



Comunicato Stampa

I GRANDI VIAGGI Approvati i risultati del I semestre 2010

Ricavi a €26,3 milioni (27,4 mln nel 2009)
EBITDA¹ a €-4,0 milioni (-2,9 mln nel 2009)
EBIT² a €-6,9 milioni (-5,8 mln nel 2009)
Risultato netto a €-5,2 milioni (-4,4 mln nel 2009)
PFN³ a €-7,1 milioni (-4,9 mln nel 2009)

Milano, 28 giugno 2010 – Si è riunito oggi, sotto la Presidenza di Luigi Clementi, il Consiglio di Amministrazione de **I Grandi Viaggi S.p.A.** che ha approvato i risultati del I semestre e ha esaminato i risultati consolidati del Gruppo per il periodo 1 Novembre 2009 – 30 aprile 2010.

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

Nel periodo in esame il Gruppo ha registrato un **fatturato** pari a **26,3 milioni di Euro**, con una riduzione di **1,1 milioni** di Euro rispetto al dato al 30 aprile 2009 (**27,4 mln di Euro**), riduzione fortemente connessa al perdurare della crisi dei consumi.

In questo contesto il Gruppo ha continuato a fronteggiare la forte pressione concorrenziale, adottando una politica commerciale aggressiva volta al mantenimento delle proprie quote di mercato, sia sul fronte della comunicazione che della competitività delle offerte.

Gli effetti della politica commerciale aggressiva realizzata dal Gruppo hanno comportato una compressione dei margini: L'EBITDA, infatti, è stato pari a -4,0 milioni di Euro, con una riduzione di 1,1 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo dell'anno passato. L'EBIT, negativo per 6,9 milioni di Euro, ha subito una contrazione di 1,1 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2009.

Il risultato consolidato è passato da -4,4 milioni di Euro del primo semestre 2009 ai -5,2 milioni di euro dello stesso periodo di quest'anno.

La liquidità del Gruppo, infine, ammonta a 36,4 milioni Euro, mentre la posizione finanziaria netta passa dai circa -4,9 milioni di Euro del primo semestre 2009 a -7,1 milioni di Euro dello stesso periodo di quest'anno, anche per effetto dell'acquisto di azioni proprie per 0,9 milioni di Euro.

Da segnalare, infine, gli investimenti del Gruppo che, nel primo semestre del 2010, ha proseguito con la ristrutturazione del villaggio "Marispica" in Sicilia di proprietà della IGV Hotels S.p.A. – in cui, durante il periodo di chiusura, sono state ristrutturate ulteriori 40 camere – e con la realizzazione di 30 box per auto interrati di pertinenza della struttura Relais Des Alpes di Madonna di

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

² EBIT = Risultato operativo

³ La Posizione Finanziaria Netta comprende i ratei passivi maturati e non ancora liquidati



Campiglio. I due interventi hanno comportato investimenti complessivi, che il Gruppo ha realizzato attraverso l'impiego di mezzi propri, pari a 3,8 mln di Euro.

I dati gestionali, rilevati alla metà di giugno 2010, evidenziano il perdurare delle difficoltà nella commercializzazione, che rende improbabile il recupero nel secondo semestre delle vendite perse in precedenza. Il settore turistico alberghiero continua a risentire delle difficoltà create dal perdurare della congiuntura economica. Confidando che permanga l'interesse della clientela verso le destinazioni italiane ed estere, la Società prevede di poter mantenere per il corrente esercizio un cash-flow positivo a livello di Gruppo.

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

Per ulteriori informazioni:

I Grandi Viaggi

Amministrazione

Liliana Capanni

Tel.: +39.02.29046441

liliana.capanni@igrandiviaggi.it

Ad Hoc Communication Advisors

Ufficio Stampa

Tel.: +39.02.7606741

Sara Balzarotti – Cell. +39.335.1415584 – sara.balzarotti@ahca.it

Daniele Biolcati – Cell. +39.335.1415582 – daniele.biolcati@ahca.it

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	30 aprile 2010		31 ottobre 2009		Differenza
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate	
ATTIVITA'					
Attività correnti	51.390		35.607		15.783
Disponibilità liquide ed equivalenti	8.260	252	21.294	251	-13.034
Crediti commerciali	3.240		5.426		-2.186
Rimanenze	564		523		41
Attività per imposte correnti	7.328		5.028		2.300
Altre attività correnti	31.998		3.336		28.662
Attività non correnti	105.160		130.517		-25.357
Immobili, impianti e macchinari	95.320		94.385		935
Attività immateriali	3.722		3.742		-20
Altre partecipazioni	1		1		
Attività per imposte anticipate	2.583		1.211		1.372
Altre attività non correnti	3.534	88	31.178	88	-27.644
Attività non correnti destinate alla cessione					
Totale attività	156.550		166.124		-9.574
PASSIVITA'					
Passività correnti	24.068		26.297		-2.229
Passività finanziarie a breve termine	3.093		3.131		-38
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	1.438		1.439		-1
Debiti commerciali	7.648	3	9.264		-1.616
Anticipi ed acconti	6.818		6.617		201
Passività per imposte correnti	1.293		1.493		-200
Altre passività correnti	3.778		4.353		-575
Passività non correnti	56.885		58.592		-1.707
Passività finanziarie a lungo termine	30.275		31.587		-1.312
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	8.665		9.411		-746
Fondi per rischi	2.568		2.497		71
Fondi per benefici ai dipendenti	1.318		1.273		45
Anticipi ed acconti	6.196		5.682		514
Passività per imposte differite	6.874		6.970		-96
Altre passività non correnti	989		1.172		-183
Totale passività	80.953		84.889		-3.936
PATRIMONIO NETTO					
Capitale Sociale	23.400		23.400		
Riserva legale	1.512		1.454		58
Azioni proprie	-970		-598		-372
Altre riserve	17.271		17.271		
Riserva di conversione	-732		-715		-17
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	40.365		39.040		1.325
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	-5.249		1.383		-6.632
Totale patrimonio netto	75.597		81.235		-5.638
<i>- di cui attribubile ai terzi:</i>					
Capitale e riserve di Terzi	9.503		9.406		97
Utili (perdite) d'esercizio di Terzi	-784		87		-871
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>	<i>8.719</i>		<i>9.493</i>		<i>-774</i>
Totale passività e patrimonio netto	156.550		166.124		-9.574



Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO	30 aprile 2010			30 aprile 2009			Differenza
	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	
RICAVI							
Ricavi della gestione caratteristica	26.277			27.352			-1.075
Altri ricavi	234			770			-536
Totale ricavi	26.511			28.122			-1.611
COSTI OPERATIVI							
Costi per servizi turistici e alberghieri	-20.998			-21.220			222
Commissioni ad agenzie e di viaggio	-1.579			-1.975			396
Altri costi per servizi	-2.897	-214		-3.022	-212		125
Costi del personale	-3.887			-4.009			122
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-2.909			-2.864			-45
Accantonamenti e altri costi operativi	-1.159			-793			-366
Totale costi	-33.429			-33.883			454
Risultato operativo	-6.918			-5.761			-1.157
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI							
Proventi finanziari	1.009	1		779	7		230
Oneri finanziari	-762			-1.096			334
PROVENTI (ONERI) DA PARTITE NON RICORRENTI							
Proventi (oneri) non ricorrenti netti				653		653	-653
Risultato prima delle imposte	-6.671			-5.425			-1.246
Imposte sul reddito	1.422			1.018			404
Risultato netto da attività in funzionamento	-5.249			-4.407			-842
Risultato netto da attività destinate alla cessione							
Risultato netto di esercizio	-5.249			-4.407			-842
<i>Di cui attribuibile a:</i>							
- Gruppo	-4.465			-3.635			-830
- Terzi	-784			-772			-12
Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)	-0,1166			-0,0979			
Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)	-0,1166			-0,0979			



AI FINI DI UN CONFRONTO OMOGENEO, I VALORI DEL PRIMO SEMESTRE 2009 SONO STATI RIELABORATI UTILIZZANDO IL PRINCIPIO IAS 1 RIVISTO (PRESENTAZIONE DEL BILANCIO)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	PRIMO SEMESTRE 2010	PRIMO SEMESTRE 2009	VARIAZIONE
Risultato del periodo	-5.249	-4.407	-842
Aggiustamenti al valore di fair value su:			
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0	0
Differenze di conversione	-17	-310	293
Imposte relative alle altre componenti di conto economico	-	-	-
Altre componenti di conto economico	- 17	- 310	293
Totale conto economico complessivo	-5.266	-4.717	-549
Attribuibile a :			
Gruppo	-4.482	-3.945	-537
Terzi	-784	-772	-12

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	30 aprile 2010	30 aprile 2009
Risultato netto di esercizio	-5.249	-4.407
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	2.909	2.864
Svalutazione altre partecipazioni		
Svalutazione crediti	109	20
Accantonamento fondi per rischi	92	12
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti		
Interessi passivi		
Imposte anticipate/differite	-1.468	-1.468
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	-3.607	-2.979
Variazioni:		
- rimanenze	-41	-87
- crediti commerciali	2.077	752
- altre attività ed attività per imposte correnti	-4.466	-350
- anticipi e acconti	201	1.495
- debiti commerciali e diversi	-1.616	-2.368
- altre passività e passività per imposte correnti	1.706	1.499
Flusso di cassa del risultato operativo	-5.746	-2.038
Interessi incassati	1.148	801
Interessi pagati	-1.042	-1.225
Imposte sul reddito pagate	-1.622	-1.954
Pagamento benefici ai dipendenti	45	-42
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-21	-44
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	-7.238	-4.502
Investimenti netti:		
- attività immateriali	-18	-5
- altre attività finanziarie non correnti		
- immobili, impianti e macchinari	-3.806	-3.699
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni		
Flusso di cassa netto da attività di investimento	-3.824	-3.704
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-1.312	-1.341
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo	-746	-710
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	-38	79
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	-1	
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	514	-985
Riserva di conversione	-17	-314
Dividendi pagati		
Acquisto azioni proprie	-372	-45
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	-1.972	-3.316
Flusso di cassa netto del periodo	-13.034	-11.522
Disponibilità liquide a inizio periodo	21.294	54.657
Disponibilità liquide acquisite		
Disponibilità liquide a fine periodo	8.260	43.135

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	30 aprile 2010			31 ottobre 2009			30 aprile 2009		
	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	36.429		36.429	21.519		21.519	43.178		43.178
LIQUIDITA'	36.429		36.429	21.519		21.519	43.178		43.178
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	3.046	30.275	33.321	3.500	31.587	35.087	3.107	33.040	36.147
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.438	8.665	10.103	1.439	9.411	10.850	1.439	10.139	11.578
Passività finanziarie verso banche a breve termine	153		153	17		17	390		390
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	4.637	38.940	43.577	4.956	40.998	45.954	4.936	43.179	48.115
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	31.792	-38.940	-7.148	16.563	-40.998	-24.435	38.242	-43.179	-4.937

Valori espressi in migliaia di Euro



Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	30 aprile 2010		30 aprile 2009	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	26.277	100,00	27.352	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-1.579	-6,01	-1.975	-7,22
VENDITE NETTE	24.698	93,99	25.377	92,78
Altri ricavi	234	0,89	770	2,82
RICAVI NETTI PER IL GRUPPO	24.932	94,88	26.147	95,59
Costi per servizi turistici e alberghieri	-20.998	-79,91	-21.220	-77,58
Altri costi per servizi	-2.897	-11,02	-3.022	-11,05
Accantonamenti e altri costi operativi	-1.159	-4,41	-793	-2,90
COSTI OPERATIVI	-25.054	-95,35	-25.035	-91,53
VALORE AGGIUNTO	-122	-0,46	1.112	4,07
Costi del personale				
- a tempo determinato	-1.433	-5,45	-1.563	-5,71
- a tempo indeterminato	-2.454	-9,34	-2.446	-8,94
MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA	-4.009	-15,26	-2.897	-10,59
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-2.909	-11,07	-2.864	-10,47
RISULTATO OPERATIVO - EBIT	-6.918	-26,33	-5.761	-21,06
Proventi (oneri) finanziari netti	247	0,94	-317	-1,16
RISULTATO ORDINARIO	-6.671	-25,39	-6.078	-22,22
Proventi (oneri) non ricorrenti			653	2,39
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-6.671	-25,39	-5.425	-19,83
Imposte sul reddito	1.422	5,41	1.018	3,72
RISULTATO NETTO	-5.249	-19,98	-4.407	-16,11



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									
Altre movimentazioni									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			-372					-372	
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 25 febbraio 2010		58				1.325	-1.383		
- destinazione del risultato									
- distribuzione dividendi									
Altre movimentazioni									10
Risultato al 30 aprile 2010							-5.249	-5.249	-784
Totale altre componenti di conto economico					-17			-17	
Totale conto economico complessivo					-17		-5.249	-5.266	8.719
Saldo al 30 aprile 2010	23.400	1.512	-970	17.271	-732	40.365	-5.249	75.597	8.719