.394 | 25.927 |
| Passività non correnti | 51.452 | 143 | 247 | 1.885 | 53.727 |
| Totale passività | 73.486 | 876 | 1.013 | 4.279 | 79.654 |
| PATRIMONIO NETTO | | | | | |
| Totale patrimonio netto | 80.342 | | | | |

| 31 ottobre 2010 | Villaggi di proprietà | Villaggi commerciali | Tour | Non allocato | Totale |
|--|-----------------------|----------------------|------|--------------|--------|
| Ammortamenti e svalutazioni | 441 | 5 | | 1.417 | 1.863 |
| Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali | 6.058 | | | | 6.058 |

Migliaia di Euro

ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'

| 31 ottobre 2009 | Villaggi di proprietà | Villaggi commerciali | Tour | Non allocato | Totale |
|---|-----------------------|----------------------|------|--------------|---------|
| ATTIVITA' | | | | | |
| Attività correnti | 11.715 | 437 | 214 | 23.241 | 35.607 |
| Attività non correnti | 99.323 | 361 | 176 | 30.657 | 130.517 |
| Attività non correnti destinate alla cessione | | | | | |
| Totale attività | 111.038 | 798 | 390 | 53.898 | 166.124 |
| PASSIVITA' | | | | | |
| Passività correnti | 21.606 | 957 | 653 | 3.081 | 26.297 |
| Passività non correnti | 57.713 | 185 | 197 | 497 | 58.592 |
| Totale passività | 79.319 | 1.142 | 850 | 3.578 | 84.889 |
| PATRIMONIO NETTO | | | | | |
| Totale patrimonio netto | | | | | 81.235 |

| 31 ottobre 2009 | Villaggi di proprietà | Villaggi commerciali | Tour | Non allocato | Totale |
|--|-----------------------|----------------------|------|--------------|--------|
| Ammortamenti e svalutazioni | 5.707 | 69 | 33 | 66 | 5.875 |
| Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali | 5.938 | | | 54 | 5.992 |

Non sono state interessate dal processo di allocazione le poste patrimoniali relative alle “Disponibilità liquide ed equivalenti”.

4.3 INFORMATIVA PER AREA GEOGRAFICA

Le vendite del Gruppo sono quasi interamente effettuate in Italia a clientela italiana. L'operatività del Gruppo è comunque legata alle destinazioni dei viaggi organizzati e commercializzati che influiscono in termini di rischio.

La suddivisione per aree geografiche è così determinata:

- Italia
- Medio raggio (Europa)
- Lungo Raggio (destinazioni extraeuropee)

L'Italia è la destinazione principale dei soggiorni organizzati e commercializzati dal Gruppo e l'area in cui si sono concentrati i maggiori investimenti dal punto di vista immobiliare.

Le destinazioni europee sono relative principalmente a tours nelle capitali e a soggiorni in destinazioni marittime nel bacino del Mediterraneo.

Le destinazioni di lungo raggio riguardano principalmente i soggiorni marittimi in destinazioni esotiche e i tours negli Stati Uniti e in Oriente.

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

| | | | | Migliaia di Euro |
|--|-----------------|-----------------|---------------|------------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Variazione | |
| Italia | 41.235 | 43.339 | -2.104 | |
| Lungo raggio (destinazioni extraeuropee) | 39.053 | 39.050 | 3 | |
| Medio raggio (Europa) | 2.475 | 2.601 | -126 | |
| Altri ricavi | 279 | 289 | -10 | |
| TOTALE | 83.042 | 85.279 | -2.237 | |

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

| | | | | | Migliaia di Euro |
|---|---------|--------------|--------------|----------------|------------------|
| ATTIVITA' PER AREA GEOGRAFICA | | | | | |
| 31 ottobre 2010 | Italia | Medio Raggio | Lungo raggio | Totale | |
| Totale attività | 159.842 | | 154 | 159.996 | |
| Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali | 6.058 | | | 6.058 | |

| ATTIVITA' PER AREA GEOGRAFICA | | | |
|---|---------------|---------------------|----------------|
| 31 ottobre 2009 | Italia | Lungo raggio | Totale |
| Totale attività | 166.024 | 100 | 166.124 |
| Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali | 5.703 | 289 | 5.992 |

5. ATTIVITÀ CORRENTI

5.1 DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI

La voce ammonta a 15.399 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 5.895 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Trattasi di disponibilità depositate presso istituti di credito su conti correnti, di assegni e disponibilità liquide depositate presso le casse sociali alla data del 31 ottobre 2010. Si rimanda al rendiconto finanziario per una migliore comprensione della dinamica di tale voce.

Alla data del 31 ottobre 2010 il saldo relativo ai depositi bancari e postali comprende disponibilità per 50 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.

Il fair value delle disponibilità liquide è pari a 15.399 migliaia di Euro.

5.2 CREDITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 4.398 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 1.028 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 1.680 migliaia di Euro.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti nel corso dell'esercizio e dell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2010 è la seguente:

Migliaia di Euro

| Importo | |
|---------------------------------|--------------|
| Saldo al 31 ottobre 2008 | 1.742 |
| Esercizio 2009 | |
| Accantonamento | 138 |
| Utilizzi | -24 |
| Saldo al 31 ottobre 2009 | 1.856 |
| Esercizio 2010 | |
| Accantonamento | 72 |
| Utilizzi | -248 |
| Saldo al 31 ottobre 2010 | 1.680 |

Il fair value dei crediti commerciali e degli altri crediti è corrispondente al valore contabile.

La ripartizione per scadenze del saldo in esame, al netto del fondo svalutazione, è la seguente:

| | Migliaia di euro | | | | | |
|-------------|------------------|-------------|-----------------------|--------------|--------------|------------|
| | Totale | Non scaduti | Scaduti non svalutati | | | |
| | | | <30 giorni | 30-60 giorni | 60-90 giorni | >90 giorni |
| 2010 | 4.398 | 2.107 | 0 | 165 | 308 | 1.818 |
| 2009 | 5.426 | 2.579 | 310 | 146 | 180 | 2.211 |

I crediti in esame sono pressoché interamente in Euro. I crediti verso parti correlate sono indicati alla successiva nota 15.1.

I crediti sono tutti esigibili entro 5 anni.

5.3 RIMANENZE

La voce ammonta a 483 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 40 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio. Trattasi essenzialmente di derrate non deperibili, giacenti presso i complessi turistici alberghieri di proprietà al 31 ottobre 2010.

Sulle rimanenze non sono costituite garanzie reali. Non vi sono rimanenze a garanzia di passività né rimanenze iscritte al valore netto di realizzo.

5.4 ATTIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI

La voce ammonta a 6.403 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 1.375 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

| | Migliaia di Euro | | |
|----------------------------------|------------------|-----------------|--------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Variazione |
| IVA | 5.231 | 4.275 | 956 |
| Credito d'imposta legge 388/2000 | 273 | 273 | |
| Crediti chiesti a rimborso | 133 | 133 | |
| Acconti d'imposta eccedenti | | 112 | -112 |
| IVA estera | 1 | 171 | -170 |
| Crediti IRES | 643 | | 643 |
| Anticipi d'imposta sul TFR | 3 | 8 | -5 |
| Altri | 119 | 56 | 63 |
| TO TALE | 6.403 | 5.028 | 1.375 |

Gli importi più significativi componenti il saldo sono quello relativo all'IVA, pari a 5.231 migliaia di Euro e i crediti per acconti di imposta.

5.5 ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 30.922 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 27.586 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio quasi esclusivamente riferito alla

riclassifica tra le altre attività correnti dell'investimento in certificati di deposito Unicredit per 28.000 migliaia di Euro, con scadenza il 11 dicembre 2010.

Trattasi, inoltre, principalmente di acconti verso corrispondenti italiani e esteri per pagamento di servizi turistici di competenza economica di periodi successivi, di risconti attivi per costi di competenza dei periodi successivi e di crediti verso altri.

La composizione della voce è la seguente:

| | Migliaia di Euro | | |
|--|------------------|-----------------|---------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Differenza |
| Corrispondenti esteri - medio raggio | 38 | 174 | -136 |
| Certificati di Deposito Unicredit scad. Dic.2010 | 28.000 | | 28.000 |
| Altri Ratei Attivi | 1.015 | 990 | 25 |
| Risconti provvigioni agenti | 754 | 748 | 6 |
| Corrispondenti esteri - lungo raggio | 262 | 454 | -192 |
| Risconti altri costi per servizi | 143 | 239 | -96 |
| Corrispondenti italiani | 43 | 61 | -18 |
| Istituti di Previdenza | 168 | 166 | 2 |
| Risconti costi servizi turistici | 197 | 193 | 4 |
| Ministero Attività produttive per Contributi | 282 | 294 | -12 |
| Crediti diversi | 20 | 17 | 3 |
| TOTALE | 30.922 | 3.336 | 27.586 |

I crediti verso corrispondenti esteri si riferiscono principalmente ad acconti o depositi relativi alle attività di commercializzazione alberghiera e di tour operator legate a destinazioni estere.

Gli altri ratei attivi pari a 1.015 migliaia di Euro includono proventi finanziari maturati alla data di riferimento per 179 migliaia di Euro.

6. ATTIVITÀ NON CORRENTI

6.1 IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

La voce, essenzialmente composta dai complessi alberghieri di proprietà e dai relativi impianti e macchinari, ammonta a 93.764 migliaia di Euro ed ha subito un decremento netto di 621 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La voce immobili impianti e macchinari si è movimentata rispetto all'esercizio precedente principalmente per effetto di :

- Ammortamenti dell'esercizio (per 5.779 migliaia di Euro)
- Nuovi investimenti, inclusivi di lavori in corso, per 6.388 migliaia di Euro, in particolare incrementi sui fabbricati connessi ai lavori di ristrutturazione effettuati nel

villaggio di Marispica e relativamente alla costruzione di nuovi box di pertinenza del Hotel Des Alpes di Madonna di Campiglio.

Per un'analisi dettagliata della composizione e della movimentazione degli immobili, impianti e macchinari si rimanda ai prospetti analitici seguenti:

| Migliaia di Euro | | | | | | |
|--|---------------------|-----------------|--------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| 2010 | Inizio esercizio | Incremen- ti | Riclassifi- che | Decremen- ti | Effetto cambio | Fine esercizio |
| Terreni e fabbricati | 113.842 | 4.226 | - | 18 | -84 | 118.002 |
| F.do ammortamento fabbricati | 28.357 | 3.484 | | 4 | 63 | 31.908 |
| Terreni e fabbricati | 85.485 | 742 | - | 14 | -147 | 86.094 |
| Impianti e macchinari | 14.018 | 625 | | - | -5 | 14.638 |
| F.do ammort.impianti e macchinari | 11.079 | 844 | | - | 3 | 11.926 |
| Impianti e macchinari | 2.939 | -219 | - | - | -8 | 2.712 |
| Attrezzature ind. e commer. | 12.179 | 309 | | 19 | 27 | 12.496 |
| F.do ammort.attrezz.ind.comm. | 11.084 | 392 | | 13 | 30 | 11.493 |
| Svalutazione attrezzature ind. e comm. | 1 | - | | - | | 1 |
| Attrezzature industr.e commer. | 1.094 | -83 | - | 6 | -3 | 1.002 |
| Altre immobilizz.materiali | 14.490 | 947 | - | 54 | 10 | 15.392 |
| F.do ammort.altre immobil.materiali | 10.903 | 937 | - | 53 | 17 | 11.804 |
| Svalutazione altre immobil.materiali | 34 | - | - | - | - | 34 |
| Altri beni | 3.553 | 10 | - | 1 | -7 | 3.554 |
| Immobilizz.materiali in corso | 1.314 | 281 | | 1.185 | -8 | 402 |
| Immobilizz.materiali in corso | 1.314 | 281 | - | 1.185 | -8 | 402 |
| Immobilizzazioni materiali | 94.385 | 731 | - | -1.206 | -173 | 93.764 |

Migliaia di Euro

| 2009 | Inizio esercizio | Incrementi | Riclassifiche | Decrementi | Effetto cambio | Fine esercizio |
|--|------------------|--------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Terreni e fabbricati | 109.035 | 4.808 | - | - | -1 | 113.842 |
| F.do ammortamento fabbricati | 24.890 | 3.398 | | - | 69 | 28.357 |
| Terreni e fabbricati | 84.145 | 1.410 | - | - | 68 | 85.485 |
| Impianti e macchinari | 13.770 | 248 | | - | - | 14.018 |
| F.do ammort.impianti e macchinari | 10.240 | 833 | | - | 6 | 11.079 |
| Impianti e macchinari | 3.530 | -585 | - | - | -6 | 2.939 |
| Attrezzature ind. e commer. | 12.301 | - | - | 120 | -1 | 12.179 |
| F.do ammort.attrezz.ind.comm. | 10.677 | 432 | - | 42 | 17 | 11.084 |
| Svalutazione attrezzature ind. e comm. | 1 | - | - | - | | 1 |
| Attrezzature industr.e commer. | 1.623 | -432 | - | 78 | -18 | 1.094 |
| Altre immobilizz.materiali | 13.674 | 876 | - | 54 | -6 | 14.490 |
| F.do ammort.altre immobil.materiali | 10.058 | 886 | - | 53 | 12 | 10.903 |
| Svalutazione altre immobil.materiali | 34 | - | - | - | - | 34 |
| Altri beni | 3.582 | -10 | - | 1 | -18 | 3.553 |
| Immobilizz.materiali in corso | 1.543 | 2.293 | | 2.517 | -5 | 1.314 |
| Immobilizz.materiali in corso | 1.543 | 2.293 | - | 2.517 | -5 | 1.314 |
| Immobilizzazioni materiali | 94.422 | 2.676 | - | -2.596 | -117 | 94.385 |

Gli immobili iscritti in bilancio sono gravati da ipoteche a garanzia di mutui fondiari a medio e lungo termine secondo la tabella riportata nella sezione relativa alle passività finanziarie a lungo termine.

I contributi pubblici, ricevuti per un valore originario di 13.600 migliaia di Euro, sono stati portati a decremento del valore degli immobili, impianti e macchinari. Il loro valore residuo ammonta rispettivamente a 9.116 migliaia di Euro al 31 ottobre 2010 e 9.616 migliaia di Euro al 31 ottobre 2009.

I beni assunti in leasing ammontano a 10.880 migliaia di Euro (11.379 migliaia di Euro al 31 ottobre 2009) e il loro relativo costo storico ammonta a 17.859 migliaia di Euro e si riferiscono all'immobile del villaggio Santagiusta e ai relativi impianti e attrezzature.

Per quanto riguarda l'ammontare di eventuali impegni contrattuali in essere per l'acquisto di immobili impianti e macchinari, nonché di beni e servizi connessi alla loro realizzazione si veda la successiva nota 15.12.

6.2 ATTIVITÀ IMMATERIALI

La voce ammonta a 3.613 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 129 migliaia di Euro.

Per un'analisi dettagliata della composizione e della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali si rimanda ai prospetti analitici seguenti:

Migliaia di Euro

| 2010 | Inizio esercizio | Variazione area conso | Incrementi | Decrementi | Altri movimenti | Fine esercizio |
|---|------------------|-----------------------|------------|------------|-----------------|----------------|
| Avviamento | 341 | - | -1 | - | - | 340 |
| Concessioni, licenze e marchi | 19.482 | - | - | - | -75 | 19.407 |
| F.do ammort.concessioni, licenze e marchi | 16.138 | 2 | 29 | - | 4 | 16.173 |
| Svalutazione conc.,licenze,marchi | 41 | - | - | - | - | 41 |
| Concessioni, licenze e marchi | 3.303 | -2 | -29 | - | -79 | 3.193 |
| Software | 906 | 11 | 12 | - | - | 929 |
| F.do ammort.software | 808 | 10 | 31 | - | - | 849 |
| Concessioni, licenze e marchi | 98 | 1 | -19 | - | - | 80 |
| Altre immobilizz.immateriali | 34 | - | - | - | - | 34 |
| F.do ammort.altre immobil.immateriali | 34 | - | - | - | - | 34 |
| Altre immobilizz.immateriali | - | - | - | - | - | - |
| Immobilizzazioni immateriali | 3.742 | -1 | -49 | - | -79 | 3.613 |

Migliaia di Euro

| 2009 | Inizio esercizio | Variazione area conso | Incrementi | Decrementi | Altri movimenti | Fine esercizio |
|---|------------------|-----------------------|------------|------------|-----------------|----------------|
| Avviamento | 342 | - | -1 | - | - | 341 |
| Concessioni, licenze e marchi | 19.483 | - | - | -1 | - | 19.482 |
| F.do ammort.concessioni, licenze e marchi | 16.077 | - | 53 | - | 8 | 16.138 |
| Svalutazione conc.,licenze,marchi | 41 | - | - | - | - | 41 |
| Concessioni, licenze e marchi | 3.365 | - | -53 | -1 | -8 | 3.303 |
| Software | 845 | - | 60 | - | - | 906 |
| F.do ammort.software | 764 | - | 45 | - | - | 808 |
| Concessioni, licenze e marchi | 82 | - | 16 | - | - | 98 |
| Altre immobilizz.immateriali | 34 | - | - | - | - | 34 |
| F.do ammort.altre immobil.immateriali | 34 | - | - | - | - | 34 |
| Altre immobilizz.immateriali | - | - | - | - | - | - |
| Immobilizzazioni immateriali | 3.788 | - | -38 | -1 | -8 | 3.742 |

La voce “Avviamento” è relativa principalmente alla Società Sampieri S.r.l. pari a 340 migliaia di Euro, corrispondente alla differenza fra il prezzo pagato per l’acquisizione della citata Società ed il corrispondente valore della quota di patrimonio netto risultante dal bilancio della stessa alla data di acquisizione. Dalla verifica di recuperabilità di tali avviamenti non sono emersi elementi di “*impairment*”.

La voce “Concessioni, licenze e marchi” si riferisce principalmente al valore delle concessioni, per un valore netto residuo al 31 ottobre 2010 di 2.051 migliaia di Euro, contabilizzate a seguito dell’acquisizione della Società Vacanze Seychelles Ltd. La concessione, quale attività immateriale a vita utile definita, non presenta indicatori che facciano ritenere che il valore realizzabile risulti inferiore al suo valore di iscrizione in bilancio.

L’ammontare di eventuali impegni contrattuali in essere per l’acquisto di attività immateriali nonché di servizi connessi alla loro realizzazione è indicato alla nota 15.12.

6.4 ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

La voce ammonta a 987 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 224 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio. Si veda quanto esposto alla successiva nota 8.6

6.5 ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

La voce ammonta a 4.027 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 27.151 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

| | Migliaia di Euro | | |
|--|------------------|-----------------|----------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Variazione |
| Credito d'imposta legge 388/2000 Santaclara | 1.911 | 1.818 | 93 |
| Risconti provvigioni agenti | 1.451 | 684 | 767 |
| Credito d'imposta legge 296/06 Marispica e Le Castella | 480 | 394 | 86 |
| Depositi cauzionali | 182 | 186 | -4 |
| Certificati di Deposito Unicredit scad. 18 mesi | | 28.000 | -28.000 |
| Altri | 3 | 96 | -93 |
| TO TALE | 4.027 | 31.178 | -27.151 |

Il decremento della voce si riferisce alla riclassifica, dalle attività finanziarie non correnti, tra le altre attività correnti dell’investimento della liquidità per 28.000

migliaia di Euro in certificati di deposito Unicredit, con scadenza il 11 dicembre 2010.

La voce, inoltre, comprende la parte a medio-lungo periodo del credito d'imposta ex legge 388/2000, legato all'investimento nell'IGV Club "Santaclara", pari a complessive 2.184 migliaia di Euro (di cui 273 migliaia di Euro quale quota a breve), e risconti attivi relativi a costi per provvigioni di competenza di periodi successivi a medio e lungo periodo, principalmente legati al prodotto "Multivacanza".

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..

PASSIVITÀ

7. PASSIVITÀ CORRENTI

7.1 PASSIVITÀ FINANZIARIE A BREVE TERMINE

La voce ammonta a 3.333 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 202 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Tale voce comprende la parte a breve termine di mutui bancari, di debiti verso altri finanziatori e conti correnti bancari passivi.

La composizione della voce è la seguente:

| | Migliaia di Euro | | |
|-------------------------|------------------|--------------|------------|
| | 31/10/2010 | 31/10/2009 | Differenza |
| Mediocredito Centrale | 1.693 | 1.635 | 58 |
| Centrobanca | 493 | 464 | 29 |
| Banco di Sicilia | 664 | 631 | 33 |
| Finaosta | 129 | 129 | |
| Creditori diversi | 193 | 193 | |
| Banca Intesa | 112 | 62 | 50 |
| Finanziamenti | 3.284 | 3.114 | 170 |
| Conti correnti ordinari | 49 | 17 | 32 |
| TOTALE | 3.333 | 3.131 | 202 |

Il decremento è principalmente imputabile al rimborso dei finanziamenti effettuati nel periodo.

Per le caratteristiche dei finanziamenti si rimanda alla tabella riportata nel paragrafo 8.1.

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.

7.2 DEBITI PER INVESTIMENTI IN LEASING A BREVE TERMINE

La voce ammonta a 1.323 migliaia di Euro ed ha subito un decremento per 116 migliaia di Euro rispetto al 31 ottobre 2009.

La composizione della voce è la seguente:

| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Differenza |
|-------------------------|-----------------|-----------------|-------------|
| Sardaleasing-SG Leasing | 1.323 | 1.439 | -116 |
| TOTALE | 1.323 | 1.439 | -116 |

Per le caratteristiche dei finanziamenti si rimanda alla tabella riportata nel paragrafo 8.2.

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

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.

7.3 DEBITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 9.000 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 264 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio che riflette la dinamica operativa del Gruppo.

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.

7.4 ANTICIPI E ACCONTI

La voce ammonta a 6.874 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 257 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

| | Migliaia di Euro | | |
|---|------------------|-----------------|------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Differenza |
| Anticipi per contratti multivacanza | 6.442 | 6.218 | 224 |
| Acconti da clienti per viaggi e soggiorni | 432 | 399 | 33 |
| TOTALE | 6.874 | 6.617 | 257 |

L'incremento rappresenta l'effetto netto tra gli utilizzi dei soggiorni previsti contrattualmente e dei nuovi contratti del prodotto "Multivacanza" stipulati nel corso dell'esercizio.

Il fair value degli acconti è equivalente al valore contabile degli stessi alla data del 31 ottobre 2010.

7.5 PASSIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI

La voce ammonta a 1.509 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 16 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

| | Migliaia di Euro | | |
|------------------------|------------------|-----------------|------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Differenza |
| IRES | | 101 | -101 |
| IRAP | 85 | | 85 |
| IRPEF | 569 | 476 | 93 |
| Imposte società estere | 322 | 105 | 217 |
| Altri | 345 | 631 | -286 |
| ICI | 188 | 180 | 8 |
| TOTALE | 1.509 | 1.493 | 16 |

Il decremento è principalmente dovuto al maggior debito relativo all'IRES e all'IRAP, determinato da minori acconti versati nel corso dell'esercizio. Le imposte sul reddito sono commentate alla successiva nota 14.

7.6 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 3.888 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 465 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

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

Il dettaglio della voce è riportato nella tabella seguente:

| | Migliaia di Euro | | |
|--------------------------------------|------------------|-----------------|-------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Differenza |
| Altri ratei e risconti passivi | 279 | 386 | -107 |
| Depositi cauzionali | 919 | 919 | |
| Risconti per ricavi su viaggi | 757 | 1.401 | -644 |
| Dipendenti per retribuzioni maturate | 429 | 435 | -6 |
| INPS lavoratori dipendenti | 393 | 369 | 24 |
| Dipendenti per ferie non godute | 394 | 336 | 58 |
| Debiti per contenziosi | | | |
| INAIL | 141 | 138 | 3 |
| Debiti diversi | 316 | 89 | 227 |
| Compagnie di Assicurazione | 46 | 71 | -25 |
| Amministratori | 52 | 52 | |
| Altri enti previdenziali | 18 | 18 | |
| INPS collaboratori | 20 | 19 | 1 |
| Comune di Isola di Capo Rizzuto | 41 | 62 | -21 |
| Enti previdenziali c/condono | 23 | 18 | 5 |
| Acconti da clienti | 60 | 40 | 20 |
| TOTALE | 3.888 | 4.353 | -465 |

8. PASSIVITÀ NON CORRENTI

8.1 PASSIVITÀ FINANZIARIE A LUNGO TERMINE

La voce ammonta a 28.635 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 2.952 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

Migliaia di Euro

| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Differenza |
|------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Mediocredito Centrale | 19.378 | 21.070 | -1.692 |
| Banco di Sicilia | 7.105 | 7.769 | -664 |
| Centrobanca | 793 | 1.286 | -493 |
| Finaosta | 682 | 682 | |
| Intesa | 103 | 168 | -65 |
| Creditori diversi | 313 | 315 | -2 |
| Soci per finanziamenti | 261 | 297 | -36 |
| TOTALE | 28.635 | 31.587 | -2.952 |

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 2009 è determinato dai rimborsi effettuati nel periodo in base ai piani di ammortamento dei finanziamenti.

I finanziamenti sopra indicati hanno le seguenti principali caratteristiche:

| Istituto di credito erogante | durata e scadenza dell'ultima rata | Tasso | Garanzia | Breve periodo (entro 1 anno) | Medio Periodo (2-5 anni) | Lungo periodo (oltre 5 anni) | Accensioni nel periodo | Rimborsi nel periodo |
|---|--|-----------------|---|------------------------------|--------------------------|------------------------------|------------------------|----------------------|
| Centrobanca (5.165 migliaia di Euro) | 13,5 + 1,5 anni di preamm. 03/04/2013 | Euribor + 0,7 % | ipoteca di 2° grado sul Villaggio Marispica | 493 | 793 | | | 464 |
| Banco di Sicilia | 10 anni 31/12/2011 | Agevolato 1,5% | ipoteca di 1° grado su parte del villaggio Baia Samuele | 197 | 103 | | | 186 |
| Banco di Sicilia | 19 anni 31/12/2021 | Agevolato 1,5% | ipoteca di 1° grado su parte del villaggio Baia Samuele | 307 | 1.393 | 2.955 | | 292 |
| Banco di Sicilia | 21 anni 30/06/2023 | Agevolato 1,75% | ipoteca di 1° grado su parte del villaggio Baia Samuele | 160 | 723 | 1.930 | | 154 |
| Banca Intesa | 5 anni 15/03/2013 | Euribor + 0,9 % | nessuna | 64 | 103 | | | 62 |
| Mediocredito Centrale | 15 anni 01/01/2021 | Euribor + 0,8 % | ipoteca di 1° grado sul Villaggio Santaclara | 907 | 4.493 | 5.888 | | 876 |
| Mediocredito Centrale | 15 anni 01/01/2021 | Euribor + 0,8 % | ipoteca di 1° grado sull'Hotel Des Alpes | 786 | 3.894 | 5.103 | | 758 |
| Finaosta | 24 anni 01/01/2014 | Fisso 1,5% | ipoteca di 1° grado sull'Hotel Monboso - La Trinité | 109 | 556 | | | |
| Finaosta | 24 anni 01/07/2014 | Fisso 1,5% | ipoteca di 1° grado sull'Hotel Monboso - La Trinité | 20 | 126 | | | |
| TO TALE | | | | 3.043 | 12.184 | 15.876 | | 2.792 |

La misura del tasso di interesse applicato ai finanziamenti ricevuti dalla controllata IGV Hotels S.p.A. ed erogati da Mediocredito Centrale è soggetta all'andamento della situazione economica e patrimoniale del Gruppo, calcolata sulla base dei seguenti indicatori finanziari (dati del bilancio consolidato):

- rapporto fra posizione finanziaria netta e margine operativo lordo minore o uguale a 3,5;
 - rapporto fra posizione finanziaria netta e patrimonio netto minore o uguale a 1.
- Alla data del 31 ottobre 2010 tali rapporti erano ampiamente entro i parametri stabiliti.

Le passività finanziarie a lungo termine, comprese le quote a breve, sono di seguito analizzate nella valuta in cui sono denominate, con l'indicazione del relativo tasso medio del periodo:

| | Migliaia di Euro | |
|-------------|------------------|------------|
| | 31/10/2010 | 31/10/2009 |
| Valore | 31.103 | 33.895 |
| Tasso medio | 1,40% | 3,14% |

Il fair value delle passività finanziarie a lungo termine, calcolato ai tassi di mercato in vigore al 31 ottobre 2010 non si discosta in modo significativo da quello esposto in bilancio.

Di seguito viene evidenziato il dettaglio della posizione finanziaria netta consolidata.

| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA | Valori espressi in migliaia di Euro | | | | | |
|---|-------------------------------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|----------------|
| | 31 ottobre 2010 | | | 31 ottobre 2009 | | |
| | Correnti | Non Correnti | Totali | Correnti | Non Correnti | Totali |
| Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti | 43.578 | | 43.578 | 21.519 | | 21.519 |
| LIQUIDITA' ed ALTRE ATTIVITA' CORRENTI | 43.578 | | 43.578 | 21.519 | | 21.519 |
| Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie | 3.563 | 28.635 | 32.198 | 3.500 | 31.587 | 35.087 |
| Debiti per investimenti in leasing a lungo termine | 1.323 | 8.147 | 9.470 | 1.439 | 9.411 | 10.850 |
| Passività finanziarie verso banche a breve termine | 49 | | 49 | 17 | | 17 |
| INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO | 4.935 | 36.782 | 41.717 | 4.956 | 40.998 | 45.954 |
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA | 38.643 | -36.782 | 1.861 | 16.563 | -40.998 | -24.435 |

Alla data del 31 ottobre 2010 il saldo relativo ai depositi bancari e postali comprende disponibilità per 50 migliaia di Euro verso la parte correlata Cassa dei Risparmi di Milano e della Lombardia S.p.A..

Il valore complessivo dei debiti verso istituti di credito assistiti da garanzie reali (ipoteche) concesse a favore degli istituti di credito ammonta a 31.237 migliaia di Euro.

8.2 DEBITI PER INVESTIMENTI IN LEASING A LUNGO TERMINE

La voce ammonta a 8.147 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 1.264 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Migliaia di Euro

| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Differenza |
|-------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Sardaleasing-SG Leasing | 8.147 | 9.411 | -1.264 |
| TOTALE | 8.147 | 9.411 | -1.264 |

Tale voce si riferisce alla parte a medio lungo del debito relativo al contratto di locazione finanziaria del complesso immobiliare del villaggio Santagiusta in Sardegna. La riduzione del saldo è dovuta al rimborso del debito avvenuto nel periodo.

I finanziamenti sopra indicati hanno le seguenti principali caratteristiche:

Migliaia di Euro

| Società di leasing erogante | durata e scadenza dell'ultima rata | Tasso | Garanzia | Breve periodo (entro 1 anno) | Medio Periodo (2-5 anni) | Lungo periodo (oltre 5 anni) | Accensioni nel periodo | Rimborsi nel periodo |
|-----------------------------|------------------------------------|---------------------------|----------------------|------------------------------|--------------------------|------------------------------|------------------------|----------------------|
| Sardaleasing-SG Leasing | 14 anni 01/07/2014 | Euribor 3 mesi + 0,90% | Lettera di Patronage | 1.323 | 8.147 | | | 1.380 |
| Sardaleasing | 10 anni 01/07/2010 | Euribor 3 mesi + 0,90% | Lettera di Patronage | | | | | 193 |
| TOTALE | | | | 1.323 | 8.147 | | | 1.573 |
| TASSO MEDIO | | | | | | | | |

8.3 FONDI PER RISCHI

La voce ammonta a 1.649 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 848 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La movimentazione di tali fondi nel corso dell'esercizio in esame e in quello precedente è la seguente:

Migliaia di Euro

| 2010 | Saldo iniziale | Accantonamenti | Utilizzi | Saldo finale |
|---------------------------------------|----------------|----------------|-------------|--------------|
| Fondi trattamento quiescenza e simili | 75 | 5 | | 80 |
| Fondi per contenziosi | 2.422 | 57 | -910 | 1.569 |
| | 2.497 | 62 | -910 | 1.649 |

| 2009 | Migliaia di Euro | | | |
|---------------------------------------|------------------|----------------|------------|--------------|
| | Saldo Iniziale | Accantonamenti | Utilizzi | Saldo finale |
| Fondi trattamento quiescenza e simili | 78 | 13 | -16 | 75 |
| Fondi per contenziosi | 2.342 | 102 | -22 | 2.422 |
| | 2.420 | 115 | -38 | 2.497 |

Il fondo quiescenza si riferisce alla indennità suppletiva di clientela maturata al 31 ottobre 2010.

Il fondo per contenziosi verso enti previdenziali è pari a 1.569 migliaia di Euro.

Sono stati inoltre accantonati al fondo rischi per contenziosi nel corso dell'esercizio 57 migliaia di Euro riferiti a contenziosi con la clientela relativi a lamentati disservizi avvenuti durante i soggiorni presso le strutture alberghiere commercializzate dal Gruppo.

Il fondo per contenziosi presenta utilizzi nel 2010 per 910 migliaia di Euro a seguito della risoluzione di contenziosi con gli enti previdenziali e relativi alla controllata IGV Hotels S.p.A..

8.4 FONDI PER BENEFICI A DIPENDENTI

La voce ammonta a 1.336 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 63 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Si tratta del fondo di trattamento di fine rapporto, "TFR", disciplinato dall'art. 2120 del codice civile, che rappresenta la stima dell'obbligazione, determinata sulla base di tecniche attuariali, relativa all'ammontare da corrispondere ai dipendenti all'atto della cessazione del rapporto di lavoro.

Non risultano in essere altre forme di piani previdenziali corrisposti ai dipendenti.

La voce può essere analizzata secondo lo schema seguente:

| | Migliaia di Euro | |
|--|------------------|-----------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 |
| Obbligazione all'inizio dell'esercizio | 1.273 | 1.338 |
| Variazione area di consolidamento | - | - |
| Effetti della Riforma della Previdenza Complementare | - | - |
| Costo corrente | 262 | 222 |
| Costo per interessi | | |
| Utili/perdite attuariali rilevate | 5 | -13 |
| Benefici pagati | -204 | -274 |
| Obbligazione alla fine dell'esercizio | 1.336 | 1.273 |

Le principali ipotesi economico finanziarie utilizzate ai fini del calcolo attuariale sono le seguenti:

| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 |
|--|-----------------|-----------------|
| Tasso annuo tecnico di attualizzazione | 3,6% | 4,4% |
| Tasso di inflazione | 2,0% | 2,0% |
| Tasso annuo aumento retribuzioni | 1,0% | 1,0% |
| Tasso annuo incremento TFR | 3,0% | 3,0% |

8.5 ANTICIPI E ACCONTI

La voce ammonta a 7.158 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 1.476 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 ottobre 2010 degli stessi.

8.6 PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

La voce ammonta a 6.644 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 326 migliaia di Euro.

Le imposte differite e anticipate sono determinate applicando le aliquote del 27,5% per l'Ires e del 3,9% per l'Irap.

Le imposte differite e anticipate sono di seguito analizzate indicando la natura delle differenze temporanee più significative che le hanno determinate:

RILEVAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE ED EFFETTI CONSEGUENTI

| | Ammontare differenze temporanee 2010 | Effetto fiscale 2010 | Ammontare differenze temporanee 2009 | Effetto fiscale 2009 |
|---|---|-------------------------|---|-------------------------|
| Imposte anticipate: | | | | |
| Fondi per rischi e oneri | 1.273 | 378 | 1.958 | 568 |
| Svalutazioni di crediti | 1.245 | 343 | 1.384 | 305 |
| Ammortamento beni riscattati da leasing ed altre | 39 | 12 | 352 | 111 |
| Effetti transazioni infragruppo | 220 | 61 | 582 | 160 |
| Perdite fiscali riportabili | 225 | 62 | | - |
| Compensi agli amministratori, sindaci e revisori non liquidati nell'esercizio | 467 | 132 | 233 | 67 |
| Totale | 3.469 | 987 | 4.509 | 1.210 |
| Imposte differite: | | | | |
| Amortamenti anticipati | -4.152 | -1.304 | -2.381 | -748 |
| Effetti transazioni infragruppo | -2.712 | -852 | -3.594 | -1.129 |
| Imposte su plusvalori allocati a Immobili, impianti e macchinari e Fair value | -14.093 | -4.228 | -15.349 | -4.670 |
| Capital lease | | | | |
| Benefici ai dipendenti | -111 | -31 | -130 | -37 |
| Oneri di prelocazione | | | | |
| Attualizzazione debiti MLT | -85 | -23 | -396 | -109 |
| Altre | -659 | -207 | -882 | -277 |
| IAS 20 - Contributi conto capitale | | | | |
| Totale | -21.813 | -6.644 | -22.732 | -6.970 |
| Imposte differite/anticipate nette | -18.344 | -5.657 | -18.223 | -5.760 |
| Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate/differite: | | | | |
| Perdite riportabili a nuovo da esercizi precedenti | 665 | | 210 | |
| Altri accantonamenti | 445 | | 886 | |
| Totale | 1.110 | | 1.096 | |

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

8.7 ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI

La voce ammonta a 158 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 1.014 migliaia di Euro.

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

Il fair value delle altre passività finanziarie a lungo termine, calcolato al tasso di mercato in vigore al 31 ottobre 2010 non si discosta da quello esposto in bilancio.

9. PATRIMONIO NETTO

I movimenti del patrimonio netto dell'esercizio sono evidenziati nello schema incluso nel presente bilancio consolidato.

9.1 CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale ammonta a 23.400 migliaia di Euro interamente sottoscritto e versato ed è rappresentato da numero 45.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna. La voce non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio.

Non risultano in essere piani di stock option/grant. Non risultano essere emesse azioni diverse da quelle indicate al precedente paragrafo.

La società ha avviato in data 23 marzo 2009 il programma di acquisto di azioni proprie ordinarie deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 26 febbraio 2009. Alla data del 31 ottobre 2010 la società detiene un totale di n. 1.201.553 azioni proprie, pari al 2,6701% del Capitale Sociale per un controvalore pari a 1.161 migliaia di Euro.

9.2 RISERVA LEGALE

La riserva legale ammonta a 1.512 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 58 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio a seguito della delibera dell'Assemblea della I Grandi Viaggi S.p.A. tenutasi il 25 febbraio 2010 che ha destinato il risultato di esercizio al 31 ottobre 2009.

9.3 ALTRE RISERVE

RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI

La riserva sovrapprezzo azioni ammonta a 17.271 migliaia di Euro e non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio.

9.4 RISERVA DI CONVERSIONE

La riserva di conversione è negativa per 726 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 11 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

9.5 UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO

La voce ammonta a 40.365 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 1.325 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

10. RICAVI

10.1 RICAVI DELLA GESTIONE CARATTERISTICA

La voce ammonta a 83.042 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 2.237 migliaia di Euro.

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

10.2 ALTRI RICAVI

La voce ammonta a 980 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 1.359 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La voce comprende principalmente ricavi non direttamente legati alla gestione caratteristica.

11. COSTI OPERATIVI

11.1 COSTI PER SERVIZI TURISTICI E ALBERGHIERI

La voce ammonta a 50.702 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 1.497 migliaia di Euro.

Trattasi dei costi per servizi turistici sostenuti dal Gruppo a diretto vantaggio dei clienti.

La voce è composta principalmente da costi per soggiorni e servizi correlati, da spese per trasporti aerei e acquisti di merci per ristorazione.

La voce è così composta:

| | Migliaia di Euro | | |
|---|------------------|-----------------|--------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Variazione |
| Trasporti aerei | 20.630 | 20.643 | -13 |
| Soggiorni e servizi correlati | 10.041 | 8.618 | 1.423 |
| Merci per ristorazione | 7.937 | 7.907 | 30 |
| Servizi e Pres. Professionali alberghieri | 2.162 | 2.261 | -99 |
| Servizi di intrattenimento | 1.957 | 2.048 | -91 |
| Pulizie e manutenzioni | 1.367 | 1.411 | -44 |
| Energia elettrica ed illuminazione | 1.359 | 1.285 | 74 |
| Trasporti transfert ed escursioni | 1.045 | 996 | 49 |
| Spese pubblicitarie generali | 649 | 979 | -330 |
| Spese per cataloghi | 686 | 422 | 264 |
| Provvigioni | 771 | 671 | 100 |
| Altri costi per acquisto | 524 | 484 | 40 |
| Assicurazioni | 518 | 433 | 85 |
| Servizi ecologici e sanitari | 311 | 330 | -19 |
| Acqua | 346 | 309 | 37 |
| Spese postali e telefoniche | 163 | 167 | -4 |
| Trasporto cataloghi | 133 | 125 | 8 |
| Altre spese generali | 103 | 116 | -13 |
| TO TALE | 50.702 | 49.205 | 1.497 |

La variazione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è principalmente correlata ai maggiori costi sostenuti per l'acquisto di soggiorni alberghieri.

11.2 COMMISSIONI AD AGENZIE DI VIAGGIO

La voce ammonta a 5.585 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 790 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.

La variazione è legata a quella dei ricavi.

11.3 ALTRI COSTI PER SERVIZI

La voce ammonta a 5.928 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 735 migliaia di Euro.

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

| | Migliaia di Euro | | |
|---|------------------|-----------------|-------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Variazione |
| Emolumenti amministratori e sindaci | 2.105 | 2.263 | -158 |
| Prestazioni professionali e consulenze | 1.738 | 2.267 | -529 |
| Affitti uffici e altri locali | 373 | 468 | -95 |
| Affitti uffici da società correlate | 419 | 414 | 5 |
| Spese bancarie e fidejuss. | 330 | 304 | 26 |
| Spese postali e telefoniche | 294 | 307 | -13 |
| Altre spese generali | 205 | 203 | 2 |
| Spese elaborazione dati | 153 | 154 | -1 |
| Trasporto stampati ed inballi | 51 | 52 | -1 |
| Leasing operativi e altri costi per beni di terzi | | 14 | -14 |
| Affitti agenzie viaggio | 4 | 4 | |
| Vigilanza | 40 | 45 | -5 |
| Noleggi | 106 | 54 | 52 |
| Energia elettrica ed illuminazione | 19 | 22 | -3 |
| Canoni occupazione suolo demaniale | 80 | 81 | -1 |
| Pulizie e manutenzioni | | | |
| Locazione sistema informatico da soc. correlate | 10 | 10 | |
| Assicurazioni | 1 | 1 | |
| TOTALE | 5.928 | 6.663 | -735 |

Nella voce sono presenti costi derivanti da transazioni con la parte correlata Finstudio S.r.l., Società sottoposta a controllo da parte dell'azionista di maggioranza, relativi ad affitti uffici per 419 migliaia di Euro e alla locazione di un server per 10 migliaia di Euro.

11.4 COSTI DEL PERSONALE

La voce ammonta a 13.153 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 74 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 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Variazione |
| Personale a tempo indeterminato | 4.988 | 5.028 | -40 |
| Personale a tempo determinato | 8.165 | 8.199 | -34 |
| TOTALE | 13.153 | 13.227 | -74 |

I costi del personale si compongono come segue:

| | Migliaia di Euro | | |
|---|------------------|-----------------|------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Variazione |
| Salari e stipendi | 9.620 | 9.562 | 58 |
| Oneri sociali | 2.601 | 2.719 | -118 |
| Oneri per programmi a benefici definiti | 569 | 551 | 18 |
| Altri | 363 | 395 | -32 |
| TOTALE | 13.153 | 13.227 | -74 |

11.5 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI DI IMMOBILIZZAZIONI

La voce ammonta a 5.779 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 96 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Per il dettaglio della composizione del saldo si faccia riferimento alle note 6.1, 6.2 e 6.3.

11.6 ACCANTONAMENTI E ALTRI COSTI OPERATIVI

La voce ammonta a 1.863 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 157 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La voce è così composta:

Migliaia di Euro

| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Variazione |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------|
| Imposta ICI | 649 | 588 | 61 |
| Accantonamenti per rischi/(Utilizzi) | -774 | 127 | -901 |
| Tassa R.S.U. | 208 | 199 | 9 |
| Imposte e tasse diverse | 670 | 258 | 412 |
| Svalutazioni e perdite su crediti | 320 | 163 | 157 |
| Altri | 341 | 260 | 81 |
| Omaggi e spese di rappresentanza | 195 | 110 | 85 |
| Diritti SIAE | 114 | 109 | 5 |
| Stampati e cancelleria | 46 | 51 | -5 |
| Vidimazioni e valori bollati | 22 | 34 | -12 |
| Contributi associativi | 31 | 38 | -7 |
| Multe e penalità | 9 | 58 | -49 |
| Diritti e concessioni | 18 | 16 | 2 |
| Altre | 14 | 9 | 5 |
| TOTALE | 1.863 | 2.020 | -157 |

12. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

12.1 PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI

La voce espone oneri finanziari netti pari a 9 migliaia di Euro, di cui proventi finanziari per Euro 841 migliaia di Euro ed oneri finanziari per 850 migliaia di Euro. La voce è incrementata di 541 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La voce è così composta:

| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Variazione |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|------------|
| Interessi attivi bancari | 687 | 1.017 | -330 |
| Interessi attivi diversi | 8 | 6 | 2 |
| Differenze attive di cambio | 145 | 345 | -200 |
| Interessi passivi bancari | -568 | -1.137 | 569 |
| Interessi passivi su finanziamenti | -202 | -496 | 294 |
| Oneri finanziari diversi | -115 | -89 | -26 |
| Attualizzazione dei debiti verso soci | -25 | -99 | 74 |
| Differenze passive di cambio | 61 | -97 | 158 |
| TOTALE | -9 | -550 | 541 |

14. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito ammontano a 1.321 migliaia di Euro e hanno subito un decremento di 1.321 migliaia di Euro.

| | Migliaia di Euro | | |
|------------------------------|------------------|-----------------|---------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Variazione |
| IRES | 663 | 1.806 | -1.143 |
| IRAP | 680 | 826 | -146 |
| Imposte anticipate/differite | -22 | 10 | -32 |
| TOTALE | 1.321 | 2.642 | -1.321 |

L'incidenza delle imposte del periodo sul risultato prima delle imposte è stata del 131,70% (65,64% nel 2009).

Relativamente all'IRES, l'analisi fra l'aliquota teorica del 27,5% e quella effettiva è la seguente:

RICONCILIAZIONE TRA ALIQUOTA ORDINARIA E ALIQUOTA EFFETTIVA IRES

| | Esercizio corrente | Esercizio precedente |
|---|-----------------------|-------------------------|
| Aliquota ordinaria applicabile | 27,5% | 27,5% |
| Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria | | |
| Differenze permanenti – costi indeducibili | 0,0% | 3,5% |
| Differenze permanenti – redditi esenti | 0,0% | 0,0% |
| Differenze permanenti – ammortamenti rami di azienda | 0,0% | 0,0% |
| Fair value su acquisizioni | 0,0% | 0,0% |
| Risultati negativi società estere | 42,90% | 7,67% |
| Variazione delle differenze temporanee non considerate nella definizione della fiscalità anticipata/differita dell'esercizio | -4,3% | 6,2% |
| Aliquota effettiva | 66,1% | 44,9% |

15. ALTRE INFORMAZIONI

15.1 CONTENZIOSI IN ESSERE

15.1.1 CONTENZIOSO IN ESSERE CON IL FALLIMENTO DELLA SOCIETÀ VENDITRICE DEL TERRENO DOVE SORGE UNO DEI VILLAGGI DEL GRUPPO

La Società che a suo tempo aveva ceduto l'area sulla quale ora sorge il villaggio "Santagiusta" al soggetto che, a sua volta, nel mese di dicembre del 1998, ha ceduto la stessa area alla S.T.L. S.r.l., è stata dichiarata fallita nei primi mesi del 1999. La procedura fallimentare ha richiesto una perizia dell'area al fine di potere escludere una eventuale azione revocatoria.

La procedura ha ottenuto due perizie da parte di esperti indipendenti che hanno confermato la congruità del prezzo della transazione del dicembre 1998. Il fallito ha richiesto un'ulteriore perizia al Tribunale che ha evidenziato valori differenti rispetto alle precedenti. Nel corso dell'esercizio precedente il Tribunale ha respinto l'azione di revocatoria ordinaria dichiarando inammissibili le domande proposte contro la IGV Hotels S.p.A.. La controparte ha proposto appello.

Si ritiene che nessuna passività potrà essere posta a carico del conto economico delle società e quindi non si è provveduto ad effettuare alcun accantonamento.

15.1.2 CONTENZIOSO CON AZIONISTI DI MINORANZA DELLA SOCIETÀ CONTROLLATA SAMPIERI S.R.L. E DELLA IGV RESORT S.R.L.

Con atto di citazione notificato alla Società in data 14 e 15 febbraio 2007 alcuni soci di minoranza della controllata Sampieri S.r.l. hanno intentato causa ai sensi dell'art. 2497 c.c.

In data 18 dicembre 2008 il Tribunale di Milano si è pronunciato sulla causa respingendo tutte le domande degli attori.

I bilanci d'esercizio della Società IGV Resort S.r.l. chiusi al 31 ottobre 2005 e 31 ottobre 2006 sono stati oggetto di impugnativa da parte di alcuni azionisti di minoranza. Con sentenza parziale del 12/13 maggio 2008 il Tribunale di Modica ha revocato il decreto ingiuntivo opposto, confermandolo soltanto parzialmente, e ha riunito il giudizio a quelli di opposizione a decreto ingiuntivo promossi.

Si segnala che il Tribunale di Milano in data 21 maggio 2008 e in data 11 settembre 2008 ha emesso sentenze di primo grado che rigettano rispettivamente le impugnative dei bilanci 2005 e 2006 promosse dai soci di minoranza della Società.

I bilanci d'esercizio della Società Sampieri S.r.l. chiusi al 31 ottobre 2005, 31 ottobre 2006 e 31 ottobre 2007 sono stati oggetto di impugnativa da parte di alcuni azionisti di minoranza.

In data 12 gennaio 2009 il Tribunale di Modica ha emesso sentenza di primo grado rigettando l'impugnativa del bilancio al 31 ottobre 2006.

Con riferimento a quest'ultima posizione, il grado di realizzazione e di avveramento dell'evento futuro, costituito dalla passività derivante dal giudizio in questione, è di difficile previsione, dal momento che la decisione del Tribunale di Modica ha ad oggetto una questione di mero diritto, vale a dire l'applicabilità al caso di specie della disposizione di cui all'art. 2467 c.c..

I dati a disposizione lasciano propendere per l'applicabilità di tale disposizione normativa, così come da noi sostenuto, circostanza che priverebbe di fondamento i decreti ingiuntivi opposti; fondandosi, tuttavia, il giudizio su una questione di mero diritto e non riscontrandosi precedenti applicabili al caso di specie, diventa del tutto aleatoria una previsione, sia pure di massima.

Sulla base anche del parere fornito dai legali della Società la probabilità di una eventuale condanna è da considerarsi remota.

15.2 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Lo schema allegato espone i rapporti patrimoniali ed economici, così come indicati nel bilancio del Gruppo, intervenuti nel corso dell'esercizio fra le società del Gruppo e le parti correlate, individuate coerentemente all'International Accounting Standard n. 24.

Tutte le operazioni fanno parte dell'ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra parti indipendenti. Si precisa che le operazioni poste in essere nel corso dell'esercizio non rientrano nell'ambito di applicazione dell'art. 71 bis regolamento degli emittenti 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, in quanto trattasi di operazioni ordinarie.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

| Grado di correlazione Denominazione | 31 ottobre 2010 | | | | 2010 | | | |
|--|-----------------|--------|----------|---------|----------------------|------------|---------------------------------|-------|
| | Crediti | Debiti | Garanzie | Impegni | Costi | | Ricavi | |
| | | | | | Prodotti alberghieri | Altri | Commissioni e servizi turistici | Altri |
| Società sottoposte a controllo da parte dell'azionista di maggioranza | | | | | | | | |
| Finstudio S.r.l. | 88 | | | | | 429 | | |
| | 88 | | | | | 429 | | |

Le operazioni commerciali intervenute con le parti correlate, consistono negli addebiti della società Finstudio S.r.l. che si riferiscono alla locazione della sede sociale e del sistema informatico aziendale.

Il credito verso Finstudio S.r.l. si riferisce a depositi cauzionali relativi alla sopracitata locazione.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

RAPPORTI FINANZIARI

| Denominazione | 31 ottobre 2010 | | | | 2010 | |
|---|-----------------|-----------|----------|---------|-------|----------|
| | Crediti | Debiti | Garanzie | Impegni | Oneri | Proventi |
| Cassa dei Risparmi di Milano e della Lombardia S.p.A. | | 50 | | | | 2 |
| | | 50 | | | | 2 |

Le operazioni finanziarie intervenute con le parti correlate consistono nel deposito di liquidità su conti correnti bancari 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., che alla data del 31 ottobre 2010 ammonta a 50 migliaia di Euro.

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.

I proventi, pari a 2 migliaia di euro, si riferiscono agli interessi attivi maturati nel corso dell'esercizio su tali depositi.

15.3 INCIDENZA DELLE OPERAZIONI O POSIZIONI CON PARTI CORRELATE SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, SUL RISULTATO ECONOMICO E SUI FLUSSI DI CASSA.

L'incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci della situazione patrimoniale finanziaria consolidata è indicata nella seguente tabella riepilogativa.

Migliaia di Euro

| | 31 ottobre 2010 | | | 31 ottobre 2009 | | |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------|-----------------|-----------------|-------------|
| | Totale | Parti correlate | Incidenza % | Totale | Parti correlate | Incidenza % |
| Attività correnti | | | | | | |
| Disponibilità liquide ed equivalenti | 15.399 | 50 | 0,3 | 21.294 | 251 | 1,2 |
| Attività non correnti | | | | | | |
| Altre attività non correnti | 4.027 | 88 | 2,2 | 31.178 | 88 | 0,3 |

L'incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di conto economico è indicata nella seguente tabella di sintesi.

Migliaia di Euro

| | 31 ottobre 2010 | | | 31 ottobre 2009 | | |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------|-----------------|-----------------|-------------|
| | Totale | Parti correlate | Incidenza % | Totale | Parti correlate | Incidenza % |
| Costi operativi | | | | | | |
| Altri costi per servizi | -5.928 | -429 | 7,2 | -6.663 | -424 | 6,4 |
| Proventi (oneri) finanziari | | | | | | |
| Proventi (oneri) finanziari | -9 | 2 | -22,2 | -550 | 5 | -0,9 |

Le operazioni con parti correlate sono avvenute in base a condizioni di mercato, cioè a condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti.

I principali flussi finanziari con parti correlate sono indicati nella tabella seguente.

Migliaia di Euro

| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Variazione |
|--|-----------------|-----------------|------------|
| Costi e oneri | -429 | -424 | -5 |
| Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio | -429 | -424 | -5 |
| Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali | - | - | - |
| Flusso di cassa del risultato operativo | -429 | -424 | -5 |
| Interessi incassati | 2 | 5 | -3 |
| Flusso di cassa netto da attività di esercizio | -427 | -419 | -8 |
| Disponibilità liquide impiegate presso istituti di credito | 201 | -32 | 233 |
| Totale flussi finanziari verso entità correlate | -226 | -451 | 225 |

La consistenza dei flussi finanziari con parti correlate non è da considerarsi significativa rispetto ai flussi finanziari complessivi del Gruppo.

15.4 ANALISI DEI RISCHI

La gestione dei rischi del Gruppo si basa sul principio secondo il quale il rischio operativo o finanziario è gestito dal responsabile del processo aziendale (process owner).

I rischi principali vengono riportati e discussi a livello di top management del Gruppo al fine di creare i presupposti per la loro copertura, assicurazione e valutazione del rischio residuale.

15.4.1 RISCHI FINANZIARI

I rischi finanziari si possono riassumere in:

Rischio di mercato (rischio valutario, rischio di tasso d'interesse e rischio di prezzo)

Rischio di credito

Rischio di liquidità

Il Gruppo I Grandi Viaggi opera a livello internazionale nel settore turistico, con conseguente esposizione ai precitati rischi. Di seguito se ne descrivono i principali ai quali l'attività del Gruppo risulta soggetta e le azioni poste in essere per fronteggiarli.

1. Rischio di mercato:
 - 1.1. Rischio valutario: in funzione dell'attività svolta il Gruppo opera in un ambito internazionale effettuando transazioni in valuta straniera, principalmente utilizzando il Dollaro Statunitense. L'andamento dei tassi di cambio con tale valuta influenza i costi operativi di parte dei prodotti venduti. Il Gruppo mantiene monitorate le fluttuazioni

del Dollaro ed è previsto nella maggior parte dei contratti di vendita la possibilità di riaddebitare al cliente finale le oscillazioni negative subite. In considerazione di quanto sopra si ritiene che il bilancio del Gruppo non sia interessato significativamente dalle variazioni dei tassi di cambio e conseguentemente la sensibilità a variazioni ragionevolmente possibili nel tasso di cambio appare non significativa.

- 1.2. Rischio di tasso d'interesse: il Gruppo risulta esposto finanziariamente nei confronti degli istituti di credito, principalmente attraverso mutui a lungo termine, al fine di finanziare i propri investimenti immobiliari. La maggior parte di tale indebitamento risulta remunerato a tassi variabili di mercato. La strategia adottata dal Gruppo per limitare il rischio di fluttuazioni in aumento sui tassi di interesse si riconduce principalmente al mantenimento di un significativo flusso di liquidità investito in strumenti monetari a tassi variabili di mercato.

L'esposizione del Gruppo al rischio di variazione dei tassi di mercato, come sopraccitato, è connesso ai mutui a lungo termine di cui solo una parte è remunerata a tasso variabile di mercato.

- 1.3. Rischio di prezzo: il prezzo dei prodotti turistici offerti risulta influenzabile da fenomeni quali il rischio paese delle relative destinazioni, la fluttuazione dei costi di trasporto, con particolare riferimento ai prezzi del carburante utilizzato dai vettori aerei, e dalla stagionalità della domanda che determina eccessi di offerta in determinati periodi dell'anno. Per limitare il rischio paese il Gruppo ha focalizzato sulle destinazioni i propri principali prodotti, limitando al minimo gli impegni vincolanti nell'acquisto di servizi turistici sulle destinazioni extraeuropee. Per quanto attiene alle oscillazioni negative sui costi di trasporto il Gruppo, in funzione delle condizioni di mercato e in base a quanto previsto nella maggior parte dei contratti di vendita, opera cercando di riaddebitarle ove possibile al cliente finale. Per quanto concerne invece il fenomeno della stagionalità esso viene contenuto attraverso l'offerta della disponibilità alberghiera in eccesso nei periodi di bassa stagione a segmenti di clientela differenziati (gruppi e incentives). Opportune politiche commerciali di "advance booking" incentivano la prenotazione anticipata dei pacchetti turistici con sconti prestabiliti rispetto ai prezzi di listino, limitando il ricorso a più significative riduzioni di prezzo da effettuarsi in prossimità delle date di partenza in caso di disponibilità alberghiera non ancora prenotata.

2. Rischio di credito: il rischio di credito deriva principalmente dalle relazioni commerciali con intermediari di difficile monitoraggio e, per una parte, caratterizzati da una discontinuità operativa. Il Gruppo ha posto in essere procedure per monitorare il rischio in oggetto. Si consideri inoltre che l'esiguo valore medio delle transazioni e la bassissima concentrazione dei ricavi sui singoli intermediari limita significativamente i rischi di perdite su crediti. I crediti vengono monitorati in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo. La massima esposizione al rischio è indicata al paragrafo 5.2.. Non ci sono concentrazioni significative di rischi di credito all'interno del Gruppo.

3. Rischio di liquidità: il rischio che il Gruppo abbia difficoltà a far fronte ai suoi impegni legati a passività finanziarie, considerando l'attuale struttura del capitale circolante, della posizione finanziaria netta della struttura dell'indebitamento in termini di scadenze, risulta contenuto.

Il Gruppo controlla il rischio di liquidità analizzando sistematicamente, attraverso apposita reportistica, i livelli e la fluttuazione della stessa, legati alla stagionalità del business del Gruppo. I livelli di liquidità minimi registrati durante l'anno sono comunque sufficienti a coprire gli impegni finanziari di breve termine.

La seguente tabella riassume il profilo temporale delle passività finanziarie del gruppo al 31 ottobre 2010:

| | Migliaia di Euro | | | | |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------|---------------------------------------|----------------|
| | Meno di 3 mesi | Da 3 a 12 mesi | Medio Periodo (2-5 anni) | Lungo periodo (oltre 5 anni) | Totale |
| Finanziamenti Onerosi: | | | | | |
| Mutui | 1.264 | 1.770 | 12.327 | 15.876 | 31.237 |
| Leasing | 674 | 591 | 8.205 | 0 | 9.470 |
| | 1.938 | 2.361 | 20.532 | 15.876 | 40.707 |
| Debiti commerciali | 5.554 | | | | 5.554 |
| | 7.492 | 2.361 | 20.532 | 15.876 | 46.261 |
| Disponibilità liquide | 15.399 | | | | 15.399 |
| | 7.907 | -2.361 | -20.532 | -15.876 | -30.862 |

15.5 DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 31 ottobre 2010 i dipendenti del Gruppo erano i seguenti:

| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 |
|---------------|-----------------|-----------------|
| Dirigenti | 1 | 1 |
| Impiegati | 454 | 467 |
| TOTALE | 455 | 468 |

Il numero medio dei dipendenti nel corso dell'esercizio è stato il seguente:

| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 |
|---------------|-----------------|-----------------|
| Dirigenti | 1 | 1 |
| Impiegati | 787 | 775 |
| TOTALE | 788 | 776 |

15.6 PARTECIPAZIONI DETENUTE DAI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO, DAI DIRETTORI GENERALI E DAI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

Alla data della presente relazione, in base alle risultanze del libro soci, gli amministratori, i sindaci, e i relativi coniugi non legalmente separati e i figli minori, non possiedono direttamente e/o indirettamente azioni della società e delle sue controllate, ad eccezione di:

PARTECIPAZIONI DETENUTE DAI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, DAI DIRETTORI GENERALI E DAI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

| Cognome e nome | Società partecipata | Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente | Numero azioni acquistate | Numero azioni vendute | Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso |
|-----------------------------|------------------------|---|--------------------------|-----------------------|---|
| Clementi Luigi ¹ | I Grandi Viaggi S.p.A. | 24.146.698 | | | 24.146.698 |
| Bassetti Aldo ² | I Grandi Viaggi S.p.A. | 899.130 | | | 899.130 |
| | | 25.045.828 | | | 25.045.828 |

¹ Detenute dalla famiglia del Presidente per tramite della società Monforte & C. S.r.l.

² Detenute dalla società controllata Fiume Investimenti S.r.l.

15.7 COMPENSI SPETTANTI AI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO, AI DIRETTORI GENERALI ED AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

Ai sensi dell'art. 78 della deliberazione Consob 11971 del 14 maggio 1999, e successive modificazioni, i compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo ed ai dirigenti con responsabilità strategiche della Società e dalle sue controllate sono indicati nominativamente nella tabella seguente; sono inclusi tutti i soggetti che nel corso dell'esercizio hanno ricoperto la carica di componente dell'organo di amministrazione e di controllo o di direttore generale, anche per una frazione di anno. Coerentemente alle disposizioni Consob:

- nella colonna "Emolumenti per la carica in I Grandi Viaggi" è indicato l'ammontare, anche non corrisposto, deliberato dall'Assemblea o, per gli amministratori investiti di particolari cariche, dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2389, comma 2, del codice civile. Gli emolumenti per la carica comprendono anche i gettoni di presenza e i rimborsi spese forfettari. Per gli amministratori non investiti di particolari cariche dipendenti di altre imprese del Gruppo il compenso, come da accordi individuali di lavoro, è corrisposto direttamente all'impresa di appartenenza;
- nella colonna "Benefici non monetari" sono indicati i valori stimati dei fringe benefits (secondo un criterio di imponibilità fiscale), comprese le eventuali polizze assicurative;
- nella colonna "Bonus e altri incentivi" sono indicate le quote di retribuzioni che maturano una tantum. Non sono inclusi i valori delle stock option e stock grant assegnate o esercitate;

- nella colonna “Altri compensi” sono indicati: (i) gli emolumenti per cariche ricoperte in società controllate quotate e non quotate; (ii) per gli amministratori dipendenti della società o delle sue controllate, le retribuzioni da lavoro dipendente (al lordo degli oneri previdenziali e fiscali a carico del dipendente, escludendo gli oneri previdenziali obbligatori collettivi a carico della società e accantonamento TFR); (iii) le indennità di fine carica e (iv) tutte le eventuali ulteriori attribuzioni derivanti da altre prestazioni fornite.

Gli importi indicati si riferiscono al periodo di durata della carica e non all’intero esercizio.

COMPENSI SPETTANTI AI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, AI DIRETTORI GENERALI E AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

| Soggetto | Descrizione carica | | | Compensi | | | | Note | |
|---------------------|-------------------------------|---------------------|---|-----------------------|--|-----------------------|-------------------------|----------------|----------------|
| | Cognome e nome | Carica ricoperta | Periodo per cui è stata ricoperta la carica | Scadenza della carica | Emolumenti per la carica in I Grandi Viaggi S.p.A. | Benefici non monetari | Bonus e altri incentivi | | Altri Compensi |
| Clementi Luigi | Presidente | 01/11/09 - 31/10/10 | approv. bilancio 31/10/12 | | 574.000 | | | 638.000 | A |
| Borletti Giovanni | Vicepresidente | 01/11/09 - 31/10/10 | approv. bilancio 31/10/12 | | 45.000 | | | | |
| Clementi Paolo | Amministratore delegato | 01/11/09 - 31/10/10 | approv. bilancio 31/10/12 | | 70.000 | | | | |
| Alpeggiani Giorgio | Amministratore | 01/11/09 - 31/10/10 | approv. bilancio 31/10/12 | | 12.000 | | | | |
| Riva Lorenzo | Amministratore | 01/11/09 - 31/10/10 | approv. bilancio 31/10/12 | | 12.000 | | | | |
| Bassetti Aldo | Amministratore | 01/11/09 - 31/10/10 | approv. bilancio 31/10/12 | | 35.000 | | | | |
| Clementi Corinne | Amministratore | 01/11/09 - 31/10/10 | approv. bilancio 31/10/12 | | 45.000 | | | 54.500 | A |
| Ghio Antonio | Amministratore | 01/11/09 - 31/10/10 | approv. bilancio 31/10/12 | | 12.000 | | | 67.941 | B |
| Mortara Carlo | Amministratore | 01/11/09 - 31/10/10 | approv. bilancio 31/10/12 | | 35.000 | | | | |
| Angelo Pappadà | Presidente collegio sindacale | 01/11/09 - 31/10/10 | approv. bilancio 31/10/12 | | 23.500 | | | 12.500 | A |
| Ghiringhelli Franco | Sindaco effettivo | 01/11/09 - 31/10/10 | approv. bilancio 31/10/12 | | 16.000 | | | 27.700 | A |
| De Ninno Alfredo | Sindaco effettivo | 01/11/09 - 31/10/10 | approv. bilancio 31/10/12 | | 16.000 | | | | |
| | | | | | 895.500 | | | 800.641 | |

Note alla colonna "Altri compensi":

A = Emolumenti per la carica in società controllate

B = Retribuzioni da lavoro dipendente

15.8 INFORMAZIONI AI SENSI DELL’ART. 149-DUODECIES DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell’art. 149-duodecies del regolamento emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell’esercizio 2010 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione, resi dalla stessa Società di revisione e da società appartenenti alla sua rete.

COMPENSI SOCIETA' DI REVISIONE

| (in migliaia di euro) | Soggetto che ha erogato il servizio | Destinatario | Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2009/2010 |
|------------------------------|--|---------------------------|---|
| Revisione Contabile | Reconta Ernst & Young S.p.A. | Capogruppo IGV S.p.A. | 86.168 |
| | Reconta Ernst & Young S.p.A. | Altre società controllate | 84.735 |
| Servizi di attestazione* | | | 20.000 |
| Totale | | | 190.903 |

* Assistenza nella rilevazione delle procedure contabili

I compensi sopra riportati includono anche la revisione contabile limitata del bilancio semestrale consolidato abbreviato.

15.9 RISULTATO PER AZIONE

La base utilizzata per il calcolo del risultato per azione è il risultato netto del Gruppo dei relativi periodi. Il numero medio delle azioni è calcolato come media delle azioni in circolazione all'inizio ed alla fine di ciascun periodo. Si segnala tuttavia che tale valore non si è modificato nei periodi di riferimento.

Si rappresenta di seguito il risultato per azione base:

| Risultato netto per azione | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 |
|---|------------------------|------------------------|
| Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro) | -318 | 1.383 |
| Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia) | 45.000 | 45.000 |
| Risultato netto per azione per azione (Euro) | -0,0071 | 0,0307 |

Il risultato per azioni diluito è analogo al risultato per azione base non sussistendo altre categorie di azioni o strumenti finanziari o di patrimonio con diritti di voto potenziali.

15.10 DIVIDENDI

L'Assemblea ordinaria degli azionisti di I Grandi Viaggi S.p.A. del 25 febbraio 2010 non ha deliberato distribuzioni di dividendi.

15.11 POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Nel 2010 non si segnalano posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

15.12 GARANZIE, IMPEGNI E RISCHI

GARANZIE

Le altre garanzie personali riguardano essenzialmente contratti autonomi di garanzia rilasciati nei confronti del beneficiario (committente, creditore, ecc.) ovvero nei confronti di banche o di altri soggetti che hanno a loro volta rilasciato garanzie nell'interesse dell'impresa. Le garanzie riferite a debiti o impegni iscritti in bilancio non sono indicate se comportano rischi supplementari giudicati remoti.

Le garanzie a favore dell'Amministrazione Finanziaria per compensazioni IVA eccedente ammontano a 12.842 migliaia di Euro (16.294 migliaia di Euro nel 2009).

Vi sono inoltre garanzie prestate ad altri soggetti per adempimenti contrattuali, quali IATA e alcune compagnie aeree per 1.730 migliaia di Euro, a garanzia del pagamento delle biglietti emessa.

IMPEGNI

Gli impegni per investimenti si riferiscono al valore dei contratti firmati al netto dei pagamenti già effettuati per opere di ristrutturazione delle strutture alberghiere di Marispica. Gli Impegni per canoni di leasing residui sono da considerarsi a breve termine per 12 migliaia di Euro mentre i residui hanno scadenza entro i 5 esercizi.

| | Migliaia di Euro | | |
|--|------------------|-----------------|---------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Differenza |
| Garanzie | | | |
| Ammin. finanziaria per compensazioni IVA ecced | 12.842 | 16.294 | -3.452 |
| Altri soggetti per adempimenti contrattuali | 1.770 | 2.926 | -1.156 |
| Totale | 14.612 | 19.220 | -4.608 |
| Impegni | | | |
| Impegni per finanziamenti di società controllate | 19.960 | 25.055 | -5.095 |
| Totale | 19.960 | 25.055 | -5.095 |
| TOTALE | 34.572 | 44.275 | -9.703 |

15.13 COMPAGINE AZIONARIA DI I GRANDI VIAGGI S.P.A.

Il prospetto seguente riporta l'elenco degli azionisti rilevanti ai sensi dell'articolo 117 della deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni :

AZIONISTI RILEVANTI ai sensi dell'articolo 117 della deliberazione Consob n. 11971 - In base al libro soci del 18 gennaio 2011 aggiornato alla data stacco cedola (7 aprile 2008) e sulla base delle segnalazioni ricevute dalla società ex art 87, c. 4 D.Lgs. 58/98 (aggiornato sulla base delle comunicazioni pervenute ai sensi di legge ed elaborate fino al 18 gennaio 2011)

| Azionista Diretto | Azioni possedute | Quota % su Capitale Votante | | | Quota % su Capitale Ordinario | | | Intestazione a Terzi | | |
|---------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|------------------|-------------------------------|-------------------|------------------|----------------------|--------------|--------------|
| | | Quota % | di cui Senza Voto | | Quota % | di cui Senza Voto | | Quota % | | |
| | | | Quota % | il Voto Spetta a | | Quota % | il Voto Spetta a | Intestatario | su Capitale | su Capitale |
| Denominazione | | | Quota % | Quota % | Quota % | Soggetto | Quot | Votante | Ordinario | |
| MONFORTE & C. S.r.l. | | 53,6593 | 0,000 | | 53,6593 | 0,000 | | | | |
| | | 53,6593 | 0,000 | | 53,6593 | 0,000 | | | | |
| | 24.146.698 | 53,6593 | 0,000 | | 53,6593 | 0,000 | | | 0,000 | 0,000 |
| REALMARGI S.r.l. | | 6,7926 | 0,000 | | 6,7926 | 0,000 | | | | |
| | | 6,7926 | 0,000 | | 6,7926 | 0,000 | | | | |
| | 3.056.675 | 6,7926 | 0,000 | | 6,7926 | 0,000 | | | 0,000 | 0,000 |
| CLARIDEN LEU AG | | 2,6778 | 0,000 | | 2,6778 | 0,000 | | | | |
| | | 2,6778 | 0,000 | | 2,6778 | 0,000 | | | | |
| | 1.205.011 | 2,6778 | 0,000 | | 2,6778 | 0,000 | | | 0,000 | 0,000 |
| I GRANDI VIAGGI S.p.A. | | 2,6701 | 0,000 | | 2,6701 | 0,000 | | | | |
| | | 2,6701 | 0,000 | | 2,6701 | 0,000 | | | | |
| | 1.201.553 | 2,6701 | 0,000 | | 2,6701 | 0,000 | | | 0,000 | 0,000 |

15.14 EVENTI SUCCESSIVI

Non si evidenziano eventi successivi di rilevanza.

15.15 ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

Di seguito sono forniti gli elenchi delle imprese controllate direttamente e indirettamente e collegate della I Grandi Viaggi S.p.A. al 31 ottobre 2010 nonché delle altre partecipazioni rilevanti ai sensi dell'articolo 126 della deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

Per ogni impresa sono indicati: la denominazione, la sede legale, il capitale sociale, i soci e le rispettive percentuali di possesso; per le imprese consolidate è indicata la percentuale consolidata di pertinenza della I Grandi Viaggi S.p.A..

PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI

Elenco partecipazioni rilevanti detenute direttamente e indirettamente in società non quotate dalla I Grandi Viaggi S.p.A., ai sensi dell'art. 120 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999

| Società | Quota detenuta | Note |
|------------------------|----------------|--|
| IGV Hotels S.p.A. | 100,00% | |
| IGV Club S.r.l. | 100,00% | Quota detenuta direttamente: 89,26% |
| | | Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 10,74% |
| Althaea S.p.A. | 93,68% | Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A. |
| IGV Resort S.r.l. | 66,45% | Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A. |
| Sampieri S.r.l. | 52,41% | Quota detenuta tramite IGV Resort S.r.l. |
| Blue Bay Village Ltd | 90,00% | Quota detenuta tramite IGV Hotels S.r.l. |
| Vacanze Zanzibar Ltd | 100,00% | Quota detenuta direttamente: 2,00% |
| | | Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 98,00% |
| Vacanze Seychelles Ltd | 100,00% | Quota detenuta direttamente: 2,00% |
| | | Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: 98,00% |

15.16 PUBBLICAZIONE DEL BILANCIO

Il bilancio è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di I Grandi Viaggi S.p.A. nella riunione del 20 gennaio 2011.

Il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato il Presidente ad apportare al bilancio quelle modifiche che risultassero necessarie od opportune per il perfezionamento della forma nel periodo di tempo intercorrente fino alla data di approvazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti.

Milano, 20 gennaio 2011

**IL PRESIDENTE
LUIGI CLEMENTI**

**BILANCIO D' ESERCIZIO
AL
31 OTTOBRE 2010
DI
I GRANDI VIAGGI S.P.A.**

Pagina Bianca

| SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA di I Grandi Viaggi S.p.A. | | 31 ottobre 2010 | | 31 ottobre 2009 | | Differenza |
|--|----------|-------------------|------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------|
| | | Totale | di cui verso parti correlate | Totale | di cui verso parti correlate | |
| ATTIVITA' | | | | | | |
| Attività correnti | 5 | 62.001.126 | 13.019.297 | 34.552.918 | 8.373.515 | 27.448.208 |
| Disponibilità liquide ed equivalenti | 5.1 | 10.995.165 | 11.623 | 15.425.829 | 142.878 | -4.430.664 |
| Crediti commerciali | 5.2 | 6.129.556 | 5.891.615 | 3.638.276 | 12.012 | 2.491.280 |
| Crediti finanziari | 5.3 | 6.573.544 | 6.573.544 | 7.210.774 | 7.210.774 | -637.230 |
| Rimanenze | 5.4 | 4.180 | | 8.800 | | -4.620 |
| Attività per imposte correnti | 5.5 | 5.602.017 | | 4.284.996 | | 1.317.021 |
| Altre attività correnti | 5.6 | 32.696.664 | 542.515 | 3.984.243 | 1.007.850 | 28.712.421 |
| Attività non correnti | 6 | 28.924.930 | 63.000 | 56.536.108 | 63.000 | -27.611.178 |
| Immobili, impianti e macchinari | 6.1 | 123.877 | | 71.951 | | 51.926 |
| Attività immateriali | 6.2 | 93.056 | | 111.816 | | -18.760 |
| Partecipazioni in imprese controllate e collegate | 6.3 | 26.216.869 | | 26.216.869 | | |
| Altre partecipazioni | 6.4 | | | | | |
| Attività per imposte anticipate | 6.5 | 275.000 | | 313.000 | | -38.000 |
| Altre attività non correnti | 6.6 | 2.216.128 | 63.000 | 29.822.472 | 63.000 | -27.606.344 |
| Totale attività | | 90.926.056 | 13.082.297 | 91.089.026 | 8.436.515 | -162.970 |
| PASSIVITA' | | | | | | |
| Passività correnti | 7 | 13.363.516 | 2.926.380 | 15.403.350 | 3.706.731 | -2.039.834 |
| Debiti commerciali | 7.1 | 2.574.937 | 952.605 | 4.279.533 | 1.846.773 | -1.704.596 |
| Debiti finanziari | 7.2 | 1.839.485 | 1.839.485 | 1.035.459 | 1.035.459 | 804.026 |
| Anticipi ed acconti | 7.3 | 6.850.663 | | 6.564.457 | | 286.206 |
| Passività per imposte correnti | 7.4 | 195.822 | | 293.923 | | -98.101 |
| Altre passività correnti | 7.5 | 1.902.609 | 134.290 | 3.229.978 | 824.499 | -1.327.369 |
| Passività non correnti | 8 | 8.426.568 | | 6.891.851 | | 1.534.717 |
| Fondi per rischi | 8.1 | 473.819 | | 416.440 | | 57.379 |
| Fondi per benefici ai dipendenti | 8.2 | 780.672 | | 769.018 | | 11.654 |
| Anticipi ed acconti | 8.3 | 7.157.620 | | 5.682.205 | | 1.475.415 |
| Passività per imposte differite | 8.4 | 14.457 | | 24.188 | | -9.731 |
| Totale passività | | 21.790.084 | 2.926.380 | 22.295.201 | 3.706.731 | -505.117 |
| PATRIMONIO NETTO | | | | | | |
| | 9 | | | | | |
| Capitale Sociale | 9.1 | 23.400.000 | | 23.400.000 | | |
| Riserva legale | 9.2 | 1.512.255 | | 1.454.188 | | 58.067 |
| Altre riserve | 9.3 | 16.109.850 | | 16.672.634 | | -562.784 |
| Utile/(perdite) di esercizi precedenti | 9.4 | 27.208.936 | | 26.105.666 | | 1.103.270 |
| Risultato d'esercizio | | 904.931 | | 1.161.337 | | -256.406 |
| Totale patrimonio netto | | 69.135.972 | | 68.793.825 | | 342.147 |
| Totale passività e patrimonio netto | | 90.926.056 | 2.926.380 | 91.089.026 | 3.706.731 | -162.970 |

| CONTO ECONOMICO SEPARATO di I Grandi Viaggi S.p.A. | Nota | 31 ottobre 2010 | | 31 ottobre 2009 | | Differenza |
|--|-----------|--------------------|------------------------------------|--------------------|------------------------------------|-------------------|
| | | Totale | di cui verso parti correlate | Totale | di cui verso parti correlate | |
| RICAVI | 10 | | | | | |
| Ricavi della gestione caratteristica | 10.1 | 76.599.667 | 97.921 | 77.421.447 | 134.977 | -821.780 |
| Altri ricavi | 10.2 | 309.553 | | 1.146.936 | | -837.383 |
| Totale ricavi | | 76.909.220 | 97.921 | 78.568.383 | 134.977 | -1.659.163 |
| COSTI OPERATIVI | 11 | | | | | |
| Costi per servizi turistici e alberghieri | 11.1 | -65.167.004 | -29.737.227 | -64.864.641 | -30.882.119 | -302.363 |
| Commissioni ad agenzie di viaggio | 11.2 | -5.879.363 | -62.043 | -6.636.037 | -322.762 | 756.674 |
| Altri costi per servizi | 11.3 | -2.922.085 | -309.687 | -2.792.184 | -306.368 | -129.901 |
| Costi del personale | 11.4 | -2.520.436 | | -2.730.953 | | 210.517 |
| Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni | 11.5 | -66.898 | | -277.121 | | 210.223 |
| Accantonamenti e altri costi operativi | 11.6 | -689.479 | | -422.130 | | -267.349 |
| Totale costi | | -77.245.265 | -30.108.956 | -77.723.066 | -31.511.248 | 477.801 |
| Risultato operativo | | -336.045 | -30.011.035 | 845.317 | -31.376.270 | -1.181.362 |
| PROVENTI (ONERI) FINANZIARI | 12 | | | | | |
| Proventi finanziari | 12.1 | 1.563.412 | 855.348 | 1.195.238 | 241.491 | 368.174 |
| Oneri finanziari | 12.1 | -14.864 | -14.741 | -118.011 | -9.306 | 103.147 |
| Proventi (oneri) finanziari | | 1.548.548 | 840.607 | 1.077.227 | 232.185 | 471.321 |
| PROVENTI (ONERI) NON RICORRENTI | 13 | | | | | |
| Proventi (oneri) non ricorrenti | | | | | | |
| Risultato prima delle imposte | | 1.212.503 | -29.170.428 | 1.922.544 | -31.144.086 | -710.041 |
| Imposte sul reddito | 14 | -307.572 | | -761.207 | | 453.635 |
| Risultato netto da attività in funzionamento | | 904.931 | -29.170.428 | 1.161.337 | -31.144.086 | -256.406 |
| Risultato netto da attività destinate alla cessione | | | | | | |
| Risultato netto di esercizio | | 904.931 | -29.170.428 | 1.161.337 | -31.144.086 | -256.406 |
| Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro) | | 0,0201 | | 0,0258 | | |
| Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro) | | 0,0201 | | 0,0258 | | |

| CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | VARIAZIONE |
|---|------------------------|------------------------|-------------------|
| Risultato dell'esercizio | 904.931 | 1.161.337 | -256.406 |
| Aggiustamenti al valore di fair value su: | | | |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | - | - | - |
| Differenze di conversione | - | - | - |
| Imposte relative alle altre componenti di conto economico | - | - | - |
| Altre componenti di conto economico | - | - | - |
| Totale conto economico complessivo | 904.931 | 1.161.337 | -256.406 |

| RENDICONTO FINANZIARIO | | |
|--|------------------------|------------------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 |
| di I Grandi Viaggi S.p.A. | | |
| Risultato netto di esercizio | 904.931 | 1.161.337 |
| Ammortamenti | 66.898 | 277.121 |
| Svalutazione crediti | 141.174 | 73.234 |
| Accantonamenti/(Utilizzi) fondi per rischi | 135.504 | 127.233 |
| Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti | 187.881 | 187.881 |
| Imposte anticipate/differite | 28.269 | -55.424 |
| Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio | 1.464.657 | 1.771.382 |
| Variazioni: | | |
| - rimanenze | 4.620 | 7.520 |
| - crediti commerciali | -2.632.454 | -1.519.854 |
| - altre attività finanziarie correnti ed altre attività | -3.153.206 | 458.351 |
| - anticipi e acconti | 286.206 | 1.206.444 |
| - debiti commerciali e diversi | -1.704.596 | -483.143 |
| - altre passività e passività per imposte correnti | -1.048.026 | 1.882.193 |
| Flusso di cassa del risultato operativo | -6.782.799 | 3.322.893 |
| Interessi incassati | 730.108 | 834.757 |
| Interessi pagati | -40 | -16.298 |
| Imposte sul reddito pagate | -377.404 | -1.454.427 |
| Imposte sul reddito rimborsate | | |
| Pagamento benefici ai dipendenti | -176.227 | -215.959 |
| Variazione per pagamenti dei fondi per rischi | -78.126 | -14.168 |
| Flusso di cassa netto da attività di esercizio | -6.684.488 | 2.456.798 |
| Investimenti netti: | | |
| - attività immateriali | -10.808 | -32.341 |
| - altre attività finanziarie non correnti ed altre attività | | -28.000.000 |
| - immobili, impianti e macchinari | -89.256 | -9.826 |
| - partecipazioni | | -2.666.828 |
| Flusso di cassa netto da attività di investimento | -100.064 | -30.708.995 |
| Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo | 1.475.415 | -484.586 |
| Variazione crediti finanziari | 637.230 | -2.450.058 |
| Variazione debiti finanziari | 804.026 | -421.966 |
| Dividendi pagati | | |
| Riserva Acquisto di azioni proprie | -562.784 | -598.347 |
| Flusso di cassa netto da attività di finanziamento | 2.353.887 | -3.954.957 |
| Flusso di cassa netto del periodo | -4.430.664 | -32.207.154 |
| Disponibilità liquide a inizio periodo | 15.425.829 | 47.632.983 |
| Disponibilità liquide a fine periodo | 10.995.165 | 15.425.829 |

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO di I Grandi Viaggi S.p.A.

Valori in migliaia di Euro

| | Capitale Sociale | Riserva Legale | Riserva Sovrap. Azioni | Azioni proprie | Altre Riserve | Utili a Nuovo | Risultato d'Eserc. | Totale | Dividendi |
|---|------------------|----------------|------------------------|----------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|-----------|
| Saldo al 31 ottobre 2008 | 23.400 | 1.437 | 17.271 | | | 25.794 | 329 | 68.231 | |
| Assemblea ordinaria del 26 febbraio 2009: | | | | | | | | | |
| - destinazione del risultato | | 17 | | | | 312 | -329 | | |
| Acquisto Azioni proprie | | | | -598 | | | | | -598 |
| Risultato al 31 ottobre 2009 | | | | | | | 1.161 | | 1.161 |
| Totale altre componenti di conto economico | | | | | | | | | |
| Totale conto economico complessivo | | | | | | | | | |
| Saldo al 31 ottobre 2009 | 23.400 | 1.454 | 17.271 | -598 | | 26.106 | 1.161 | 68.794 | |
| Assemblea ordinaria del 25 febbraio 2010: | | | | | | | | | |
| - destinazione del risultato | | 58 | | | | 1.103 | -1.161 | | |
| Acquisto Azioni proprie | | | | -563 | | | | | -563 |
| Risultato al 31 ottobre 2010 | | | | | | | 905 | | 905 |
| Totale altre componenti di conto economico | | | | | | | | | |
| Totale conto economico complessivo | | | | | | | | | |
| Saldo al 31 ottobre 2010 | 23.400 | 1.512 | 17.271 | -1.161 | | 27.209 | 905 | 69.136 | |

Pagina bianca

**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO DI ESERCIZIO
DI
I GRANDI VIAGGI S.P.A.
AL 31 OTTOBRE 2010**

INDICE DELLE NOTE

| Descrizione | Nota |
|--|----------|
| Informazioni Generali | 1 |
| Criteri generali di redazione del Bilancio di Esercizio | 2 |
| Principi Contabili Adottati e Criteri di Valutazione | 3 |
| Sintesi dei principi contabili e dei criteri di valutazione adottati | 3.1 |
| Uso di stime | 3.2 |
| Principi contabili più significativi che richiedono un maggior grado di soggettività | 3.3 |
| Informazioni per settore di attività e per area geografica | 4 |
| Premessa | 4.1 |
| Informativa settoriale (primaria) | 4.2 |
| Informativa per area geografica (secondaria) | 4.3 |
| Attività correnti | 5 |
| Disponibilità liquide ed equivalenti | 5.1 |
| Crediti commerciali | 5.2 |
| Crediti finanziari | 5.3 |
| Rimanenze | 5.4 |
| Attività per imposte correnti | 5.5 |
| Altre attività correnti | 5.6 |

INDICE DELLE NOTE

| Descrizione | Nota |
|---|----------|
| Attività non correnti | 6 |
| Immobili, impianti e macchinari | 6.1 |
| Attività immateriali | 6.2 |
| Partecipazioni in imprese controllate e collegate | 6.3 |
| Partecipazioni in altre imprese | 6.4 |
| Attività per imposte anticipate | 6.5 |
| Altre attività non correnti | 6.6 |
| Passività correnti | 7 |
| Debiti commerciali e altri debiti | 7.1 |
| Debiti finanziari | 7.2 |
| Anticipi ed acconti | 7.3 |
| Passività per imposte correnti | 7.4 |
| Altre passività correnti | 7.5 |
| Passività non correnti | 8 |
| Fondi per rischi | 8.1 |
| Fondi per benefici ai dipendenti | 8.2 |
| Anticipi ed acconti | 8.3 |
| Passività per imposte differite | 8.4 |
| Patrimonio netto | 9 |
| Capitale Sociale | 9.1 |
| Riserva legale | 9.2 |
| Altre riserve | 9.3 |
| Utile/(perdite) portati a nuovo | 9.4 |

INDICE DELLE NOTE

| Descrizione | Nota |
|--|-----------|
| Ricavi | 10 |
| Ricavi della gestione caratteristica | 10.1 |
| Altri ricavi | 10.2 |
| Costi operativi | 11 |
| Costi per servizi turistici e alberghieri | 11.1 |
| Commissioni ad agenzie di viaggio | 11.2 |
| Altri costi per servizi | 11.3 |
| Costi del personale | 11.4 |
| Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni | 11.5 |
| Accantonamenti e altri costi operativi | 11.6 |
| Proventi (oneri) finanziari | 12 |
| Proventi (oneri) finanziari netti | 12.1 |
| Imposte sul reddito | 13 |
| Differenze cambio | 14 |
| Altre informazioni | 15 |
| Rapporti con parti correlate | 15.1 |
| Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulla situazione patrimoniale, sul risultato economico e sui flussi di cassa | 15.2 |
| Analisi dei rischi | 15.3 |
| Dati sull'occupazione | 15.4 |
| Partecipazioni detenute dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dai direttori generali e dai dirigenti con responsabilità strategiche | 15.5 |
| Compensi spettanti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo, ai direttori generali ed ai dirigenti con responsabilità strategiche | 15.6 |
| Informazioni ai sensi dell'art. 149 duodecies del Regolamento Emittenti CONSOB | 15.7 |
| Risultato per azione | 15.8 |
| Dividendi | 15.9 |
| Posizioni o transazioni derivanti da transazioni atipiche o inusuali | 15.10 |
| Garanzie, impegni e rischi | 15.11 |
| Compagnie azionaria di I Grandi Viaggi S.p.A. | 15.12 |
| Eventi successivi | 15.13 |
| Elenco delle partecipazioni | 15.14 |
| Pubblicazione del bilancio | 15.15 |

INFORMAZIONI GENERALI

I Grandi Viaggi S.p.A. è una Società per azioni avente sede legale in Milano (Italia), Via della Moscova, 36, quotata alla Borsa Valori di Milano.

La Società è controllata dalla Società Monforte S.r.l., che detiene direttamente il 53,66% del capitale sociale della Società. Il dettaglio della compagine azionaria della Società al 31 ottobre 2010 è indicato alla successiva nota 15.12.

I Grandi Viaggi S.p.A. opera nel settore turistico alberghiero organizzando e commercializzando pacchetti turistici.

Il presente bilancio di esercizio è relativo all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2010, fa riferimento al periodo 1° novembre 2009 - 31 ottobre 2010 ed è costituito da:

- situazione patrimoniale finanziaria;
- conto economico separato;
- conto economico complessivo;
- rendiconto finanziario;
- prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto;
- note esplicative.

I valori riportati negli schemi della situazione patrimoniale finanziaria, conto economico separato, conto economico complessivo, rendiconto finanziario, sono espressi in Euro, mentre quelli riportati nel prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto e nelle note esplicative al bilancio sono espressi in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

Si precisa che, con riferimento alla delibera Consob n°15519 del 27 luglio 2006 in merito agli schemi di bilancio, negli schemi sono stati evidenziati i rapporti significativi con parti correlate e le partite non ricorrenti.

Il presente bilancio di esercizio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 20 gennaio 2011 che ne ha autorizzato la pubblicazione in attesa dell'approvazione dello stesso da parte dell'Assemblea degli Azionisti prevista in data 25 febbraio 2011.

Relativamente all'attività e ai risultati di I Grandi Viaggi S.p.A., all'evoluzione prevedibile della gestione e agli eventi avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si rimanda a quanto esposto nella relazione degli Amministratori sulla gestione del bilancio consolidato.

2. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO

Il bilancio d'esercizio al 31 ottobre 2010 è stato predisposto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS ed i relativi principi interpretativi (SIC/IFRIC) omologati dalla Commissione Europea in vigore a tale data.

La Società I Grandi Viaggi ha adottato tali principi a decorrere dal bilancio d'esercizio chiuso il 31 ottobre 2007.

I prospetti di bilancio e le note esplicative sono state predisposte fornendo anche le informazioni integrative previste in materia di schemi e informativa di bilancio della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 e della comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006.

3. PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Il criterio generalmente adottato per la contabilizzazione di attività e passività è quello del costo storico, ad eccezione di alcuni strumenti finanziari per i quali ai sensi dello IAS 39 viene adottato il criterio del fair value.

I valori delle voci di bilancio, tenuto conto della loro rilevanza, sono espressi in Euro. Di seguito sono fornite indicazioni circa gli schemi di bilancio adottati rispetto a quelli indicati dallo IAS 1 ed i più significativi principi contabili e connessi criteri di valutazione adottati nella redazione del presente bilancio d'esercizio.

Prospetti e schemi di bilancio

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nella situazione patrimoniale finanziaria sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- nel conto economico separato l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi, in quanto il gruppo ha ritenuto tale forma più rappresentativa rispetto alla presentazione dei costi per destinazione;
- nel conto economico complessivo sono indicate le voci di ricavo e di costo che non sono rilevate nell'utile (perdita) d'esercizio come richiesto o consentito dagli altri principi contabili IAS/IFRS;
- il rendiconto finanziario è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

Il prospetto della movimentazione del patrimonio netto illustra le variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto relative a:

- destinazione dell'utile di periodo della società;
- l'effetto derivante da eventuali cambiamenti dei principi contabili.

Per ciascuna voce significativa riportata nei suddetti prospetti sono indicati i rinvii alle successive note esplicative nelle quali viene fornita la relativa informativa e sono dettagliate le composizioni e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio precedente.

3.1 SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI E DEI CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI

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

3.1.1 ATTIVITÀ CORRENTI

A. Disponibilità liquide ed equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti includono prevalentemente la cassa, i depositi a vista con le banche, altri investimenti a breve termine altamente liquidabili (trasformabili in disponibilità liquide entro novanta giorni). Sono iscritte al valore nominale. 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 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 crediti finanziari e altre attività correnti

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 è determinato applicando il metodo del costo di acquisto specifico.

E. Attività per imposte correnti

Le attività per imposte correnti sono iscritte in base al metodo del costo ammortizzato, sulla base del metodo di interesse effettivo. Qualora vi sia un’obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l’attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall’applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

F 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.

3.1.2 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, l'ammodernamento o il 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.

Il valore di iscrizione degli immobili, impianti e macchinari è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato a quote costanti dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso, in funzione della stimata vita utile.

La vita utile stimata dalla Società, per le varie categorie di cespiti, comporta i seguenti tassi di ammortamento annuo:

| | anni |
|---------------------------------|--|
| Fabbricati | 33 |
| Impianti e macchinari specifici | 8,5 |
| Attrezzature | 4 - 8,5 |
| 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.

Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi distintamente identificabili la cui vita utile differisca 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

In caso di stipula di contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti alla Società i rischi ed i benefici legati alla proprietà, le attività possedute mediante tale tipologia contrattuale sono attribuite alla Società 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

Sono iscritte al costo di acquisto se acquisite separatamente, sono capitalizzate al valore equo alla data di acquisizione se acquisite attraverso operazioni di aggregazione aziendale.

Le immobilizzazioni hanno vita utile definita e sono sistematicamente ammortizzate a quote costanti in ogni singolo periodo per tener conto della residua possibilità di utilizzazione.

Non sono capitalizzati costi pubblicitari, costi di impianto e ampliamento, costi di ricerca.

Le attività immateriali vengono periodicamente valutate per identificare eventuali perdite di valore come descritto nel paragrafo "Riduzione di valore delle attività".

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 alla Società, 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. Partecipazioni in società controllate e collegate

Le imprese controllate sono imprese in cui la Società ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le scelte amministrative e gestionali e di ottenerne i benefici relativi. Generalmente si presume l'esistenza del controllo quando la Società detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria, ivi inclusi potenziali diritti di voto derivati da titoli convertibili.

Le imprese collegate sono quelle imprese in cui la Società esercita un'influenza

notevole sulla determinazione delle scelte amministrative e gestionali, pur non avendone il controllo. Generalmente si presume l'esistenza di una influenza notevole quando la Società detiene, direttamente o indirettamente, almeno il 20% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria.

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono rilevate al costo.

A ciascuna data di riferimento di bilancio le partecipazioni sono analizzate al fine di identificare l'esistenza di eventuali indicatori di riduzione di valore economico 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.

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 costo originario.

Il rischio derivante da eventuali perdite eccedenti il costo viene iscritto tra i fondi, nella misura in cui la Società sia chiamata a rispondere di obbligazioni legali o implicite

L. Altre partecipazioni

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

M. Altre attività non correnti

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

3.1.3 PASSIVITÀ CORRENTI

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

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

O. Anticipi ed acconti

Gli anticipi e gli acconti riguardano sostanzialmente anticipi ricevuti da clienti per pacchetti turistici con data di partenza successiva alla data di bilancio e per la vendita dei prodotti "Multivacanza", che si sostanziano nell'incasso anticipato da parte della Società di soggiorni usufruiti dalla clientela in periodi futuri. Gli anticipi ed acconti sono valutati al momento della prima iscrizione al fair value e successivamente al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse. Qualora vi

sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi e vi sia la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei debiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

3.1.4 PASSIVITÀ NON CORRENTI

P. 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.

Q. Fondi per benefici ai dipendenti

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

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

R. Imposte correnti e differite

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

Nell'ambito della politica fiscale di Gruppo, IGV S.p.A. ha rinnovato l'adesione per un periodo di ulteriori tre anni, all'istituto del consolidato fiscale nazionale, cui aveva aderito nel 2004 per la prima volta.

Tale adozione consente di determinare un beneficio da consolidato, quale remunerazione diretta delle perdite fiscali proprie utilizzate in compensazione degli utili fiscali trasferiti dalle società aderenti al consolidato fiscale nazionale.

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. Fanno eccezione quelle differenze relative all'avviamento e agli utili indivisi derivanti dalle partecipazioni in società controllate; questi sono assoggettati a tassazione solo in caso di distribuzione, quando la tempistica di rigiro di tali differenze è soggetta al controllo della Società e risulta probabile che non si riverseranno in un lasso di tempo ragionevolmente prevedibile. Le imposte differite attive, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, per la quota non compensata dalle imposte differite passive, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le imposte differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, per le quali l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

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

S. Patrimonio netto

(i) Capitale sociale

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato della Società Capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A..

(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) Utili e perdite di esercizi precedenti

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

T. Riconoscimento dei ricavi e dei costi

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 della Società sono rilevati

proporzionalmente in base allo stato di completamento del servizio.

I ricavi delle vendite di materiali sono rilevati quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici rilevanti tipici della proprietà o al compimento della prestazione.

I ricavi sono iscritti al netto di 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.

I costi sono riconosciuti quando sono relativi a beni venduti o in base allo stato di completamento del servizio reso. Nei casi in cui non si possa identificare l'utilità futura degli stessi, sono rilevati quando sostenuti.

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.

U. Proventi e oneri finanziari

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

V. Traduzione di voci espresse in valuta diversa da Euro

Le transazioni in valuta estera vengono tradotte in Euro utilizzando i tassi di cambio in vigore alla data della transazione. Gli utili e perdite su cambi risultanti dalla regolazione finanziaria delle transazioni in oggetto e dalla traduzione ai cambi di fine esercizio delle poste attive e passive monetarie denominate in valuta vengono contabilizzate a conto economico.

W. Utile per azione

Base

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico della Società, rettificato, ove applicabile, della quota parte degli stessi attribuibile ai possessori di azioni privilegiate, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le eventuali azioni proprie.

Diluito

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico della Società, rettificato, ove applicabile, della quota parte degli stessi attribuibile ai possessori di azioni privilegiate, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo, mentre il risultato netto della Società 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.

X. Distribuzione di dividendi

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

Y. 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.

Z. 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 ad 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 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".

Nuovi Principi contabili

Nuovi Principi e Interpretazioni recepiti dalla UE e applicati dalla Società a partire dal 1° novembre 2009

Di seguito vengono indicati i Nuovi Principi e Interpretazioni recepiti dalla UE e applicati dalla Società a partire dal 1° novembre 2009.

IFRS 8 – Settori Operativi

In data 21 novembre 2007 la Commissione Europea con regolamento n. 1358/2007 ha recepito l' IFRS 8 – Settori Operativi.

Questo standard richiede che un'entità predisponga informazioni (quantitative e qualitative) circa i relativi settori oggetto di informativa (*reportable segments*). I *reportable segments* sono componenti di un'entità (segmenti operativi o aggregazioni di segmenti operativi) per i quali sono disponibili distinte informazioni finanziarie oggetto di valutazione periodica da parte del cosiddetto *Chief Operating Decision Maker* (CODM) al fine di allocare le risorse al settore e valutarne i risultati. L'informativa finanziaria deve essere rappresentata con le stesse modalità e gli stessi criteri utilizzati nel *reporting* interno indirizzato al CODM.

Tale nuovo principio contabile sostituisce lo IAS 14 –Informativa di settore.

La Società ha applicato tale principio senza che ciò abbia comportato significative variazioni dell'informativa di settore come presentata in precedenza.

IAS 1 – Presentazione del bilancio

In data 17 dicembre 2008 la Commissione Europea, con regolamento n. 1274/2008 ha recepito la versione aggiornata dello IAS 1 - Presentazione del Bilancio, pubblicato nel mese di settembre 2007.

Lo IAS 1 rivisto modifica alcuni requisiti per la presentazione del bilancio e richiede informazioni complementari in talune circostanze. Lo IAS 1 rivisto sostituisce lo IAS 1 - Presentazione del bilancio, rivisto nel 2003 e modificato nel 2005.

La Società ha applicato la versione rivista del principio a partire dal 1° novembre 2009 in modo retrospettivo, scegliendo di presentare tutte le voci di ricavo e di costo in due prospetti di misurazione dell'andamento del periodo, intitolati rispettivamente “Conto Economico Separato” e “Conto Economico Complessivo”. E' stata conseguentemente modificata la presentazione del prospetto di movimentazioni al patrimonio netto.

Nell'ambito del processo di *Improvement* annuale 2008 condotto dallo IASB, inoltre, è stato pubblicato un emendamento allo IAS 1 rivisto che richiede che le attività e passività derivanti da strumenti finanziari derivati che non sono detenuti ai fini della negoziazione siano classificati in bilancio distinguendo tra attività e passività correnti e non correnti.

L'adozione di quest'ultimo emendamento non ha comportato effetti sulla presentazione delle poste di bilancio.

Modifiche all'IFRS 1 e allo IAS 27 - Costo delle partecipazioni in controllate, in entità a controllo congiunto e in società collegate

In data 23 gennaio 2009 la Commissione Europea, con regolamento n. 69/2009 ha recepito le modifiche all'*IFRS 1 – Prima adozione degli International Financial Reporting Standard* e allo *IAS 27 – Bilancio consolidato e separato*, pubblicate dallo IASB nel maggio 2008.

Tali modifiche danno indicazione di come valutare il costo di un investimento in una società controllata, in una *joint venture* e in una società collegata, nel momento in cui vengono adottati per la prima volta gli IAS/IFRS.

Inoltre, è stata eliminata dallo IAS 27 la definizione di «metodo del costo» e di conseguenza le società sono tenute a rilevare come ricavi nel bilancio separato tutti i dividendi di una controllata, di un'entità a controllo congiunto o di una

società collegata, anche se i dividendi sono versati a titolo di riserve precedenti all'acquisizione.

Il principio è stato applicato in modo retrospettivo dalla Società dal 1° novembre 2009. Non sono stati tuttavia rilevati effetti contabili in conseguenza dell'adozione del principio.

IFRS 3 – Aggregazioni aziendali e IAS 27 – Bilancio consolidato e separato: nel gennaio 2008 lo IASB ha emesso la versione aggiornata dell'IFRS 3 - *Aggregazioni aziendali* - e dello IAS 27 - *Bilancio consolidato e separato*. Le nuove disposizioni dell'IFRS 3 stabiliscono, tra l'altro, l'imputazione a conto economico separato dei costi accessori connessi con l'operazione di *business combination* nonché la facoltà di rilevare l'intero ammontare dell'avviamento derivante dall'operazione considerando pertanto anche la quota attribuibile alle interessenze di minoranza (cd. *full goodwill method*). Le nuove disposizioni inoltre modificano l'attuale criterio di rilevazione delle acquisizioni in fasi successive prevedendo l'imputazione a conto economico separato della differenza tra il *fair value* alla data di acquisizione del controllo delle attività nette precedentemente detenute e il relativo valore di iscrizione. La nuova versione dello IAS 27 stabilisce, tra l'altro, che gli effetti derivanti dall'acquisizione (cessione) di quote di partecipazioni successivamente all'assunzione del controllo (senza perdita di controllo) sono rilevati a patrimonio netto; la Società comunque adottava già in precedenza questa interpretazione del principio. Inoltre le nuove disposizioni stabiliscono che nel caso di cessione di parte delle quote di partecipazioni detenute con corrispondente perdita di controllo, la partecipazione mantenuta è adeguata al relativo *fair value* e la rivalutazione concorre alla formazione della plusvalenza (minusvalenza) derivante dall'operazione di cessione. Le disposizioni delle nuove versioni dell'IFRS 3 e dello IAS 27 sono applicabili a partire dagli esercizi che iniziano il, o dopo il, 1° luglio 2009 (per la Società bilancio al 31 ottobre 2010).

Modifiche all'IFRS 7 – Miglioramento delle informazioni sugli strumenti finanziari

In data 5 marzo 2009 lo IASB ha pubblicato una modifica all'IFRS 7 - *Strumenti finanziari - Informazioni integrative*, che introduce nuovi obblighi informativi circa il metodo di calcolo del *fair value* degli strumenti finanziari e fornisce chiarimenti circa le informazioni da fornire con riguardo al rischio liquidità. Tali informazioni sono state inserite nelle note esplicative al bilancio. La Società ha adottato tale principio in modo prospettico a partire dal 1° novembre 2009. Non sono stati tuttavia rilevati effetti contabili in conseguenza dell'adozione del principio.

Miglioramenti allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti

L'emendamento chiarisce la definizione di costo/provento relativo alle prestazioni di lavoro passate e stabilisce che in caso di riduzione di un piano, l'effetto da imputarsi immediatamente a conto economico separato deve comprendere solo la riduzione di benefici relativamente ai periodi futuri, mentre l'effetto derivante da eventuali riduzioni legato a periodi di servizio passati deve essere considerato un costo negativo relativo alle prestazioni di lavoro passate. E' stata, inoltre, rielaborata la definizione di benefici a breve

termine e di benefici a lungo termine ed è stata modificata la definizione di rendimento delle attività, stabilendo che questa voce deve essere esposta al netto di eventuali oneri di amministrazione che non siano già inclusi nel valore dell'obbligazione.

La Società ha adottato tale principio in modo retrospettivo a partire dal 1° novembre 2009, senza peraltro rilevare nessun effetto contabile significativo.

Miglioramenti allo IAS 28 – Partecipazioni in collegate

La modifica stabilisce che, nel caso di partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto, un'eventuale perdita di valore non deve essere allocata alle singole attività (e in particolare all'eventuale *goodwill*) che compongono il valore di carico della partecipazione, ma al valore della partecipata nel suo complesso.

Pertanto, in presenza di condizioni per un successivo ripristino di valore, tale ripristino deve essere riconosciuto integralmente.

Si segnala che l'*Improvement* ha modificato anche alcune richieste di informazioni per le partecipazioni di imprese collegate e *joint-venture* valutate al *fair value*, emendando contestualmente lo *IAS 31 – Partecipazioni in joint venture*, l'*IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative* e lo *IAS 32 – Strumenti finanziari: esposizione in bilancio*.

Di seguito vengono indicati ulteriori principi contabili, emendamenti e interpretazioni, applicabili dal 1° novembre 2009, che non hanno avuto effetti significativi sul bilancio consolidato o non hanno trovato applicazione nella Società:

IFRS 1 – Prima adozione degli *International Financial Reporting Standards*; IAS 23 – Oneri finanziari; Modifiche all'IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni; *Improvement* allo IAS 16 – Immobili, Impianti e Macchinari; *Improvement* allo IAS 20 – Contabilizzazione ed informativa dei contributi pubblici; *Improvement* allo IAS 38 – Attività Immateriali; Modifiche allo IAS 32 e allo IAS 1 - Strumenti finanziari con opzione avendere e obbligazioni in caso di liquidazione;

Improvement allo IAS 29 – Informazioni contabili in economie iperinflazionate;

Improvement allo IAS 36 – Perdite di valore delle attività;

Improvement allo IAS 39 – Strumenti finanziari: riconoscimento e valutazione;

Improvement allo IAS 40 – Investimenti immobiliari;

IFRIC 13 - Programmi di fidelizzazione della clientela;

IFRIC 15 - Contratti per la costruzione di beni immobili;

IFRIC 16 - Copertura di una partecipazione in un'impresa estera;

IFRIC 18 – Cessione di attività da parte della clientela.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni di futura efficacia

Di seguito vengono indicati e brevemente illustrati i principi contabili, emendamenti e interpretazioni in vigore a partire dal primo esercizio di inizio successivo al 1° gennaio 2010. Si precisa che nel 2010 la Società non ha applicato alcun IFRS in via anticipata.

La Società ritiene che l'applicazione dei seguenti nuovi principi ed interpretazioni non avrà un effetto significativo sul bilancio della Società, salvo dove espressamente indicato.

- IFRS 5 – *Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate*: la modifica, che deve essere applicata dal 1° novembre 2010, stabilisce che se un'impresa è impegnata in un piano di cessione che comporti la perdita del controllo su una partecipata, tutte le attività e passività della controllata devono essere riclassificate tra le attività destinate alla vendita, anche se dopo la cessione l'impresa deterrà ancora una quota partecipativa minoritaria nella controllata.
- IFRIC 17 – *Distribuzione agli azionisti di attività diverse dal denaro liquido*: tale interpretazione, emessa nel novembre 2008, offre una guida per il corretto trattamento contabile per i dividendi distribuiti agli azionisti mediante il conferimento di attività diverse dal denaro liquido. In particolare esso stabilisce che tali dividendi devono essere misurati al *fair value* degli *assets* trasferiti e che ogni differenza tra tale ammontare ed il valore di carico deve essere riconosciuto a conto economico separato nel momento in cui il dividendo viene liquidato. L'interpretazione deve essere applicata dalla Società dal 1° novembre 2010.
- IFRIC 18 – *Trasferimento di attivi provenienti da clienti*: l'interpretazione, emessa dallo IASB nel gennaio 2009, chiarisce il trattamento contabile di quegli accordi in virtù dei quali un cliente trasferisce *assets* alla società, la quale, utilizzando tali *assets*, fornisce servizi al cliente stesso. L'interpretazione deve essere applicata dalla Società dal 1° novembre 2010.
- Modifiche allo IAS 39 – *Strumenti finanziari: riconoscimento e valutazione – Strumenti idonei di copertura*: nel luglio 2008 lo IASB ha pubblicato una modifica allo IAS 39 – *Strumenti finanziari: riconoscimento e valutazione*, attraverso la quale si fornisce un chiarimento circa la possibilità di identificare l'inflazione come rischio coperto e circa la possibilità di utilizzare delle opzioni come strumenti di copertura. L'interpretazione deve essere applicata dalla Società dal 1° novembre 2010.

In data 23 marzo 2010 è stato emesso il regolamento CE n. 243-2010 che ha recepito a livello comunitario le seguenti modifiche:

- IFRS 2 – *Pagamenti basati su azioni*: la modifica, che deve essere applicata a partire dall'esercizio che si conclude al 31 ottobre 2010, chiarisce che l'apporto di attività aziendali al fine della formazione di una *joint venture* o di una transazione tra soggetti sottoposti a comune controllo non rientra nell'ambito di applicazione dell'IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni.
- IFRS 5 – *Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate*: l'emendamento, applicabile dal 1° novembre 2010 in maniera prospettica, ha chiarito che l'IFRS 5 e gli altri IFRS che fanno specifico riferimento ad attività non correnti (o gruppi di attività) classificate come disponibili per la vendita o come attività operative cessate stabiliscono tutta l'informativa necessaria per questo genere di attività o di operazioni.
- IFRS 8 – *Settori operativi*: la modifica, che deve essere applicata dal 1° novembre 2010, chiarisce che una Società è obbligata a mostrare il totale attivo dei singoli segmenti operativi solo nel caso in cui tale informazione è fornita regolarmente ai *Chief Operating Decision Maker*.
- IAS 1 – *Presentazione del bilancio (rivisto nel 2007)*: la modifica, che deve essere applicata dal 1° novembre 2010, chiarisce come il fatto che una passività possa essere potenzialmente regolata con l'emissione di strumenti di

capitale non è rilevante al fine della sua classificazione come corrente o non corrente. Attraverso la modifica del concetto di passività corrente viene consentito di classificare come non-corrente una passività nonostante il fatto che alla Società potrebbe venir richiesto in ogni istante la regolazione della passività stessa con azioni, a condizione che la Società abbia il diritto incondizionato di differire, per almeno 12 mesi dopo la chiusura dell'esercizio, tale regolazione attraverso il pagamento di denaro o il trasferimento di altre attività.

- IAS 7 – *Rendiconto finanziario*: la modifica, che deve essere applicata dal 1° novembre 2010, chiarisce che un'uscita di cassa può essere classificata tra le attività di investimento solo se essa porta al riconoscimento di un'attività nella Situazione patrimoniale finanziaria.

- IAS 17 – *Leasing*: la modifica, che deve essere applicata dal 1° novembre 2010, cancella ogni particolare trattamento riservato ai *leasing* di terreni o edifici. Conseguentemente, anche i *leasing* relativi a terreni e fabbricati dovranno essere classificati come operativi o finanziari sulla base dei medesimi principi validi per il *leasing* di altre attività.

- IAS 36 – *Perdite di valore di attività*: la modifica, che deve essere applicata a partire dall'esercizio che si conclude al 31 ottobre 2010, chiarisce che la più grande *Cash Generating Unit* alla quale può essere allocato un avviamento ai fini dell'*impairment test* è il settore operativo come definito dal paragrafo 5 dell'IFRS 8 ovvero quello rilevato prima dell'eventuale aggregazione di settori operativi aventi caratteristiche economiche simili.

- IAS 38 – *Attività immateriali*: la modifica, che deve essere applicata a partire dall'esercizio che si conclude al 31 ottobre 2010, chiarisce quanto richiesto dal nuovo IFRS 3 con riguardo alla contabilizzazione di immobilizzazioni immateriali acquisite nel corso di un'aggregazione aziendale e inserisce una descrizione delle tecniche di valutazione comunemente utilizzate per la misurazione del *fair value* di tali immobilizzazioni che non abbiano un mercato attivo di riferimento.

- IAS 39 – *Strumenti finanziari: riconoscimento e valutazione*: le modifiche, che devono essere applicate dalla Società a partire dall'esercizio che si conclude al 31 ottobre 2010, riguardano i seguenti aspetti: chiarimento che le opzioni di pagamento anticipato di un debito devono essere considerate come strettamente connesse al contratto di debito sottostante, nel caso in cui il prezzo di esercizio di tali opzioni compensi il creditore per la perdita di interessi; chiarimento circa i casi di esenzione dallo IAS 39 prevista nel caso di aggregazioni aziendali; chiarimento circa il momento in cui riclassificare da patrimonio netto a conto economico separato le perdite o i proventi di uno strumento di copertura di flussi finanziari derivanti da transazioni future che danno luogo, successivamente, al riconoscimento di strumenti finanziari.

- IFRIC 9 – *Rivalutazione dei derivati incorporati*: la modifica, che deve essere applicata a partire dall'esercizio che si conclude al 31 ottobre 2010, chiarisce che i derivati acquisiti nel corso della formazione di una *joint venture* e/o di una transazione tra soggetti sottoposti a comune controllo non rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRIC 9.

- IFRIC 16 – *Copertura di una partecipazione in un'impresa estera*: la modifica, che deve essere applicata a partire dall'esercizio che si conclude al 31 ottobre 2010, chiarisce che uno strumento di copertura può essere posseduto da ogni società all'interno di un gruppo, comprese le società straniere che sono state esse stesse sottoposte a copertura.

In data 23 marzo 2010 è stato emesso il regolamento CE n. 244-2010 che ha recepito a livello comunitario le seguenti modifiche:

- **Modifiche all'IFRS 2 – *Pagamenti basati su azioni*:** in data 23 marzo 2010 è stato emesso il regolamento CE n. 244-2010 che ha recepito a livello comunitario le modifiche all'IFRS 2. L'emendamento, emesso dallo IASB nel giugno 2009, chiarisce l'ambito di applicazione dell'IFRS 2 e le relazioni esistenti tra questo e altri principi contabili. In particolare, l'emendamento chiarisce che la società che riceve beni o servizi nell'ambito di piani di pagamento basati su azioni deve contabilizzare tali beni e servizi indipendentemente da quale società del gruppo regola la transazione e indipendentemente dal fatto che il regolamento avvenga mediante cassa o in azioni. L'emendamento incorpora le linee-guida precedentemente incluse nell'IFRIC 8 – Ambito di applicazione dell'IFRS 2 e nell'IFRIC 11 – IFRS 2 – Transazioni relative ad azioni del gruppo e ad azioni proprie. In conseguenza di ciò, lo IASB ha ritirato l'IFRIC 8 e l'IFRIC 11. L'emendamento in oggetto è applicabile dal 1° novembre 2010.

Di seguito sono indicati i principi contabili internazionali, le interpretazioni, le modifiche ad esistenti principi contabili ed interpretazioni, ovvero specifiche previsioni contenute nei principi e nelle interpretazioni approvati dallo IASB, che non sono ancora state omologate per l'adozione nell'Unione Europea alla data del 28 giugno 2010:

Modifiche all'IFRS 1 - *Prima adozione degli International Financial Reporting Standard*

In data 23 luglio 2009 lo IASB ha pubblicato l'emendamento intitolato "*Amendments to IFRS 1 - Additional Exemptions for First-time Adopters*".

L'emendamento tratta l'applicazione retrospettiva degli IFRS a particolari situazioni ed è volto ad assicurare che le società che applicano gli IFRS non vadano incontro a costi o impegni eccessivi durante il processo di transizione agli IFRS.

L'emendamento in oggetto, che è tuttora in attesa di ratifica da parte dell'Unione Europea, è applicabile dal 1° gennaio 2010. E' peraltro consentita l'applicazione anticipata.

Modifiche allo IAS 24 - *Parti correlate - Obblighi informativi*

In data 4 novembre 2009, lo IASB ha pubblicato una versione rivista dello IAS 24 - *Parti correlate* che sostituirà l'attuale versione dello IAS 24.

Il documento prevede di semplificare gli obblighi di informativa sulle parti correlate per le imprese in cui un ente governativo sia azionista di controllo, eserciti un'influenza significativa o il controllo congiunto, e rimuovere talune difficoltà applicative derivanti dall'attuale nozione di parti correlate.

Inoltre, la revisione della definizione di parti correlate contenuta nella versione rivista dello IAS 24:

- rende simmetrica l'applicazione dell'informativa nei bilanci dei soggetti correlati (i.e. se A è correlata di B ai fini del bilancio di B, allora anche B è da ritenersi parte correlata di A nel bilancio di A);

- chiarisce che l'oggetto dell'informativa delle parti correlate riguarda anche le operazioni concluse con le controllate di collegate e *joint venture* e non solo la collegata o la *joint venture*;
- parifica la posizione delle persone fisiche alle società ai fini dell'individuazione del rapporto di correlazione;
- richiede un'informativa anche sugli impegni ricevuti e concessi a parti correlate.

Le modifiche in oggetto, che sono tuttora in attesa di ratifica da parte dell'Unione Europea, sono efficaci a partire dal 1° gennaio 2011.

IFRS 9 – Strumenti finanziari

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha emesso la prima parte del principio IFRS 9 che modifica unicamente i requisiti relativi alla classificazione e valutazione delle attività finanziarie attualmente previsti dallo IAS 39 e che una volta completato sostituirà interamente lo IAS 39. Sono escluse dall'ambito di applicazione del principio le passività finanziarie, essendosi riservato lo IASB ulteriori approfondimenti in merito agli aspetti legati all'inclusione *dell'own credit risk* nella valutazione al *fair value* delle passività finanziarie. Le passività finanziarie continuano a rimanere, pertanto, nell'ambito dello IAS 39.

Si segnala che il processo di *endorsement* dell'IFRS 9 è attualmente sospeso e tale principio non risulta applicabile nell'UE, in attesa di una valutazione complessiva da parte della Commissione Europea sull'intero progetto di sostituzione dello IAS 39.

Modifiche all' IFRIC 14 – IAS 19 — Il limite relativo a una attività a servizio di un piano a benefici definiti, le previsioni di contribuzione minima e la loro interazione

In data 26 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il documento “Modifiche dell'IFRIC 14-*Prepayments of a minimum funding requirement*”.

La modifica dell'IFRIC 14 “Il limite relativo a una attività a servizio di un piano a benefici definiti, le previsioni di contribuzione minima e la loro interazione” (documento interpretativo dello IAS 19) è stata ritenuta necessaria in quanto il documento nella sua versione originale non considerava gli effetti derivanti da eventuali pagamenti anticipati di contribuzioni minime.

La modifica dell'IFRIC 14 consente alle imprese di rilevare tra le attività a servizio di un piano a benefici definiti, l'importo dei pagamenti anticipati su contribuzioni minime.

L'emendamento in oggetto, che è tuttora in attesa di ratifica da parte dell'Unione Europea, è applicabile per la Società dal 1° novembre 2011.

IFRIC 19 – Estinzione di passività finanziarie con strumenti di capitale

In data 26 novembre 2009 l'IFRIC ha pubblicato il documento IFRIC 19 - *Extinguishing financial liabilities with equity instruments*.

Il documento definisce il trattamento contabile che deve seguire il debitore quando, a seguito di una rinegoziazione dei termini contrattuali di una passività finanziaria, creditore e debitore si accordano per un *cosiddetto “debt for equity*

swap”, ossia per l’estinzione totale o parziale della passività finanziaria a fronte dell’emissione di strumenti rappresentativi di capitale da parte del debitore.

In base alle interpretazioni fornite dall’IFRIC 19:

- l’emissione di strumenti rappresentativi di capitale costituisce “pagamento di corrispettivo” così come definito dal paragrafo 41 dello IAS 39;
- gli strumenti rappresentativi di capitale emessi sono valutati al *fair value*; se il *fair value* di tali strumenti non può essere valutato attendibilmente, si deve adottare il *fair value* delle passività finanziarie estinte;
- la differenza tra il valore di carico della passività finanziaria ed il corrispettivo pagato (rappresentato dal *fair value* degli strumenti rappresentativi di capitale emessi) deve essere rilevata a conto economico separato.

L’interpretazione in oggetto, che è tuttora in attesa di ratifica da parte dell’Unione Europea, è applicabile per la Società dal 1° novembre 2011. E’ peraltro consentita l’applicazione anticipata.

Modifiche all’IFRS 1 - Prima adozione degli International Financial Reporting Standard

In data 28 gennaio 2010 lo IASB ha pubblicato l’emendamento intitolato “*IFRS 1 Limited Exemption from Comparative IFRS 7 Disclosures for First-time Adopters*”. L’emendamento estende, modificando l’IFRS 1, ai soggetti che adottano per la prima volta i principi contabili internazionali in un bilancio che inizia prima del 1° gennaio 2010, l’esenzione dal presentare l’informativa comparativa relativa all’emendamento pubblicato nel mese di marzo 2009 denominato “*Improving Disclosures about Financial Instruments*”.

Tale emendamento faceva parte della risposta dello IASB alla crisi finanziaria con la richiesta di informazioni integrative sul *fair value* e sul rischio di liquidità.

L’emendamento in oggetto, che è tuttora in attesa di ratifica da parte dell’Unione Europea, è applicabile per la Società dal 1° novembre 2011. E’ peraltro consentita l’applicazione anticipata.

3.2 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.

3.3 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 di esercizio.

(i) Ammortamento delle immobilizzazioni: 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 della Società è determinata dagli amministratori nel momento in cui l'immobilizzazione è stata acquistata; essa è basata sull'esperienza storica per analoghe immobilizzazioni, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile, tra i quali variazioni nella tecnologia. Pertanto, l'effettiva vita economica può differire dalla vita utile stimata. La Società valuta periodicamente i cambiamenti tecnologici e di settore, gli oneri di smantellamento e il valore di recupero per aggiornare la residua vita utile. Tale aggiornamento periodico potrebbe comportare una variazione nel periodo di ammortamento e quindi anche della quota di ammortamento degli esercizi futuri.

(ii) Imposte differite: la contabilizzazione delle imposte differite attive è effettuata sulla base delle aspettative di reddito attese negli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte differite attive.

(iii) Fondi rischi: l'identificazione della sussistenza o meno di un'obbligazione corrente (legale o implicita) è in alcune circostanze di non facile determinazione. Gli amministratori valutano tali fenomeni di caso in caso, congiuntamente alla stima dell'ammontare delle risorse economiche richieste per l'adempimento dell'obbligazione. Quando gli amministratori ritengono che il manifestarsi di una passività sia soltanto possibile, i rischi vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi, senza dar luogo ad alcun stanziamento.

(iv) Svalutazione dei crediti commerciali: l'identificazione di eventuali crediti di dubbio realizzo e della relativa parte non realizzabile richiede stime e valutazioni che si basano spesso su dati solo parzialmente controllabili dal management e dagli amministratori. L'anzianità del credito ed i fenomeni di incasso risultano i principali indicatori del presumibile valore di realizzo dei crediti commerciali sui quali gli amministratori basano la loro stima in tal senso.

4. INFORMAZIONI PER SETTORE DI ATTIVITÀ E PER AREA GEOGRAFICA

4.1 PREMESSA

La Società I Grandi Viaggi S.p.A. opera sostanzialmente in tre settori di attività:

- 1 Villaggi di proprietà del Gruppo
- 2 Villaggi commercializzati
- 3 Tour Operator

Il settore “Villaggi di proprietà” riguarda l’attività principale del gruppo I Grandi Viaggi e consiste nella gestione di strutture alberghiere di proprietà e nella commercializzazione delle stesse attraverso I Grandi Viaggi S.p.A..

Il settore “Villaggi commercializzati” consiste nella commercializzazione di soggiorni presso strutture alberghiere di terzi.

Il settore “Tour operator” riguarda principalmente l’organizzazione di tours e crociere.

4.2 INFORMATIVA SETTORIALE

Di seguito si presentano i principali dati economico - finanziari dei settori di riferimento per gli esercizi chiusi al 31 ottobre 2010 ed al 31 ottobre 2009.

La colonna non allocato si riferisce alla attività corporate centralizzate non direttamente imputabili ad attività di business.

| Migliaia di Euro | | | | | |
|---|------------------------------|----------------------------------|---------------|---------------------|---------------|
| CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA' | | | | | |
| 31 ottobre 2010 | Villaggi di proprietà | Villaggi commercializzati | Tour | Non allocato | Totale |
| RICAVI | | | | | |
| Ricavi della gestione caratteristica | 52.678 | 13.124 | 10.638 | 160 | 76.600 |
| Altri ricavi | - | - | - | 310 | 310 |
| Totale ricavi | 52.678 | 13.124 | 10.638 | 470 | 76.910 |
| COSTI OPERATIVI | | | | | |
| Costi per servizi turistici e alberghieri | 42.876 | 12.527 | 7.909 | 1.856 | 65.168 |
| Commissioni ad agenzie di viaggio | 3.838 | 1.074 | 967 | - | 5.879 |
| Altri costi per servizi | - | - | - | 2.923 | 2.923 |
| Costi del personale | 831 | 213 | 558 | 918 | 2.520 |
| Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzaz | - | - | - | 67 | 67 |
| Accantonamenti e altri costi operativi | - | - | - | 689 | 689 |
| Totale costi | 47.545 | 13.814 | 9.434 | 6.453 | 77.246 |
| Risultato operativo | 5.133 | -690 | 1.204 | -5.983 | -336 |

CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'

| 31 ottobre 2009 | Villaggi di proprietà | Villaggi commerciali | Tour | Non allocato | Totale |
|---|-----------------------|----------------------|--------------|---------------|---------------|
| RICAVI | | | | | |
| Ricavi della gestione caratteristica | 49.168 | 18.842 | 9.171 | 240 | 77.421 |
| Altri ricavi | - | 16 | - | 1.131 | 1.147 |
| Totale ricavi | 49.168 | 18.858 | 9.171 | 1.371 | 78.568 |
| COSTI OPERATIVI | | | | | |
| Costi per servizi turistici e alberghieri | 40.971 | 16.456 | 7.246 | 192 | 64.865 |
| Commissioni ad agenzie di viaggio | 4.208 | 1.559 | 869 | - | 6.636 |
| Altri costi per servizi | - | - | - | 2.792 | 2.792 |
| Costi del personale | 457 | 275 | 479 | 1.520 | 2.731 |
| Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni | 175 | 67 | 33 | 2 | 277 |
| Accantonamenti e altri costi operativi | - | - | - | 422 | 422 |
| Totale costi | 45.811 | 18.357 | 8.627 | 4.928 | 77.723 |
| Risultato operativo | 3.357 | 501 | 544 | -3.557 | 845 |

Di seguito si presentano i dati relativi alle attività e passività dei settori di riferimento al 31 ottobre 2010 ed al 31 ottobre 2009:

ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'

| 31 ottobre 2010 | Villaggi di proprietà | Villaggi commercializzati | Tour | Non allocato | Totale |
|---|-----------------------|---------------------------|--------------|---------------|---------------|
| ATTIVITA' | | | | | |
| Attività correnti | 14.021 | 1.856 | 1.504 | 44.620 | 62.001 |
| Disponibilità liquide ed equivalenti | | | | 10.995 | 10.995 |
| Attività finanziarie negoziabili o disponibili per la vendita | | | | 28.000 | 28.000 |
| Crediti commerciali | 4.215 | 1.050 | 851 | 13 | 6.129 |
| Crediti verso controllate | 6.574 | | | | 6.574 |
| Rimanenze | 2 | 1 | 1 | | 4 |
| Attività per imposte correnti | | | | 5.602 | 5.602 |
| Altre attività finanziarie | 3.230 | 805 | 652 | 10 | 4.697 |
| Attività non correnti | 26.555 | 84 | 68 | 2.218 | 28.925 |
| Immobili, impianti e macchinari | 85 | 21 | 17 | 1 | 124 |
| Attività immateriali | 64 | 16 | 13 | | 93 |
| Partecipazioni in imprese controllate e collegate | 26.217 | | | | 26.217 |
| Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | | | | | |
| Attività per imposte anticipate | 189 | 47 | 38 | 1 | 275 |
| Altre attività finanziarie | | | | 2.216 | 2.216 |
| Attività non correnti destinate alla cessione | | | | | |
| Totale attività | 40.576 | 1.940 | 1.572 | 46.838 | 90.926 |
| PASSIVITA' | | | | | |
| Passività correnti | 10.089 | 610 | 386 | 2.279 | 13.364 |
| Passività finanziarie a breve termine | | | | | |
| Debiti per investimenti in leasing a breve termine | | | | | |
| Debiti commerciali e altri debiti | 1.647 | 481 | 304 | 143 | 2.575 |
| Debiti verso controllate | 1.600 | 124 | 78 | 37 | 1.839 |
| Anticipi ed acconti | 6.842 | 5 | 4 | | 6.851 |
| Passività per imposte correnti | | | | 196 | 196 |
| Altre passività finanziarie | | | | 1.903 | 1.903 |
| Passività non correnti | 7.633 | 119 | 161 | 513 | 8.426 |
| Passività finanziarie a lungo termine | | | | | |
| Debiti per investimenti in leasing a lungo termine | | | | | |
| Fondi per rischi | 326 | 81 | 66 | 1 | 474 |
| Fondi per benefici ai dipendenti | 139 | 36 | 93 | 513 | 781 |
| Anticipi ed acconti | 7.158 | | | -0 | 7.158 |
| Passività per imposte differite | 10 | 2 | 2 | | 14 |
| Altre passività finanziarie | | | | | |
| Totale passività | 17.722 | 729 | 547 | 2.792 | 21.790 |
| PATRIMONIO NETTO | | | | | |
| Totale patrimonio netto | | | | | 69.136 |
| Migliaia di Euro | | | | | |
| 31 ottobre 2010 | Villaggi di proprietà | Villaggi commercializzati | Tour | Non allocato | Totale |
| Ammortamenti | | | | 67 | 67 |
| Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali | | | | 89 | 89 |

ATTIVITA' E PASSIVITA' PER SETTORE DI ATTIVITA'

| 31 ottobre 2009 | Villaggi di proprietà | Villaggi commercializzati | Tour | Non allocato | Totale |
|--|-----------------------|---------------------------|--------------|---------------|---------------|
| ATTIVITA' | | | | | |
| Attività correnti | 12.429 | 1.609 | 784 | 19.731 | 34.553 |
| Disponibilità liquide ed equivalenti | | | | 15.426 | 15.426 |
| Crediti commerciali | 2.302 | 882 | 430 | 11 | 3.625 |
| Crediti verso controllate | 8.230 | | | | 8.230 |
| Rimanenze | 6 | 2 | 1 | | 9 |
| Attività per imposte correnti | | | | 4.285 | 4.285 |
| Altre attività finanziarie | 1.891 | 725 | 353 | 9 | 2.978 |
| Attività non correnti | 27.696 | 564 | 275 | 28.001 | 56.536 |
| Immobili, impianti e macchinari | 46 | 18 | 8 | | 72 |
| Attività immateriali | 71 | 27 | 14 | | 112 |
| Partecipazioni in imprese controllate e collegate | 26.217 | | | | 26.217 |
| Attività per imposte anticipate | 199 | 76 | 37 | 1 | 313 |
| Altre attività finanziarie | 1.163 | 443 | 216 | 28.000 | 29.822 |
| Attività non correnti destinate alla cessione | | | | | |
| Totale attività | 40.125 | 2.173 | 1.059 | 47.732 | 91.089 |
| PASSIVITA' | | | | | |
| Passività correnti | 12.352 | 1.563 | 806 | 682 | 15.403 |
| Passività finanziarie a breve termine | 643 | 248 | 138 | 6 | 1.035 |
| Debiti per investimenti in leasing a breve termine | | | | | |
| Debiti commerciali e altri debiti | 1.513 | 661 | 315 | | 2.489 |
| Debiti verso controllate | 2.447 | | | | 2.447 |
| Anticipi ed acconti | 6.380 | 125 | 59 | | 6.564 |
| Passività per imposte correnti | | | | 294 | 294 |
| Altre passività finanziarie | 1.369 | 529 | 294 | 382 | 2.574 |
| Passività non correnti | | | | | |
| Passività finanziarie a lungo termine | 6.160 | 185 | 103 | 444 | 6.892 |
| Debiti per investimenti in leasing a lungo termine | | | | | |
| Fondi per rischi | | | | 416 | 416 |
| Fondi per benefici ai dipendenti | 478 | 185 | 103 | 4 | 770 |
| Anticipi ed acconti | 5.682 | | | | 5.682 |
| Passività per imposte differite | | | | 24 | 24 |
| Altre passività finanziarie | | | | | |
| Totale passività | 18.512 | 1.748 | 909 | 1.126 | 22.295 |
| PA TRIMONIO NETTO | | | | | |
| Totale patrimonio netto | | | | | 68.794 |

| 31 ottobre 2009 | Villaggi di proprietà | Villaggi commercializzati | Tour | Non allocato | Totale |
|---|-----------------------|---------------------------|------|--------------|-----------|
| Ammortamenti | 37 | 14 | 7 | | 58 |
| Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali | 27 | 10 | 5 | | 42 |

Non sono state interessate dal processo di allocazione le poste patrimoniali relative alle “Disponibilità liquide ed equivalenti”.

4.3 INFORMATIVA PER AREA GEOGRAFICA

Le vendite della Società sono quasi interamente effettuate in Italia a clientela italiana. L’operatività della Società è comunque legata alle destinazioni dei viaggi organizzati e commercializzati che influiscono in termini di rischio.

La suddivisione per aree geografiche è così determinata:

- 1 Italia
- 2 Medio raggio (Europa)
- 3 Lungo raggio (destinazioni extraeuropee)

L’Italia è la destinazione di punta per i soggiorni organizzati e commercializzati dalla Società e l’area in cui si sono concentrati i maggiori investimenti immobiliari effettuati per tramite delle società controllate.

Le destinazioni europee sono relative principalmente a tours nelle capitali e a soggiorni in destinazioni marittime nel bacino del Mediterraneo.

Le destinazioni di lungo raggio riguardano principalmente i soggiorni marittimi in destinazioni esotiche e i tours negli Stati Uniti e in Oriente.

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

| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Migliaia di Euro Variazione |
|--|-----------------|-----------------|--------------------------------|
| Lungo raggio (destinazioni extraeuropee) | 37.917 | 38.247 | -330 |
| Italia | 35.923 | 36.169 | -246 |
| Medio raggio (Europa) | 2.475 | 2.601 | -126 |
| Altri ricavi | 285 | 404 | -119 |
| TOTALE | 76.600 | 77.421 | -821 |

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

ATTIVITA' PER AREA GEOGRAFICA

| 31 ottobre 2010 | Italia | Medio Raggio | Lungo raggio | Totale |
|---|--------|--------------|--------------|---------------|
| Totale attività | 90.926 | | | 90.926 |
| Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali | 89 | | | 89 |

ATTIVITA' PER AREA GEOGRAFICA

| 31 ottobre 2009 | Italia | Medio Raggio | Lungo raggio | Totale |
|---|--------|--------------|--------------|---------------|
| Totale attività | 91.089 | | | 91.089 |
| Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali | 42 | | | 42 |

5. ATTIVITÀ CORRENTI**5.1 DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI**

La voce ammonta a 10.995 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 4.431 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 ottobre 2010. Si rimanda al rendiconto finanziario per una migliore comprensione della dinamica di tale voce.

Alla data del 31 ottobre 2010 il saldo relativo ai depositi bancari e postali comprende disponibilità per 12 migliaia di Euro presso la Cassa dei Risparmi di Milano e della Lombardia S.p.A.. 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.

Di seguito viene evidenziata la posizione finanziaria netta:

| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA | 31 ottobre 2010 | | | 31 ottobre 2009 | | |
|--|-----------------|--------------|---------------|-----------------|--------------|---------------|
| | Correnti | Non Correnti | Totali | Correnti | Non Correnti | Totali |
| Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti | 45.748 | | 45.748 | 23.086 | | 23.086 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE | 45.748 | | 45.748 | 23.086 | | 23.086 |
| Passività finanziarie a breve termine | 1.839 | | 1.839 | 1.035 | | 1.035 |
| INDEBITAMENTO FINANZIARIO | 1.839 | | 1.839 | 1.035 | | 1.035 |
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA | 43.908 | | 43.908 | 22.051 | | 22.051 |

5.2 CREDITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 6.129 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 2.491 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Trattasi essenzialmente di crediti verso agenzie di viaggio per vendite effettuate e per 3.062 migliaia di Euro di crediti commerciali nei confronti della controllata IGV Hotels S.p.A. a conguaglio dei rapporti relativi alla stagione estiva 2010.

La voce è espressa al netto del relativo fondo svalutazione crediti che ammonta a 385 migliaia di Euro.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti nel corso dell'esercizio e dell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2010 è la seguente:

Migliaia di Euro

| Importo | |
|---------------------------------|------------|
| Saldo al 31 ottobre 2008 | 549 |
| Esercizio 2009 | |
| Accantonamento | 73 |
| Utilizzi | -24 |
| Saldo al 31 ottobre 2009 | 598 |
| Esercizio 2010 | |
| Accantonamento | 141 |
| Utilizzi | -354 |
| Saldo al 31 ottobre 2010 | 385 |

Il fair value dei crediti commerciali e degli altri crediti è corrispondente al valore contabile. I crediti commerciali, al netto del fondo svalutazione, sono ripartiti secondo le seguenti scadenze:

| | Totale | Non scaduti | Migliaia di euro | | | |
|-------------|--------|-------------|-----------------------|--------------|--------------|------------|
| | | | Scaduti non svalutati | | | |
| | | | <30 giorni | 30-60 giorni | 60-90 giorni | >90 giorni |
| 2010 | 6.130 | 4.765 | 0 | 165 | 308 | 892 |
| 2009 | 3.638 | 2.535 | 0 | 146 | 180 | 777 |

Non vi sono crediti in moneta diversa dall'Euro. I crediti verso parti correlate sono indicati alla successiva nota 15.1. Informazioni in ordine ad eventuali rischi di credito sono indicate alla precedente nota 15.3.

I crediti sono tutti esigibili entro 5 anni.

5.3 CREDITI FINANZIARI

La voce ammonta a 6.574 migliaia di Euro ed espone un decremento di 637 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce al 31 ottobre 2010 è la seguente:

| | Migliaia di Euro | | |
|----------------------|------------------|-----------------|-------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Variazione |
| Althaea S.p.A. | 2.015 | 18 | 1.997 |
| IGV Hotels S.p.A. | 3.567 | 6.502 | -2.935 |
| Blue Bay Village Ltd | 847 | 460 | 387 |
| IGV Resort S.r.l. | 144 | 231 | -87 |
| TOTALE | 6.574 | 7.211 | -637 |

I crediti in oggetto si riferiscono ai conti correnti di corrispondenza intrattenuti con le società controllate attraverso i quali vengono regolati i rapporti commerciali e diversi.

Tutti i crediti in esame sono esigibili entro l'esercizio successivo.

5.4 RIMANENZE

La voce ammonta a 4 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 5 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio. Trattasi di materiale di vendita giacente alla data del 31 ottobre 2010.

Sulle rimanenze non sono costituite garanzie reali. Non vi sono rimanenze a garanzia di passività né rimanenze iscritte al valore netto di realizzo.

5.5 ATTIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI

La voce ammonta a 5.602 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 1.317 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

| | Migliaia di Euro | | |
|-----------------------------------|------------------|-----------------|--------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Variazione |
| IVA | 5.118 | 4.228 | 890 |
| Verso l'Erario chiesti a rimborso | 56 | 28 | 28 |
| Crediti IRAP e IRES | 428 | 29 | 399 |
| TOTALE | 5.602 | 4.285 | 1.317 |

5.6 ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 32.697 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 28.712 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio. L'incremento del periodo è legato principalmente alla riclassifica dalle attività non correnti dell'investimento in certificati di deposito Unicredit scaduti il 11 di dicembre 2010.

Trattasi, inoltre, di acconti verso corrispondenti italiani ed esteri per pagamento di servizi turistici di competenza economica di periodi successivi, di risconti attivi per costi di competenza dei periodi successivi e di crediti diversi verso altri e verso società controllate.

La composizione della voce è la seguente:

| | Migliaia di Euro | | |
|---------------------------------------|------------------|-----------------|---------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Differenza |
| Corrispondenti esteri - medio raggio | 71 | 174 | -103 |
| Risconti provvigioni agenti | 1.921 | 1.874 | 47 |
| Igv Hotels S.p.A. | 247 | 139 | 108 |
| IGV Club S.r.l. | 345 | 216 | 129 |
| Althaea SpA | 249 | 42 | 207 |
| Vacanze Zanzibar Ltd | 219 | 409 | -190 |
| Vacanze Seychelles Ltd | 220 | 201 | 19 |
| Certificati di Deposito Unicredit | 28.000 | | 28.000 |
| Corrispondenti esteri - lungo raggio | 769 | 393 | 376 |
| Risconti costi servizi turistici | 272 | 173 | 99 |
| Corrispondenti italiani | 66 | 20 | 46 |
| Risconti altri costi per servizi | 70 | 100 | -30 |
| Ratei attivi interessi attivi bancari | 179 | 224 | -45 |
| Crediti diversi | 69 | 19 | 50 |
| TOTALE | 32.697 | 3.984 | 28.713 |

I risconti provvigioni agenti, che si riferiscono ai compensi corrisposti per la vendita del prodotto "Multivacanza" usufruibili nel prossimo esercizio, sono determinati in funzione della durata pluriennale dei relativi contratti. La voce in esame espone la parte a breve termine di tale risconto.

I crediti verso le controllate italiane si riferiscono ai rapporti connessi al trasferimento del risultato fiscale delle controllate alla Società, nell'ambito del consolidato fiscale ed alla gestione dell'IVA di gruppo.

6. ATTIVITÀ NON CORRENTI

6.1 IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

La voce ammonta a 124 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 52 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione e la movimentazione della voce immobili, impianti e macchinari si

rimanda ai prospetti analitici seguenti:

Migliaia di Euro

| 2010 | Inizio esercizio | Incrementi | Decrementi | Fine esercizio |
|---------------------------------------|---------------------|------------|------------|-------------------|
| Terreni e fabbricati | 496 | | | 496 |
| F.do ammortamento fabbricati | 470 | 4 | | 474 |
| Terreni e fabbricati | 26 | -4 | - | 22 |
| Impianti e macchinari | 7 | 2 | | 9 |
| F.do ammort.impianti e macchinari | 6 | - | | 6 |
| Impianti e macchinari | 1 | 2 | - | 3 |
| Attrezzature ind. e commer. | 661 | 87 | 16 | 764 |
| F.do ammort.attrezz.ind.comm. | 616 | 33 | 16 | 665 |
| Attrezzature industr.e commer. | 45 | 54 | - | 99 |
| Immobilizzazioni materiali | 72 | 52 | - | 124 |

La voce “Terreni e Fabbricati” si riferisce ad una proprietà immobiliare sita in Milano, via Santa Tecla n.° 3, attualmente adibita a deposito.

Per quanto riguarda l’ammontare di eventuali impegni contrattuali in essere per l’acquisto di immobili impianti e macchinari, nonché di beni e servizi connessi alla loro realizzazione si veda la successiva nota 15.11.

Migliaia di Euro

| 2009 | Inizio esercizio | Incrementi | Decrementi | Fine esercizio |
|---------------------------------------|---------------------|------------|------------|-------------------|
| Terreni e fabbricati | 496 | | | 496 |
| F.do ammortamento fabbricati | 466 | 4 | | 470 |
| Terreni e fabbricati | 30 | -4 | - | 26 |
| Impianti e macchinari | 7 | - | | 7 |
| F.do ammort.impianti e macchinari | 4 | 2 | | 6 |
| Impianti e macchinari | 3 | -2 | - | 1 |
| Attrezzature ind. e commer. | 663 | 10 | 12 | 661 |
| F.do ammort.attrezz.ind.comm. | 604 | 24 | 12 | 616 |
| Attrezzature industr.e commer. | 59 | -14 | - | 45 |
| Immobilizzazioni materiali | 92 | -20 | - | 72 |

6.2 ATTIVITÀ IMMATERIALI

La voce ammonta a 93 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 19 migliaia di Euro.

Per un'analisi dettagliata della composizione e della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali si rimanda ai prospetti analitici seguenti:

| Migliaia di Euro | | | | |
|---|---------------------|------------|------------|-------------------|
| 2010 | Inizio esercizio | Incrementi | Decrementi | Fine esercizio |
| Concessioni, licenze e marchi | 15.598 | | | 15.598 |
| F.do ammort.concessioni, licenze e marchi | 15.515 | 4 | | 15.519 |
| Svalutazione conc.,licenze,marchi | 26 | | | 26 |
| Concessioni, licenze e marchi | 57 | -4 | - | 53 |
| Software | 611 | 10 | | 621 |
| F.do ammort.software | 556 | 25 | | 581 |
| Software | 55 | -15 | - | 40 |
| Immobilizzazioni immateriali | 112 | -19 | - | 93 |

| Migliaia di Euro | | | | |
|---|---------------------|------------|--------------------|-------------------|
| 2009 | Inizio esercizio | Incrementi | Altri movimenti | Fine esercizio |
| Concessioni, licenze e marchi | 15.598 | | | 15.598 |
| F.do ammort.concessioni, licenze e marchi | 15.510 | 5 | | 15.515 |
| Svalutazione conc.,licenze,marchi | 26 | | | 26 |
| Concessioni, licenze e marchi | 62 | -5 | - | 57 |
| Software | 578 | 33 | | 611 |
| F.do ammort.software | 533 | 23 | | 556 |
| Software | 45 | 10 | - | 55 |
| Immobilizzazioni immateriali | 107 | 5 | - | 112 |

La voce "Concessioni, licenze e marchi" si riferisce al Marchio I Grandi Viaggi e ai marchi Club Vacanze e Comitours acquisiti nel corso dell'esercizio 2006 nell'ambito dell'acquisizione dei rami d'azienda da parte di Parmatour S.p.A. in A.S..

L'ammontare di eventuali impegni contrattuali in essere per l'acquisto di attività immateriali nonché di servizi connessi alla loro realizzazione è indicato alla nota 15.11.

6.3 PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

La voce ammonta a 26.217 migliaia di Euro e risulta invariata rispetto all'esercizio precedente.

La Società detenendo partecipazioni di controllo redige il bilancio consolidato in conformità con quanto previsto dalla legge.

La composizione e la movimentazione sono rappresentate negli prospetti seguenti:

PARTECIPAZIONI POSSEDUTE

| Denominazione sociale | Sede | Capitale sociale | Num. Quote o azioni possedute | Valore nominale posseduto | (%) di possesso |
|------------------------|---------------------|------------------|-------------------------------|---------------------------|-----------------|
| IGV Hotels S.p.A. | Milano | €16.000.026 | 31.372.600 | €16.000.026 | 100,00% |
| IGV Club S.r.l. | Milano | €1.071.000 | 1.874.500 | €955.995 | 89,26% |
| Vacanze Zanzibar LTD | Zanzibar (Tanzania) | TZS 10.000.000 | 2.000 | TZS 200.000 | 2,00% |
| Vacanze Seychelles LTD | Mahé (Seychelles) | SCR 50.000 | 500 | SCR 1.000 | 2,00% |

MOVIMENTAZIONI DELLE PARTECIPAZIONI

| Denominazione Sociale | Migliaia di Euro | | | | |
|------------------------|--------------------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| | Situazione iniziale | Movimentazioni | | Situazione finale | Quota di PN di competenza |
| | Saldo al 31 ottobre 2009 | Acquisizioni (-) Dismissioni | Rivalutazioni (-) Svalutazioni | Saldo al 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2010 |
| IGV Hotels S.p.A. | 24.235 | | | 24.235 | 25.176 |
| IGV Club S.r.l. | 1.954 | | | 1.954 | 2.136 |
| Vacanze Zanzibar LTD | 1 | | | 1 | -25 |
| Vacanze Seychelles LTD | 27 | | | 27 | 54 |
| Totale | 26.217 | | | 26.217 | 27.341 |

Nota: quota di Patrimonio Netto di competenza calcolata rettificando il bilancio della controllata ai fini della predisposizione del fascicolo di consolidamento IFRS.

6.5 ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

La voce ammonta a 275 migliaia di Euro e ha subito un decremento di 38 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Nel corso dell'esercizio ha subito accantonamenti per 19 migliaia di Euro e utilizzi per 57 migliaia di Euro.

Si veda quanto esposto alla successiva nota 8.4.

6.6 ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

La voce ammonta a 2.216 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 27.606 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

Migliaia di Euro

| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Variazione |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Risconti provvigioni agenti | 2.146 | 1.752 | 394 |
| Depositi cauzionali | 70 | 70 | |
| Certificati di Deposito Unicredit | | 28.000 | -28.000 |
| TOTALE | 2.216 | 29.822 | -27.606 |

Il decremento del periodo si riferisce principalmente alla riclassifica nella voce “Altre attività correnti” dell’investimento in certificati di deposito per 28.000 migliaia di Euro con scadenza l’11 dicembre 2010.

La voce inoltre accoglie risconti attivi relativi a costi per provvigioni di competenza di periodi successivi a medio e lungo periodo, principalmente legati al prodotto “Multivacanza” e determinati in funzione della durata pluriennale dei relativi contratti.

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 63 migliaia di Euro. Trattasi di depositi cauzionali legati alla locazione della sede sociale di I Grandi Viaggi S.p.A..

PASSIVITÀ

7. PASSIVITÀ CORRENTI

7.1 DEBITI COMMERCIALI

La voce ammonta a 2.575 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 1.705 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio che riflette la dinamica operativa del Gruppo.

Trattasi essenzialmente di debiti verso fornitori di servizi turistici e di forniture diverse.

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.

7.2 DEBITI FINANZIARI

La voce ammonta a 1.839 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 804 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Il dettaglio della voce è il seguente:

Migliaia di Euro

| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Differenza |
|-----------------|-----------------|-----------------|------------|
| IGV Club S.r.l. | 1.839 | 1.035 | 804 |
| TOTALE | 1.839 | 1.035 | 804 |

I debiti rappresentano il saldo del conto corrente di corrispondenza attraverso il quale vengono regolati i rapporti commerciali e diversi.

7.3 ANTICIPI E ACCONTI

La voce ammonta a 6.850 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 286 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

Migliaia di Euro

| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Differenza |
|---|-----------------|-----------------|------------|
| Anticipi per contratti multivacanza | 6.441 | 6.218 | 223 |
| Acconti da clienti per viaggi e soggiorni | 409 | 346 | 63 |
| TOTALE | 6.850 | 6.564 | 286 |

L'aumento è legato principalmente ai nuovi contratti del prodotto "Multivacanza" stipulati nel corso della stagione estiva.

Il fair value degli acconti è equivalente al valore contabile degli stessi alla data del 31 ottobre 2010.

7.4 PASSIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI

La voce ammonta a 196 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 98 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

Migliaia di Euro

| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Differenza |
|---------------|-----------------|-----------------|------------|
| IRES | | 45 | -45 |
| IRPEF | 196 | 249 | -53 |
| IRAP | | | |
| TOTALE | 196 | 294 | -98 |

Le imposte sul reddito sono commentate alla successiva nota 14.

7.5 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

La voce ammonta a 1.902 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 1.328 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

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

Il dettaglio della voce è riportato nella tabella seguente:

| | Migliaia di Euro | | |
|---------------------------------|------------------|-----------------|---------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Differenza |
| Risconti per ricavi su viaggi | 757 | 1.401 | -644 |
| IGV Hotels S.p.A. | 116 | 674 | -558 |
| IGV Club S.r.l. | | 128 | -128 |
| Dipendenti per ferie non godute | 358 | 347 | 11 |
| INPS lavoratori dipendenti | 177 | 182 | -5 |
| Debiti diversi | 475 | 475 | |
| Althaea S.p.A. | 10 | 14 | -4 |
| IGV Resort S.r.l. | 9 | 9 | |
| TOTALE | 1.902 | 3.230 | -1.328 |

I risconti su ricavi per viaggi si riferiscono alla quota di ricavo relativa all'esercizio successivo, relativa a pacchetti di viaggio in corso alla data di bilancio o successivi.

I debiti verso le società controllate IGV Hotels S.p.A., Althaea S.p.A. IGV Resort S.r.l. e IGV Club S.r.l. si riferiscono a saldi per partite debitorie diverse, legate alla gestione dell'IVA di gruppo o al trasferimento dei risultati fiscali alla Società da parte delle controllate che aderiscono al consolidato fiscale.

Il fair value delle altre passività corrisponde al loro valore contabile al 31 ottobre 2010, considerato il breve periodo di tempo intercorrente tra la data di bilancio e la scadenza dei debiti.

8. PASSIVITÀ NON CORRENTI

8.1 FONDI PER RISCHI

La voce ammonta a 474 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 57 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La movimentazione di tali fondi nel corso dell'esercizio in esame e in quello

precedente è la seguente:

| | Migliaia di Euro |
|---|------------------|
| | Importo |
| Esercizio 2009 | |
| Fondi trattamento quiescenza e simili | 60 |
| Fondi per contenziosi | 356 |
| Totale | 416 |
| Esercizio 2010 | |
| Utilizzi | |
| - Fondi trattamento quiescenza e simili | |
| - Fondi per contenziosi | |
| Accantonamenti | |
| - Fondi trattamento quiescenza e simili | 1 |
| - Fondi per contenziosi | 57 |
| Saldo al 31 ottobre 2010 | |
| Fondi trattamento quiescenza e simili | 61 |
| Fondi per contenziosi | 413 |
| Totale | 474 |

Il fondo quiescenza si riferisce alla indennità suppletiva di clientela maturata al 31 ottobre 2010.

Il fondo rischi per contenziosi nel corso dell'esercizio è stato accantonato principalmente per coprire passività potenziali derivanti da contenziosi con la clientela (per 57 migliaia di Euro) relativi a lamentati disservizi avvenuti durante i soggiorni presso le strutture alberghiere commercializzate dal gruppo.

8.2 FONDI PER BENEFICI A DIPENDENTI

La voce ammonta a 781 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 12 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Si tratta del fondo di trattamento di fine rapporto, "TFR", disciplinato dall'art. 2120 del codice civile, che rappresenta la stima dell'obbligazione, determinata sulla base di tecniche attuariali, relativa all'ammontare da corrispondere ai dipendenti all'atto della cessazione del rapporto di lavoro.

Non risultano in essere altre forme di piani previdenziali corrisposti ai dipendenti.

La voce può essere rappresentata secondo lo schema seguente:

| | Migliaia di Euro | |
|--|------------------|-----------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 |
| Obbligazione all'inizio dell'esercizio | 769 | 797 |
| Effetti della Riforma della Previdenza Complementare | | |
| Costo corrente | 138 | 140 |
| Costo per interessi | 41 | 51 |
| Utili/perdite attuariali rilevate | -6 | -13 |
| Benefici pagati | -161 | -206 |
| Obbligazione alla fine dell'esercizio | 781 | 769 |

Le principali ipotesi economico finanziarie utilizzate ai fini del calcolo attuariale sono le seguenti:

| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 |
|--|-----------------|-----------------|
| Tasso annuo tecnico di attualizzazione | 3,6% | 4,4% |
| Tasso di inflazione | 2,0% | 2,0% |
| Tasso annuo aumento retribuzioni | 1,0% | 1,0% |
| Tasso annuo incremento TFR | 3,0% | 3,0% |

8.3 ANTICIPI E ACCONTI

La voce ammonta a 7.158 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 1.475 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Il dettaglio della voce è il seguente:

| | Migliaia di Euro | | |
|-------------------------------------|------------------|-----------------|--------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Differenza |
| Anticipi per contratti multivacanza | 7.158 | 5.682 | 1.476 |
| TOTALE | 7.158 | 5.682 | 1.476 |

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 ottobre 2010 degli stessi.

8.4 PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

La voce ammonta a 14 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 9 migliaia di Euro.

La loro movimentazione è esposta nel prospetto seguente:

| | 31 ottobre 2009 | Accantonamenti | Utilizzi | 31 ottobre 2010 |
|--------------------|-----------------|----------------|----------|-----------------|
| Imposte anticipate | 313 | 19 | -58 | 274 |
| Imposte differite | -24 | 9 | | -15 |

Le imposte differite e anticipate sono determinate applicando le aliquote del 27, 5% per l'Ires e del 3,9% per l'Irap.

Le imposte differite e anticipate sono di seguito analizzate indicando la natura delle differenze temporanee più significative le hanno determinate:

RILEVAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE ED EFFETTI CONSEGUENTI

Migliaia di Euro

| | Ammontare differenze temporanee 2010 | Effetto fiscale 2010 IRES 27,5% + eventuale IRAP | Ammontare differenze temporanee 2009 | Effetto fiscale 2009 IRES 27,5% + eventuale IRAP |
|-----------------------------|---|--|---|--|
| Imposte anticipate: | | | | |
| Fondi rischi ed oneri | 448 | 141 | 388 | 122 |
| Fondo svalutazione crediti | 372 | 102 | 579 | 159 |
| Svalutazione marchi | 25 | 8 | 25 | 8 |
| Altre differenze temporanee | 75 | 25 | 75 | 25 |
| Totale | 920 | 275 | 1067 | 313 |
| Imposte differite: | | | | |
| IAS 19- attuarizzazione TFR | -53 - | 15 | -87 - | 24 |
| Totale | -53 - | 15 | -87 - | 24 |
| Netto | 867 | 260 | 980 | 289 |

RICONCILIAZIONE TRA ALIQUOTA ORDINARIA E ALIQUOTA EFFETTIVA IRES

| | Esercizio corrente | Esercizio precedente |
|--|-----------------------|-------------------------|
| Aliquota ordinaria | 27,50% | 27,50% |
| Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria | | |
| Differenze permanenti - costi indeducibili | 3,80% | 4,57% |
| Dividendi | -13,46% | 0,00% |
| Differenze temporanee - costi | -4,71% | 2,06% |
| Incidenza della variazione di aliquota | | |
| Aliquota effettiva | 13,13% | 34,13% |

Non vi sono differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate o differite.

9. PATRIMONIO NETTO

I movimenti del patrimonio netto dell'esercizio sono evidenziati nello schema incluso nel presente bilancio di esercizio.

9.1 CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale ammonta a 23.400 migliaia di Euro interamente sottoscritto e versato ed è rappresentato da numero 45.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna. La voce non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio.

Non risultano in essere piani di stock option/grant. Non risultano essere emesse azioni diverse da quelle indicate al precedente paragrafo.

La Società ha avviato in data 23 marzo 2009 il programma di acquisto di azioni proprie ordinarie deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 26 febbraio 2009. Alla data del 31 ottobre 2010 la Società detiene un totale di n. 1.201.553 azioni proprie, pari al 2,6701% del capitale sociale per un controvalore pari a 1.161 migliaia di Euro.

9.2 RISERVA LEGALE

La riserva legale ammonta a 1.512 migliaia di Euro ed ha subito un incremento di 58 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio a seguito della delibera dell'Assemblea tenutasi il 25 febbraio 2010 che ha destinato il risultato di esercizio al 31 ottobre 2009.

9.3 ALTRE RISERVE

RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI

La riserva sovrapprezzo azioni ammonta a 17.271 migliaia di Euro e non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio. Tale riserva non è distribuibile.

RISERVA AZIONI PROPRIE

La riserva azioni proprie è negativa ed è pari a 1.161 migliaia di Euro e corrisponde al prezzo pagato per l'acquisto delle azioni proprie che alla data di chiusura dell'esercizio corrispondono a n. 1.201.553.

9.4 UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO

La voce ammonta a 27.209 migliaia di Euro e ha subito un incremento di 1.103 migliaia di Euro rispetto al valore del precedente esercizio, determinato dalla destinazione del risultato al 31 ottobre 2009.

10. RICAVI

10.1 RICAVI DELLA GESTIONE CARATTERISTICA

La voce ammonta a 76.600 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 822 migliaia di Euro.

La riduzione di fatturato è stata determinata principalmente da una contrazione delle vendite relative alle destinazioni italiane.

Il dettaglio delle vendite diviso per settore di attività e per destinazione è riportato nelle tabelle seguenti.

| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Migliaia di Euro Variazione |
|--|-----------------|-----------------|--------------------------------|
| Lungo raggio (destinazioni extraeuropee) | 37.917 | 38.247 | -330 |
| Italia | 35.923 | 36.169 | -246 |
| Medio raggio (Europa) | 2.475 | 2.601 | -126 |
| Altri ricavi | 285 | 404 | -119 |
| TO TALE | 76.600 | 77.421 | -821 |

| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Migliaia di Euro Variazione |
|---------------------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|
| Villaggi di proprietà | 52.678 | 49.002 | 3.676 |
| Villaggi commercializzati | 13.124 | 18.843 | -5.719 |
| Tour | 10.638 | 9.172 | 1.466 |
| Altri ricavi | 160 | 404 | -244 |
| TO TALE | 76.600 | 77.421 | -821 |

10.2 ALTRI RICAVI

La voce ammonta a 310 migliaia di Euro ed ha subito un decremento di 838 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

La voce comprende principalmente ricavi non direttamente legati alla gestione caratteristica.

11. COSTI OPERATIVI

11.1 COSTI PER SERVIZI TURISTICI E ALBERGHIERI

La voce ammonta a 65.167 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 302 migliaia di Euro.

Trattasi dei costi per servizi turistici sostenuti dalla società a diretto vantaggio dei clienti.

La voce è composta principalmente da costi per soggiorni e servizi correlati, da spese per trasporti aerei e acquisti di merci per ristorazione.

La voce è così composta:

| | Migliaia di Euro | | |
|---|------------------|-----------------|------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Variazione |
| Soggiorni e servizi correlati | 41.595 | 41.513 | 82 |
| Trasporti aerei | 20.630 | 20.643 | -13 |
| Spese pubblicitarie generali | 483 | 503 | -20 |
| Spese per cataloghi | 686 | 422 | 264 |
| Servizi e Pres. Professionali alberghieri | 797 | 811 | -14 |
| Provvigioni | 584 | 564 | 20 |
| Assicurazioni | 237 | 202 | 35 |
| Trasporto cataloghi | 133 | 125 | 8 |
| Altri costi per acquisto | | 5 | -5 |
| Servizi di intrattenimento | 23 | 77 | -54 |
| TOTALE | 65.168 | 64.865 | 303 |

11.2 COMMISSIONI AD AGENZIE DI VIAGGIO

La voce ammonta a 5.879 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 756 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.

La variazione è strettamente legata alla riduzione dei ricavi.

11.3 ALTRI COSTI PER SERVIZI

La voce ammonta a 2.922 migliaia di Euro ha subito un incremento pari a 130 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 voce è così composta :

| | Migliaia di Euro | | |
|---|------------------|-----------------|------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Variazione |
| Emolumenti amministratori e sindaci | 960 | 962 | -2 |
| Prestazioni professionali e consulenze | 667 | 562 | 105 |
| Spese bancarie e fidejuss. | 296 | 269 | 27 |
| Spese postali e telefoniche | 290 | 303 | -13 |
| Affitti uffici da società correlate | 290 | 296 | -6 |
| Altre spese generali | 192 | 181 | 11 |
| Spese elaborazione dati | 99 | 101 | -2 |
| Trasporto stampati ed imballi | 34 | 39 | -5 |
| Affitti uffici e altri locali | 50 | 41 | 9 |
| Energia elettrica ed illuminazione | 19 | 22 | -3 |
| Leasing operativi e altri costi per beni di terzi | 16 | 6 | 10 |
| Locazione sistema informatico da soc. correlate | 10 | 10 | |
| TOTALE | 2.923 | 2.792 | 131 |

11.4 COSTI DEL PERSONALE

La voce ammonta a 2.520 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 211 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

I costi del personale si compongono come segue:

| | Migliaia di Euro | | |
|---|------------------|-----------------|-------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Variazione |
| Salari e stipendi | 1.803 | 1.891 | -88 |
| Oneri sociali | 492 | 570 | -78 |
| Oneri per programmi a benefici definiti | 179 | 190 | -11 |
| Altri | 46 | 80 | -34 |
| TOTALE | 2.520 | 2.731 | -211 |

11.5 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI DI IMMOBILIZZAZIONI

La voce ammonta a 67 migliaia di Euro e ha registrato un decremento di 210 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Per il dettaglio della composizione del saldo si faccia riferimento alle note 6.1, 6.2 e 6.3.

11.6 ACCANTONAMENTI E ALTRI COSTI OPERATIVI

La voce ammonta a 689 migliaia di Euro e ha registrato un incremento di 267 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La voce è così composta:

| | Migliaia di Euro | | |
|-----------------------------------|------------------|-----------------|------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Variazione |
| Svalutazioni e perdite su crediti | 243 | 97 | 146 |
| Accantonamenti per rischi | 136 | 127 | 9 |
| Stampati e cancelleria | 45 | 46 | -1 |
| Vidimazioni e valori bollati | 20 | 32 | -12 |
| Omaggi e spese di rappresentanza | 61 | 31 | 30 |
| Contributi associativi | 15 | 18 | -3 |
| Altri | 169 | 71 | 98 |
| TOTALE | 689 | 422 | 267 |

12. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

12.1 PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI

La voce espone proventi finanziari netti pari a 1.549 migliaia di Euro, di cui proventi finanziari per Euro 1.563 migliaia di Euro ed oneri finanziari per 15 migliaia di Euro. La voce è aumentata di 471 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La voce è così composta:

| | Migliaia di Euro | | |
|--|------------------|-----------------|------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Variazione |
| Dividendi da imprese controllate | 625 | | 625 |
| Plusvalenze da riparto soc.controllate | | 2 | -2 |
| Interessi attivi bancari | 668 | 945 | -277 |
| Interessi attivi da imprese controllate | 231 | 241 | -10 |
| Interessi attivi diversi | 1 | 7 | -6 |
| Interessi passivi da imprese controllate | -9 | -9 | |
| Oneri finanziari diversi | -1 | -2 | 1 |
| Interessi passivi bancari | -5 | -16 | 11 |
| Attualizzazione IFRS fondo TFR | | | |
| Differenze cambio | 39 | -91 | 130 |
| TOTALE | 1.548 | 1.077 | 471 |

L'incremento dei proventi finanziari è legato principalmente ai dividendi percepiti dalle controllate.

13. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito ammontano a 308 migliaia di Euro e hanno subito un decremento di 453 migliaia di Euro.

| | Migliaia di Euro | | |
|------------------------------|------------------|-----------------|-------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Variazione |
| IRES | 159 | 657 | -498 |
| IRAP | 120 | 159 | -39 |
| Imposte anticipate/differite | 29 | -55 | 84 |
| TOTALE | 308 | 761 | -453 |

L'incidenza delle imposte del periodo sul risultato prima delle imposte è stata del 25,39% (39,59% nel 2009) .

Relativamente all'IRES, l'analisi fra l'aliquota teorica del 27,5% e quella effettiva è la seguente:

RICONCILIAZIONE TRA ALIQUOTA ORDINARIA E ALIQUOTA EFFETTIVA IRES

| | Esercizio corrente | Esercizio precedente |
|--|-----------------------|-------------------------|
| Aliquota ordinaria | 27,50% | 27,50% |
| Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria | | |
| Differenze permanenti - costi indeducibili | 3,80% | 4,57% |
| Dividendi | -13,46% | 0,00% |
| Differenze temporanee - costi | -4,71% | 2,06% |
| Incidenza della variazione di aliquota | | |
| Aliquota effettiva | 13,13% | 34,13% |

14. DIFFERENZE CAMBIO

Le differenze cambio rilevate nel conto economico sono rappresentate di seguito:

| | Migliaia di Euro | | |
|---|------------------|-----------------|------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Variazione |
| Utili/(perdite) su operazioni in valuta operative | -64 | 86 | -150 |
| Utili/(perdite) su operazioni in valuta finanziarie | 39 | -91 | 130 |
| TOTALE | -25 | -5 | -20 |

15. ALTRE INFORMAZIONI

15.1 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Lo schema allegato espone i rapporti patrimoniali ed economici, così come indicati nel bilancio della Società, intervenuti nel corso dell'esercizio fra le società del gruppo e le parti correlate, individuate coerentemente all'International Accounting Standard n. 24.

Tutte le operazioni fanno parte dell'ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra parti indipendenti.

Si precisa che le operazioni poste in essere nel corso dell'esercizio non rientrano nell'ambito di applicazione dell'art. 71 bis regolamento degli emittenti 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, in quanto trattasi di operazioni ordinarie.

I rapporti di IGV S.p.A. con imprese controllate attengono prevalentemente a:

- rapporti connessi a contratti di prestazione di servizi effettuati da funzioni centralizzate a favore delle società del Gruppo;

- rapporti commerciali relativi all'acquisto di soggiorni;
- rapporti di natura finanziaria, rappresentati da rapporti di conto corrente accesi nell'ambito della gestione accentrata di tesoreria.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

| Grado di correlazione Denominazione | 31 ottobre 2010 | | | | 2010 | | | |
|--|-----------------|--------------|--------------|---------|----------------------|------------|-------------------|-----------|
| | Crediti | Debiti | Garanzie | Impegni | Costi | | Ricavi | |
| | | | | | Prodotti alberghieri | Altri | Servizi turistici | Altri |
| Società controllate | | | | | | | | |
| IGV Hotels S.p.A. | 4.959 | 115 | 4.179 | | 19.856 | | | 30 |
| Sampieri S.r.l. | | 707 | | | 4.012 | | | |
| Althaea S.p.A. | 23 | 10 | 79 | | 903 | | 29 | 15 |
| IGV Club S.r.l. | 82 | | | | 671 | | | 15 |
| IGV Resort S.r.l. | | 9 | | | | | | 8 |
| Blue Bay Village Ltd | | | | | 1.280 | | | |
| Vacanze Zanzibar Ltd | 972 | 246 | | | 1.427 | | | |
| Vacanze Seychelles Ltd | 399 | | | | 1.650 | | | |
| Società sottoposte a controllo da parte dell'azionista di maggioranza | | | | | | | | |
| Finstudio S.r.l. | 63 | | | | | | 310 | |
| | 6.498 | 1.087 | 4.258 | | 29.799 | 310 | 29 | 68 |

Le operazioni commerciali intervenute con le parti correlate sottoposte al controllo dell'azionista di maggioranza, consistono negli addebiti della Società Finstudio S.r.l. che si riferiscono alla locazione della sede sociale e del sistema informatico aziendale.

Il credito verso Finstudio S.r.l. si riferisce a depositi cauzionali relativi alla sopracitata locazione.

I crediti verso altre società correlate, si riferiscono alle disponibilità liquide versate su un conto corrente bancario della Cassa dei risparmi di Milano e della Lombardia, il cui ammontare alla data di bilancio era pari a 12 migliaia di Euro.

Tali depositi nel corso dell'esercizio hanno fruttato interessi attivi pari a 2 migliaia di Euro.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

RAPPORTI FINANZIARI

| Grado di correlazione Denominazione | 31 ottobre 2010 | | | | 2010 | |
|---|-----------------|--------------|--------------|---------------|-----------|------------|
| | Crediti | Debiti | Garanzie | Impegni | Oneri | Proventi |
| Società controllate | | | | | | |
| IGV Hotels S.p.A. | 3.567 | | | 10.969 | | 227 |
| Sampieri S.r.l. | | | 7.769 | | | |
| Althaea S.p.A. | 2.016 | | | | 5 | |
| IGV Club S.r.l. | | 1.839 | | | 9 | 625 |
| IGV Resort S.r.l. | 144 | | | | | 2 |
| Blue Bay Village Ltd | 847 | | | | | |
| Altre parti correlate | | | | | | |
| Cassa dei Risparmi di Milano e della Lombardia S.p.A. | | 12 | | | | 1 |
| | 6.586 | 1.839 | 7.769 | 10.969 | 14 | 855 |

15.2 INCIDENZA DELLE OPERAZIONI O POSIZIONI CON PARTI CORRELATE SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, SUL RISULTATO ECONOMICO E SUI FLUSSI DI CASSA.

L'incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale è indicata nella seguente tabella riepilogativa.

Migliaia di Euro

| | 31 ottobre 2010 | | | 31 ottobre 2009 | | |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------|-----------------|-----------------|-------------|
| | Totale | Parti correlate | Incidenza % | Totale | Parti correlate | Incidenza % |
| Attività correnti | 62.361 | 13.020 | 20,9 | 34.553 | 8.374 | 24,2 |
| di cui : | | | | | | |
| Disponibilità liquide ed equivalenti | 10.995 | 12 | 0,1 | 15.426 | 143 | 0,9 |
| Crediti commerciali | 6.059 | 5.892 | 97,2 | 3.638 | 12 | 0,3 |
| Crediti finanziari | 6.574 | 6.574 | 100,0 | 7.211 | 7.211 | 100,0 |
| Altre attività correnti | 32.697 | 542 | 1,7 | 3.984 | 1.008 | 25,3 |
| Attività non correnti | 28.925 | 63 | 0,2 | 56.536 | 63 | 0,1 |
| di cui : | | | | | | |
| Altre attività non correnti | 2.216 | 63 | 2,8 | 29.822 | 63 | 0,2 |
| Passività correnti | 13.724 | 2.926 | 21,3 | 15.403 | 3.706 | 24,1 |
| di cui : | | | | | | |
| Debiti commerciali | 2.575 | 953 | 37,0 | 4.280 | 1.847 | 43,2 |
| Debiti finanziari | 1.839 | 1.839 | 100,0 | 1.035 | 1.035 | 100,0 |
| Altre passività correnti | 1.903 | 134 | 7,0 | 3.230 | 824 | 25,5 |

L'incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di conto economico è indicata nella seguente tabella di sintesi.:

Migliaia di Euro

| | 31 ottobre 2010 | | | 31 ottobre 2009 | | |
|---|------------------------|-----------------|-------------|------------------------|-----------------|-------------|
| | Totale | Parti correlate | Incidenza % | Totale | Parti correlate | Incidenza % |
| Ricavi | 76.909 | 97 | 0,1 | 78.568 | 135 | 0,2 |
| di cui : | | | | | | |
| Ricavi della gestione caratteristica | 76.600 | 97 | 0,1 | 77.421 | 135 | 0,2 |
| Costi operativi | -77.245 | -30.109 | 39,0 | -77.723 | -31.511 | 40,5 |
| di cui : | | | | | | |
| Costi per servizi turistici e alberghieri | -65.167 | -29.737 | 45,6 | -64.865 | -30.882 | 47,6 |
| Commissioni ad agenzie di viaggio | -5.879 | -62 | 1,1 | -6.636 | -323 | 4,9 |
| Altri costi per servizi | -2.922 | -310 | 10,6 | -2.792 | -306 | 11,0 |
| Proventi (oneri) finanziari | 1.548 | 855 | 55,2 | 1.077 | 232 | 21,5 |
| di cui : | | | | | | |
| Dividendi da controllate | 625,0 | 625,0 | 0,0 | - | - | 0,0 |
| Proventi (oneri) finanziari | 923 | 230 | 24,9 | 1.077 | 232 | 21,5 |

Le operazioni con parti correlate sono avvenute in base a condizioni di mercato, cioè a condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti.

I principali flussi finanziari con parti correlate sono indicati nella tabella seguente.

| | Migliaia di Euro | | |
|--|------------------|-----------------|--------------|
| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Variazione |
| Costi e oneri | -29.157 | -31.144 | 1.987 |
| Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio | -29.157 | -31.144 | 1.987 |
| Variazione crediti a lungo per depositi cauzionali | - | - | - |
| Variazioni crediti verso controllate | 637 | -2.451 | 3.088 |
| Variazione debiti verso controllate | -780 | 1.349 | -2.129 |
| Flusso di cassa del risultato operativo | -29.300 | -32.246 | 2.946 |
| Dividendi da controllate | 625 | - | 625 |
| Interessi incassati/pagati | 230 | 232 | -2 |
| Flusso di cassa netto da attività di esercizio | -28.445 | -32.014 | 3.569 |
| Disponibilità liquide impiegate presso istituti di credito | 131 | -7 | 138 |
| Totale flussi finanziari verso entità correlate | -28.314 | -32.021 | 3.707 |

15.3 ANALISI DEI RISCHI

La gestione dei rischi della Società si basa sul principio secondo il quale il rischio operativo o finanziario è gestito dal responsabile del processo aziendale (process owner).

I rischi principali vengono riportati e discussi a livello di top management della Società al fine di creare i presupposti per la loro copertura, assicurazione e valutazione del rischio residuale.

15.3.1 RISCHI FINANZIARI

I rischi finanziari si possono riassumere in:

Rischio di mercato (rischio valutario e rischio di prezzo)

Rischio di credito

Rischio di liquidità

I Grandi Viaggi S.p.A. opera a livello internazionale nel settore turistico, con conseguente esposizione ai precitati rischi. Di seguito se ne descrivono i principali ai quali l'attività del gruppo risulta soggetta e le azioni poste in essere per fronteggiarli.

1. Rischio di mercato:

- 1.1. Rischio valutario: in funzione dell'attività svolta la Società opera in un ambito internazionale effettuando transazioni in valuta straniera, principalmente utilizzando il

Dollaro Statunitense. L'andamento dei tassi di cambio con tale valuta influenza i costi operativi di parte dei prodotti venduti. La Società mantiene monitorate le fluttuazioni del Dollaro ed è previsto nella maggior parte dei contratti di vendita la possibilità di riaddebitare al cliente finale le oscillazioni negative subite. In considerazione di quanto sopra si ritiene che il bilancio del Gruppo non sia interessato significativamente dalle variazioni dei tassi di cambio e conseguentemente la sensibilità a variazioni ragionevolmente possibili nel tasso di cambio appare non significativa.

- 1.2. **Rischio di prezzo:** il prezzo dei prodotti turistici offerti risulta influenzabile da fenomeni quali il rischio paese delle relative destinazioni, la fluttuazione dei costi di trasporto, con particolare riferimento ai prezzi del carburante utilizzato dai vettori aerei, e dalla stagionalità della domanda che determina eccessi di offerta in determinati periodi dell'anno. Per limitare il rischio paese la Società ha focalizzato sulle destinazioni i propri principali prodotti, limitando al minimo gli impegni vincolanti nell'acquisto di servizi turistici sulle destinazioni extraeuropee. Per quanto attiene alle oscillazioni negative sui costi di trasporto la Società, in funzione delle condizioni di mercato ed in base a quanto previsto nella maggior parte dei contratti di vendita, opera cercando di riaddebitarle al cliente finale. Per quanto concerne invece il fenomeno della stagionalità esso viene contenuto attraverso l'offerta della disponibilità alberghiera in eccesso nei periodi di bassa stagione a segmenti di clientela differenziati (gruppi e incentives). Opportune politiche commerciali di "advance booking" incentivano la prenotazione anticipata dei pacchetti turistici con sconti prestabiliti rispetto ai prezzi di listino, limitando il ricorso a più significative riduzioni di prezzo da effettuarsi in prossimità delle date di partenza in caso di disponibilità alberghiera non ancora prenotata.

2.Rischio di credito: il rischio di credito deriva principalmente dalle relazioni commerciali con intermediari di difficile monitoraggio e, per una parte, caratterizzati da una discontinuità operativa. La Società ha posto in essere procedure per monitorare il rischio in oggetto. Si consideri inoltre che l'esiguo valore medio delle transazioni e la bassissima concentrazione dei ricavi sui singoli intermediari limita significativamente i rischi di perdite su crediti. I crediti vengono monitorati in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo. La massima esposizione al rischio è indicata al paragrafo 5.2.

3.Rischio di liquidità: il rischio che la Società abbia difficoltà a far fronte ai suoi impegni legati a passività finanziarie, considerando l'attuale struttura del capitale circolante, della posizione finanziaria netta della struttura dell'indebitamento in termini di scadenze, risulta contenuto. La Società controlla il rischio di liquidità analizzando sistematicamente, attraverso apposita reportistica, i livelli e la fluttuazione della stessa, legati alla stagionalità del business del Gruppo. I livelli minimi di liquidità registrati durante l'anno sono comunque sufficienti a coprire gli impegni finanziari di breve termine, essenzialmente costituiti dai debiti commerciali, aventi scadenza entro 90 giorni.

15.4 DATI SULL'OCCUPAZIONE

Alla data del 31 ottobre 2010 i dipendenti della Società erano i seguenti:

| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 |
|----------------|-----------------|-----------------|
| Dirigenti | 1 | 1 |
| Impiegati | 45 | 56 |
| TO TALE | 46 | 57 |

Il numero medio dei dipendenti nel corso dell'esercizio è stato il seguente:

| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 |
|----------------|-----------------|-----------------|
| Dirigenti | 1 | 1 |
| Impiegati | 49 | 58 |
| TO TALE | 50 | 59 |

15.5 PARTECIPAZIONI DETENUTE DAI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO, DAI DIRETTORI GENERALI E DAI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

Alla data della presente relazione, in base alle risultanze del libro soci, gli amministratori, i sindaci, e i relativi coniugi non legalmente separati e i figli minori, non possiedono direttamente e/o indirettamente azioni della Società e delle sue controllate, ad eccezione di:

PARTECIPAZIONI DETENUTE DAI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, DAI DIRETTORI GENERALI E DAI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

| Cognome e nome | Società partecipata | Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente | Numero azioni acquistate | Numero azioni vendute | Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso |
|-----------------------------|------------------------|---|--------------------------|-----------------------|---|
| Clementi Luigi ¹ | I Grandi Viaggi S.p.A. | 24.146.698 | | | 24.146.698 |
| Bassetti Aldo ² | I Grandi Viaggi S.p.A. | 899.130 | | | 899.130 |
| | | 25.045.828 | | | 25.045.828 |

¹ Detenute dalla famiglia del Presidente per tramite della società Monforte & C. S.r.l.

² Detenute dalla società controllata Fiume Investimenti S.r.l.

15.6 COMPENSI SPETTANTI AI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO, AI DIRETTORI GENERALI ED AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

Per quanto attiene alle informazioni richieste, in conformità allo IAS 24, relativamente alle figure con responsabilità strategiche, in merito alle retribuzioni nelle varie forme in cui sono corrisposte e ripartite per linea di bilancio, si rimanda all'apposita sezione fra le note di commento al bilancio consolidato.

15.7 INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 149-DUODECIES DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del regolamento emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2010 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione, resi dalla stessa Società di revisione e da società appartenenti alla sua rete.

| Migliaia di Euro | | | |
|---------------------------------------|--|---|--|
| COMPENSI SOCIETA' DI REVISIONE | | | |
| (in migliaia di euro) | Soggetto che ha erogato il servizio | Destinatario | Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2009/2010 |
| Revisione Contabile | Reconta Ernst & Young S.p.A. Reconta Ernst & Young S.p.A. | Capogruppo IGV S.p.A. Società controllate estere | 64.675 21.493 |
| Servizi di attestazione* | | | 20.000 |
| Totale | | | 106.168 |

* Assistenza nella rilevazione delle procedure contabili

I compensi sopra riportati includono la revisione contabile del bilancio consolidato, del bilancio d'esercizio e del bilancio semestrale abbreviato .

15.8 RISULTATO PER AZIONE

La base utilizzata per il calcolo del risultato per azione è il risultato netto della Società dei relativi periodi. Il numero medio delle azioni è calcolato come media delle azioni in circolazione all'inizio ed alla fine di ciascun periodo. Si segnala tuttavia che tale valore non si è modificato nei periodi di riferimento.

Si rappresenta di seguito il risultato per azione base:

| Risultato netto per azione | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 |
|---|------------------------|------------------------|
| Risultato netto del Gruppo (migliaia di Euro) | 905 | 1.162 |
| Numero medio di azioni ordinarie del periodo (migliaia) | 45.000 | 45.000 |
| Risultato netto per azione (Euro) | 0,0201 | 0,0258 |

Il risultato per azioni diluito è analogo al risultato per azione base non sussistendo altre categorie di azioni o strumenti finanziari o di patrimonio con diritti di voto potenziali.

15.9 DIVIDENDI

L'Assemblea ordinaria degli azionisti di I Grandi Viaggi S.p.A. tenutasi il 25 febbraio 2010 non ha deliberato distribuzione di dividendi.

15.10 POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Non si segnalano posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

15.11 GARANZIE, IMPEGNI E RISCHI

GARANZIE

Le garanzie personali riguardano essenzialmente contratti autonomi di garanzia rilasciati nei confronti del beneficiario (committente, creditore, ecc.) ovvero nei confronti di banche o di altri soggetti che hanno a loro volta rilasciato garanzie nell'interesse dell'impresa. Le garanzie riferite a debiti o impegni iscritti in bilancio non sono indicate se comportano rischi supplementari giudicati remoti.

Le garanzie a favore dell'Amministrazione Finanziaria per compensazioni IVA eccedente ammontano a 16.294 migliaia di Euro (17.246 migliaia di Euro nel 2009).

Vi sono inoltre garanzie prestate ad altri soggetti per adempimenti contrattuali, quali IATA e alcune compagnie aeree per 2.308 migliaia di Euro, a garanzia del pagamento delle biglietteria emessa.

IMPEGNI

Gli impegni per finanziamenti di società controllate si riferiscono a lettere patronage rilasciate a istituti di credito nell'interesse di società controllate, finalizzate a consentire loro di accedere a finanziamenti di lungo periodo.

Migliaia di Euro

| | 31 ottobre 2010 | 31 ottobre 2009 | Differenza |
|--|-----------------|-----------------|---------------|
| Garanzie | | | |
| Ammin. finanziaria per compensazioni IVA eccedente | 12.842 | 16.294 | -3.452 |
| Altri soggetti per adempimenti contrattuali | 1.730 | 2.308 | -578 |
| Totale | 14.572 | 18.602 | -4.030 |
| Impegni | | | |
| Impegni per finanziamenti di società controllate | 18.737 | 23.658 | -4.921 |
| Totale | 18.737 | 23.658 | -4.921 |
| TOTALE | 33.309 | 42.260 | -8.951 |

15.12 COMPAGINE AZIONARIA DI I GRANDI VIAGGI S.P.A.

Il prospetto seguente riporta l'elenco degli azionisti rilevanti ai sensi dell'articolo 117 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

AZIONISTI RILEVANTI ai sensi dell'articolo 117 della deliberazione Consob n. 11971 - In base al libro soci del 18 gennaio 2011 aggiornato alla data stacco cedola (7 aprile 2008) e sulla base delle segnalazioni ricevute dalla società ex art 87, c. 4 D.Lgs. 58/98 (aggiornato sulla base delle comunicazioni pervenute ai sensi di legge ed elaborate fino al 18 gennaio 2011)

| Azionista Diretto | Azioni possedute | Quota % su Capitale Votante | | | Quota % su Capitale Ordinario | | | Intestazione a Terzi | |
|---------------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|------------------|-------------------------------|-------------------|------------------|----------------------|--------------|
| | | Quota % | di cui Senza Voto | | Quota % | di cui Senza Voto | | Quota % | |
| | | | Quota % | il Voto Spetta a | | Quota % | il Voto Spetta a | Intestataro | su Capitale |
| Denominazione | | | ξ | Quota % | Soggetto | Quot | Votante | Ordinario | |
| MONFORTE & C. S.r.l. | | 53,6593 | 0,000 | | 53,6593 | 0,000 | | | |
| | 24.146.698 | 53,6593 | 0,000 | | 53,6593 | 0,000 | | 0,000 | 0,000 |
| REALMARGI S.r.l. | | 6,7926 | 0,000 | | 6,7926 | 0,000 | | | |
| | 3.056.675 | 6,7926 | 0,000 | | 6,7926 | 0,000 | | 0,000 | 0,000 |
| CLARIDEN LEU AG | | 2,6778 | 0,000 | | 2,6778 | 0,000 | | | |
| | 1.205.011 | 2,6778 | 0,000 | | 2,6778 | 0,000 | | 0,000 | 0,000 |
| I GRANDI VIAGGI S.p.A. | | 2,6701 | 0,000 | | 2,6701 | 0,000 | | | |
| | 1.201.553 | 2,6701 | 0,000 | | 2,6701 | 0,000 | | 0,000 | 0,000 |

15.13 EVENTI SUCCESSIVI

Non si evidenziano eventi successivi degni di menzione.

15.14 ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

Di seguito sono forniti gli elenchi delle imprese controllate direttamente e indirettamente e collegate della I Grandi Viaggi S.p.A. al 31 ottobre 2010 nonché delle altre partecipazioni rilevanti ai sensi dell'articolo 126 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

Per ogni impresa sono indicati: la denominazione, la sede legale, il capitale sociale, i soci e le rispettive percentuali di possesso; per le imprese consolidate è indicata la percentuale consolidata di pertinenza della I Grandi Viaggi S.p.A..

PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI

Elenco partecipazioni rilevanti detenute direttamente e indirettamente in società non quotate dalla I Grandi Viaggi S.p.A., ai sensi dell'art. 120 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999

| Società | Quota detenuta | Note | |
|------------------------|-----------------------|---|--------|
| IGV Hotels S.p.A. | 100,00% | | |
| IGV Club S.r.l. | 100,00% | Quota detenuta direttamente: | 89,26% |
| | | Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: | 10,74% |
| Althaea S.p.A. | 93,68% | Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A. | |
| IGV Resort S.r.l. | 66,45% | Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A. | |
| Sampieri S.r.l. | 52,41% | Quota detenuta tramite IGV Resort S.r.l. | |
| Blue Bay Village Ltd | 90,00% | Quota detenuta tramite IGV Hotels S.r.l. | |
| Vacanze Zanzibar Ltd | 100,00% | Quota detenuta direttamente: | 2,00% |
| | | Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: | 98,00% |
| Vacanze Seychelles Ltd | 100,00% | Quota detenuta direttamente: | 2,00% |
| | | Quota detenuta tramite IGV Hotels S.p.A.: | 98,00% |

15.15 PUBBLICAZIONE DEL BILANCIO

Il bilancio è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di I Grandi Viaggi S.p.A. nella riunione del 20 gennaio 2011.

Il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato il Presidente ad apportare al bilancio quelle modifiche che risultassero necessarie od opportune per il perfezionamento della forma nel periodo di tempo intercorrente fino alla data di approvazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti.

Milano, 20 gennaio 2011

IL PRESIDENTE
LUIGI CLEMENTI

Pagina bianca

**PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI ESSENZIALI
DELL'ULTIMO BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE**

Pagina bianca

IGV Hotels S.p.A.

| DENOMINAZIONE SOCIALE | SEDE | CAPITALE SOCIALE | NUMERO AZIONI | VALORE NOMINALE POSSEDUTO | (%) DI POSSESSO | QUOTA POSSEDUTA DIRETT. | QUOTA POSSEDUTA INDIRETT. |
|-----------------------|--------|------------------|---------------|---------------------------|-----------------|-------------------------|---------------------------|
| IGV Hotels S.p.A. | Milano | 16.000 | 31.372.600 | 16.000 | 100% | 100% | |

Bilancio al 31 ottobre 2010 (espresso in migliaia di Euro):

| ATTIVO | | PASSIVO | |
|-------------------|---------------|------------------------------|---------------|
| Immobilizzazioni | 59.044 | Patrimonio netto | 20.187 |
| | | Fondi rischi | 1.945 |
| | | Trattamento di fine rapporto | 361 |
| Attivo circolante | 4.551 | Debiti | 36.203 |
| Ratei e risconti | 477 | Ratei e risconti | 5.376 |
| TOTALE | 64.072 | TOTALE | 64.072 |

| CONTO ECONOMICO | |
|--|--------------|
| Valore della produzione | 38.335 |
| Costi della produzione | (35.920) |
| Differenza tra valore e costi della prod. | 2.415 |
| Proventi ed oneri finanziari | (631) |
| Rettifiche di valore di attività finanz. | |
| Proventi ed oneri straordinari | (45) |
| Risultato prima delle imposte | 1.738 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | (887) |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 851 |

Althaea S.p.A.

| DENOMINAZIONE SOCIALE | SEDE | CAPITALE SOCIALE | NUMERO AZIONI | VALORE NOMINALE POSSEDUTO | (%) DI POSSESSO | QUOTA POSSEDUTA DIRETT. | QUOTA POSSEDUTA INDIRETT. |
|-----------------------|--------|------------------|---------------|---------------------------|-----------------|-------------------------|---------------------------|
| Althaea S.p.A. | Milano | 120 | 1.200.000 | 112 | 93,68% | | 93,68% |

Bilancio al 31 ottobre 2010 (espresso in migliaia di Euro):

| ATTIVO | | PASSIVO | |
|-------------------|--------------|------------------------------|--------------|
| Immobilizzazioni | 2.960 | Patrimonio netto | (40) |
| | | Fondi rischi | 38 |
| | | Trattamento di fine rapporto | |
| Attivo circolante | 1.175 | Debiti | 4.148 |
| Ratei e risconti | 11 | Ratei e risconti | |
| TOTALE | 4.146 | TOTALE | 4.146 |

| CONTO ECONOMICO | |
|--|--------------|
| Valore della produzione | 1.625 |
| Costi della produzione | (1.818) |
| Differenza tra valore e costi della prod. | (193) |
| Proventi ed oneri finanziari | (5) |
| Rettifiche di valore di attività finanz. | |
| Proventi ed oneri straordinari | |
| Risultato prima delle imposte | (188) |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | 23 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | (165) |

IGV Resort S.r.l.

| DENOMINAZIONE SOCIALE | SEDE | CAPITALE SOCIALE | VALORE NOMINALE POSSEDUTO | (%) DI POSSESSO | QUOTA POSSEDUTA DIRETT. | QUOTA POSSEDUTA INDIRETT. |
|-----------------------|--------|------------------|---------------------------|-----------------|-------------------------|---------------------------|
| IGV Resort S.r.l. | Milano | 7.100 | 4.718 | 66,46% | | 66,46% |

Bilancio al 31 ottobre 2010 (espresso in migliaia di Euro):

| ATTIVO | | PASSIVO | |
|-------------------|--------------|------------------------------|--------------|
| Immobilizzazioni | 6.514 | Patrimonio netto | 6.428 |
| | | Fondi per rischi ed oneri | |
| | | Trattamento di fine rapporto | |
| Attivo circolante | 208 | Debiti | 294 |
| Ratei e risconti | | Ratei e risconti | |
| TOTALE | 6.722 | TOTALE | 6.722 |

| CONTO ECONOMICO | |
|--|-------------|
| Valore della produzione | 107 |
| Costi della produzione | (200) |
| Differenza tra valore e costi della prod. | (93) |
| Proventi ed oneri finanziari | (2) |
| Rettifiche di valore di attività finanz. | |
| Proventi ed oneri straordinari | |
| Risultato prima delle imposte | (95) |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | 26 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | (69) |

IGV Club S.r.l.

| DENOMINAZIONE SOCIALE | SEDE | CAPITALE SOCIALE | VALORE NOMINALE POSSEDUTO | (%) DI POSSESSO | QUOTA POSSEDUTA DIRETT. | QUOTA POSSEDUTA INDIRETT. |
|-----------------------|--------|------------------|---------------------------|-----------------|-------------------------|---------------------------|
| IGV Club S.r.l. | Milano | 1.071 | 1.071 | 100% | 89,26% | 10,74% |

Bilancio al 31 ottobre 2010 (espresso in migliaia di €):

| ATTIVO | | PASSIVO | |
|-------------------|--------------|------------------------------|--------------|
| Immobilizzazioni | 37 | Patrimonio netto | 2.019 |
| | | Fondi per rischi ed oneri | 18 |
| | | Trattamento di fine rapporto | 95 |
| Attivo circolante | 2.736 | Debiti | 647 |
| Ratei e risconti | 6 | Ratei e risconti | |
| TOTALE | 2.779 | TOTALE | 2.779 |

| CONTO ECONOMICO | |
|--|------------|
| Valore della produzione | 1.969 |
| Costi della produzione | (1.478) |
| Differenza tra valore e costi della prod. | 492 |
| Proventi ed oneri finanziari | 13 |
| Rettifiche di valore di attività finanz. | |
| Proventi ed oneri straordinari | (2) |
| Risultato prima delle imposte | 503 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | (177) |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 326 |

Sampieri S.r.l.

| DENOMINAZIONE SOCIALE | SEDE | CAPITALE SOCIALE | VALORE NOMINALE POSSEDUTO | (%) DI POSSESSO | QUOTA POSSEDUTA DIRETT. | QUOTA POSSEDUTA INDIRETT. |
|-----------------------|-------------|------------------|---------------------------|-----------------|-------------------------|---------------------------|
| Sampieri S.r.l. | Scicli (RG) | 13.063 | 6.846 | 52,41% | | 52,41% |

Bilancio al 31 ottobre 2010 (espresso in migliaia di €):

| ATTIVO | | PASSIVO | |
|-------------------|---------------|------------------------------|---------------|
| Immobilizzazioni | 22.415 | Patrimonio netto | 13.832 |
| Attivo circolante | 4.492 | Fondi per rischi ed oneri | 479 |
| Ratei e risconti | 840 | Trattamento di fine rapporto | 79 |
| | | Debiti | 10.978 |
| | | Ratei e risconti | 2.379 |
| TOTALE | 27.747 | TOTALE | 27.747 |

| CONTO ECONOMICO | |
|--|--------------|
| Valore della produzione | 7.892 |
| Costi della produzione | (8.152) |
| Differenza tra valore e costi della prod. | (260) |
| Proventi ed oneri finanziari | (116) |
| Rettifiche di valore di attività finanz. | |
| Proventi ed oneri straordinari | (109) |
| Risultato prima delle imposte | (485) |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | (6) |
| Utile (perdita) dell'esercizio | (491) |

Blue Bay Village Ltd

| DENOMINAZIONE SOCIALE | SEDE | CAPITALE SOCIALE | VALORE NOMINALE POSSEDUTO | (%) DI POSSESSO | QUOTA POSSEDUTA DIRETT. | QUOTA POSSEDUTA INDIRETT. |
|--------------------------|---------|------------------|---------------------------|-----------------|-------------------------|---------------------------|
| Blue Bay Village Limited | Malindi | 643 | 579 | 90% | | 90% |

La situazione contabile di seguito esposta si riferisce al periodo 1 novembre 2009 – 31 ottobre 2010 (espresso in migliaia di €):

| ATTIVO | | PASSIVO | |
|-----------------------|--------------|------------------------|--------------|
| Attività non correnti | 1.118 | Patrimonio netto | (3.251) |
| | | Fondi rischi | |
| Attività correnti | 123 | Passività non correnti | 3.381 |
| | | Passività correnti | 1.111 |
| TOTALE | 1.241 | TOTALE | 1.241 |

| CONTO ECONOMICO | |
|---|--------------|
| Valore della produzione | 1.163 |
| Costi della produzione | (1.626) |
| Differenza tra valore e costi della produzione | (463) |
| Proventi ed oneri finanziari | (153) |
| Risultato prima delle imposte | (616) |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | (616) |

Si precisa che i valori sopra esposti si riferiscono ai dati finanziari elaborati e riclassificati in conformità ai principi contabili IFRS utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del gruppo IGV.

Vacanze Zanzibar Ltd

| DENOMINAZIONE SOCIALE | SEDE | CAPITALE SOCIALE | VALORE NOMINALE POSSEDUTO | (%) DI POSSESSO | QUOTA POSSEDUTA DIRETT. | QUOTA POSSEDUTA INDIRETT. |
|--------------------------|----------|------------------|---------------------------|-----------------|-------------------------|---------------------------|
| Vacanze Zanzibar Limited | Zanzibar | 5 | 5 | 100% | 2% | 98% |

La situazione contabile di seguito esposta si riferisce al periodo 1 novembre 2009 – 31 ottobre 2010 (espresso in migliaia di €):

| ATTIVO | | PASSIVO | |
|-----------------------|--------------|------------------------|--------------|
| Attività non correnti | 2.464 | Patrimonio netto | (2.327) |
| | | Fondi rischi | |
| Attività correnti | 243 | Passività non correnti | 4.047 |
| | | Passività correnti | 987 |
| TOTALE | 2.707 | TOTALE | 2.707 |

| CONTO ECONOMICO | |
|---|---------------|
| Valore della produzione | 1.148 |
| Costi della produzione | (1.940) |
| Differenza tra valore e costi della produzione | (792) |
| Proventi ed oneri finanziari | (446) |
| Utili (perdite) attività da dismettere | |
| Risultato prima delle imposte | (1238) |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | (1238) |

Si precisa che i valori sopra esposti si riferiscono ai dati finanziari elaborati e riclassificati in conformità ai principi contabili IFRS utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del gruppo IGV.

Vacanze Seychelles Ltd

| DENOMINAZIONE SOCIALE | SEDE | CAPITALE SOCIALE | VALORE NOMINALE POSSEDUTO | (%) DI POSSESSO | QUOTA POSSEDUTA DIRETT. | QUOTA POSSEDUTA INDIRETT. |
|----------------------------|------|------------------|---------------------------|-----------------|-------------------------|---------------------------|
| Vacanze Seychelles Limited | Mahé | 3 | 3 | 100% | 2% | 98% |

La situazione contabile di seguito esposta si riferisce al periodo 1 novembre 2009 – 31 ottobre 2010 (espresso in migliaia di €):

| ATTIVO | | PASSIVO | |
|-----------------------|--------------|------------------------|--------------|
| Attività non correnti | 3.294 | Patrimonio netto | 2.583 |
| | | Fondi rischi | |
| Attività correnti | 279 | Passività non correnti | 420 |
| | | Passività correnti | 570 |
| TOTALE | 3.573 | TOTALE | 3.573 |

| CONTO ECONOMICO | |
|---|-------------|
| Valore della produzione | 2.194 |
| Costi della produzione | (2.052) |
| Differenza tra valore e costi della produzione | 142 |
| Proventi ed oneri finanziari | (45) |
| Utili (perdite) attività da dismettere | |
| Risultato prima delle imposte | (97) |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | (97) |

Si precisa che i valori sopra esposti si riferiscono ai dati finanziari elaborati e riclassificati in conformità ai principi contabili IFRS utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del gruppo IGV.

**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 2009 – 31 Ottobre 2010.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

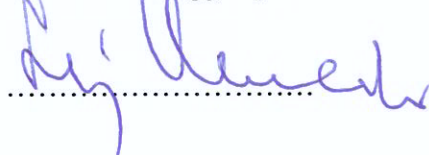
3.1 Il Bilancio consolidato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

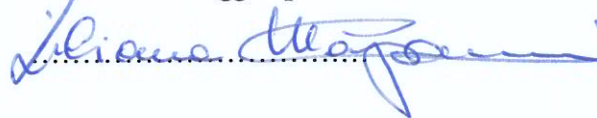
3.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Milano, 20 Gennaio 2011

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



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



Pagina Bianca

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO 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 di esercizio, nel corso del periodo 1° novembre 2009 – 31 Ottobre 2010.

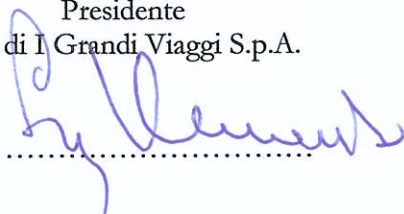
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che il Bilancio di esercizio:

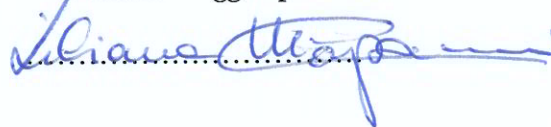
- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

Milano, 20 Gennaio 2011

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



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



Pagina Bianca