



Comunicato Stampa

I GRANDI VIAGGI:

Nonostante la crisi dei consumi nel 2009 crescono marginalità e utile netto

- *Ricavi consolidati a 85,3 mln € (100,3 mln nel 2008)*
- *EBITDA a €10,1 mln (€8,4 mln nel 2008)*
- *EBIT a €4,3 mln (2,5 mln nel 2008)*
- *Utile netto a €1,4 mln (0,5 mln nel 2008)*
- *PFN POSITIVA PER 3,6 MLN (positiva per 4,0 mln nel 2008) **

Milano, 25 gennaio 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 il progetto di bilancio chiusosi al 31 ottobre 2009 e ha esaminato i risultati consolidati del **Gruppo** del periodo 1 novembre 2008 - 31 ottobre 2009.

“Il 2009 si è dimostrato un anno molto difficile per il settore del turismo e la situazione di mercato ha continuato ad essere caratterizzata da una riduzione della domanda conseguente alla crisi economica in corso, che ha notevolmente ridotto la capacità di consumo delle famiglie – ha spiegato **Luigi Clementi**, Presidente de I Grandi Viaggi –. La Società ha fronteggiato al meglio le difficoltà adottando politiche commerciali molto aggressive e dall’altro, ove possibile, ha provveduto a contenere i costi operativi senza peraltro ridurre il livello qualitativo dei prodotti offerti.”

I **ricavi** che si attestano a **85,3 milioni** di Euro, in flessione del 14,9% rispetto all’esercizio precedente. Questa contrazione è legata anche alla scelta della Società di non commercializzare più alcuni prodotti che si sono rivelati non più remunerativi che nell’anno precedente avevano generato ricavi per **5,2 milioni** di Euro.

Il Gruppo ha affrontato la riduzione della domanda conseguente alla crisi economica attraverso una politica commerciale aggressiva ed un contenimento dei costi operativi che, al netto degli ammortamenti e delle svalutazioni, sono risultati pari a **77,5 milioni** di Euro.

Con le operazioni poste in atto per fronteggiare la difficile congiuntura economica si è riusciti ad ottenere un aumento della marginalità. L’**EBITDA** si è attestato a **10,1 milioni** di Euro (in crescita del 21,31% rispetto ai **8,4 milioni** di euro del 2008) e l’**EBIT** a **4,3 milioni** di Euro (che aumenta del 69,27% rispetto ai **2,5 milioni** nello stesso periodo dell’anno precedente).

Il bilancio consolidato del Gruppo si è quindi chiuso con un **utile netto** d’esercizio di **1,4 milioni** di Euro, in crescita del 175% rispetto agli **0,5 milioni** di Euro del 2008.

La posizione finanziaria netta consolidata è contabilmente negativa per **24,4 milioni** di Euro. Questo risultato tiene però conto del fatto che la Società ha effettuato investimenti industriali per **5,6 milioni** di euro e investimenti di natura finanziaria mediante un **deposito** di **28 milioni** di Euro a 18 mesi presso Unicredit per beneficiare di tassi migliori di quelli praticati in conto corrente, con possibilità

* Il dato tiene conto degli investimenti in certificati di deposito a 18 mesi di Unicredit per 28 milioni di Euro, la cui scadenza è l’11 dicembre 2010.

di utilizzo da parte del gruppo della liquidità entro termini temporali brevissimi. Considerati i Certificati di deposito la PFN è positiva per 3,6 milioni di Euro.

La liquidità a breve del Gruppo ammonta a **21,3 milioni** di Euro, inferiore di **33,4 milioni** di Euro rispetto al precedente esercizio. Tale dato, come sopra detto, non include il deposito di **28 milioni** di Euro.

Il bilancio d'esercizio de **I Grandi Viaggi S.p.A.** chiude al 31 ottobre 2009 con un utile d'esercizio di **1,2 milioni** di Euro, dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per **0,3 milioni** di Euro e aver imputato a conto economico spese di marketing e pubblicità per **1,1 milioni** di Euro, sostenute per il rafforzamento dei marchi del Gruppo. I ricavi realizzati dalla Società ammontano a **77,4 milioni** di Euro con un decremento di **13,9 milioni** di Euro.

L'utile d'esercizio di 1,2 milioni di Euro verrà destinato per il 5% a riserva legale e per il restante portato a nuovo.

Da segnalare il fatto che nel corso dell'anno è 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 64 camere con un investimento complessivo di circa **2 milioni** di Euro.

Sono inoltre ultimati i lavori per la realizzazione di 30 box per auto interrati di pertinenza della struttura Relais Des Alpes di Madonna di Campiglio. Tale investimento ammonterà complessivamente a circa **0,8 milioni** di Euro. Oltre alla realizzazione dei box per auto sono proseguiti i lavori di messa a norma dell'albergo con un investimento previsto di circa **0,7 milioni** di Euro.

Il Consiglio d'Amministrazione ha inoltre approvato la Relazione degli Amministratori ex art. 3 DM 437/98 nonché la Relazione sulla Corporate Governance.

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

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

Ad Hoc Communication Advisors
Ufficio Stampa
Sara Balzarotti
Tel.: +39.02.76067432
Fax: +39.02.76017251
sara.balzarotti@adhoccommunication.com

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	31 ottobre 2009		31 ottobre 2008		Differenza
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate	
ATTIVITA'					
Attività correnti	35.607		69.159		-33.552
Disponibilità liquide ed equivalenti	21.294	251	54.657	219	-33.363
Crediti commerciali	5.426		4.326		1.100
Rimanenze	523		512		11
Attività per imposte correnti	5.028		4.028		1.000
Altre attività correnti	3.336		5.636		-2.300
Attività non correnti	130.517		103.092		27.425
Immobili, impianti e macchinari	94.385		94.422		-37
Attività immateriali	3.742		3.788		-46
Altre partecipazioni	1		220		-219
Attività per imposte anticipate	1.211		1.523		-312
Altre attività non correnti	31.178	88	3.139	88	28.039
Attività non correnti destinate alla cessione					
Totale attività	166.124		172.251		-6.127
PASSIVITA'					
Passività correnti	26.297		27.934		-1.637
Passività finanziarie a breve termine	3.131		3.418		-287
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	1.439		1.439		
Debiti commerciali	9.264		11.262		-1.998
Anticipi ed acconti	6.617		5.839		778
Passività per imposte correnti	1.493		1.693		-200
Altre passività correnti	4.353		4.283		70
Passività non correnti	58.592		63.962		-5.370
Passività finanziarie a lungo termine	31.587		34.381		-2.794
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	9.411		10.849		-1.438
Fondi per rischi	2.497		2.420		77
Fondi per benefici ai dipendenti	1.273		1.338		-65
Anticipi ed acconti	5.682		6.167		-485
Passività per imposte differite	6.970		7.471		-501
Altre passività non correnti	1.172		1.336		-164
Totale passività	84.889		91.896		-7.007
PATRIMONIO NETTO					
Capitale Sociale	23.400		23.400		
Riserva legale	1.454		1.438		16
Azioni proprie	-598				-598
Altre riserve	17.271		17.271		
Riserva di conversione	-715		-810		95
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	39.040		38.553		487
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	1.383		503		880
Totale patrimonio netto	81.235		80.355		880
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>					
Capitale e riserve di Terzi	9.406		9.374		32
Utile (perdite) d'esercizio di Terzi	87		26		61
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>	<i>9.493</i>		<i>9.400</i>		<i>93</i>
Totale passività e patrimonio netto	166.124		172.251		-6.127

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	31 ottobre 2009			31 ottobre 2008			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	85.279			100.266			-14.987
Altri ricavi	2.339			764			1.575
Totale ricavi	87.618			101.030			-13.412
COSTI OPERATIVI							
Costi per servizi turistici e alberghieri	-49.205			-60.934			11.729
Commissioni ad agenzie di viaggio	-6.375			-7.153			778
Altri costi per servizi	-6.663	-424		-6.564	-404		-99
Costi del personale	-13.227			-15.123			1.896
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-5.875			-5.817			-58
Accantonamenti e altri costi operativi	-2.020			-2.907			887
Totale costi	-83.365			-98.498			15.133
Risultato operativo	4.253			2.532			1.721
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI							
Proventi finanziari	1.471	5		2.444	10		-973
Oneri finanziari	-2.021			-2.683			662
PROVENTI (ONERI) DA PARTITE NON RICORRENTI							
Proventi (oneri) non ricorrenti netti	322		322	164		164	158
Risultato prima delle imposte	4.025			2.457			1.568
Imposte sul reddito	-2.642			-1.954			-688
Risultato netto da attività in funzionamento	1.383			503			880
Risultato netto da attività destinate alla cessione							
Risultato netto di esercizio	1.383			503			880
<i>Di cui attribuibile a:</i>							
- Gruppo	1.296			477			819
- Terzi	87			26			61
Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)	0,0307			0,0112			
Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)	0,0307			0,0112			

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31 ottobre 2009	31 ottobre 2008
Risultato netto di esercizio	1.383	503
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	5.655	5.810
Svalutazione altre partecipazioni	220	7
Svalutazione crediti	139	243
Accantonamento fondi per rischi	127	703
Imposte anticipate/differite	-189	-1.289
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	7.335	5.977
Variazioni:		
- rimanenze	-11	3
- crediti commerciali	-1.239	-16
- altre attività ed attività per imposte correnti	-123	-2.415
- anticipi e acconti	778	484
- debiti commerciali e diversi	-1.998	-128
- altre passività e passività per imposte correnti	4.888	5.347
Flusso di cassa del risultato operativo	9.630	9.252
Interessi incassati	1.384	2.156
Interessi pagati	-2.388	-2.428
Imposte sul reddito pagate	-2.794	-3.846
Pagamento benefici ai dipendenti	-65	-2
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-50	-447
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	5.717	4.685
Investimenti netti:		
- attività immateriali	-34	-105
- altre attività finanziarie non correnti	-28.000	
- immobili, impianti e macchinari	-5.538	-2.105
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni	-1	-85
Flusso di cassa netto da attività di investimento	-33.573	-2.295
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-2.794	-2.934
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo	-1.438	-1.438
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	-287	-709
Incremento (decremento) di passività leasing a breve		72
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	-485	-304
Riserva di conversione	95	-523
Dividendi pagati		-1.350
Acquisto azioni proprie	-598	
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	-5.507	-7.186
Flusso di cassa netto del periodo	-33.363	-4.796
Disponibilità liquide a inizio periodo	54.657	59.453
Disponibilità liquide acquisite		
Disponibilità liquide a fine periodo	21.294	54.657

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 2007	23.400	1.127		17.271	-287	32.743	7.471	81.725	9.374
Operazioni con gli azionisti:									
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2008									
- destinazione del risultato		311				5.810	-6.121		
- distribuzione di dividendi							-1.350	-1.350	
Differenza di conversione					-523			-523	
Risultato al 31 ottobre 2008							503	503	26
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 26 febbraio 2009									
- destinazione del risultato		16				487	-503		
- distribuzione di dividendi									
Differenza di conversione					95			95	
Altre movimentazioni									6
Risultato al 31 ottobre 2009							1.383	1.383	87
Saldo al 31 ottobre 2009	23.400	1.454	-598	17.271	-715	39.040	1.383	81.235	9.493

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31 ottobre 2009			31 ottobre 2008		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	21.519		21.519	54.800		54.800
LIQUIDITA'	21.519		21.519	54.800		54.800
Passività finanziarie verso banche a lungo temine ed altre passività finanziarie	3.500	31.587	35.087	4.158	34.381	38.539
Debiti per investimenti in leasing a lungo temine	1.439	9.411	10.850	1.439	10.849	12.288
Passività finanziarie verso banche a breve temine	17		17	13		13
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	4.956	40.998	45.954	5.610	45.230	50.840
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	16.563	-40.998	-24.435	49.190	-45.230	3.960

Considerando i certificati di deposito a 18 mesi di Unicredit per 28 milioni di Euro, la cui scadenza è l'11 dicembre 2010, la posizione finanziaria netta è positiva ed è pari a 3.565 migliaia di Euro.

STATO PATRIMONIALE di I Grandi Viaggi S.p.A.	Nota	31 ottobre 2009		31 ottobre 2008		Differenza
		Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate	
ATTIVITA'						
Attività correnti	5	34.552.918	8.373.515	63.993.269	5.722.216	-29.440.351
Disponibilità liquide ed equivalenti	5.1	15.425.829	142.878	47.632.983	135.523	-32.207.154
Crediti commerciali	5.2	3.638.276	12.012	2.191.656		1.446.620
Crediti finanziari	5.3	7.210.774	7.210.774	4.760.716	4.760.716	2.450.058
Rimanenze	5.4	8.800		16.320		-7.520
Attività per imposte correnti	5.5	4.284.996		4.067.581		217.415
Altre attività correnti	5.6	3.984.243	1.007.850	5.324.013	825.977	-1.339.770
Attività non correnti	6	56.536.108	63.000	26.232.987	63.000	30.303.121
Immobili, impianti e macchinari	6.1	71.951		91.840		-19.889
Attività immateriali	6.2	111.816		106.881		4.935
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	6.3	26.216.869		23.550.041		2.666.828
Altre partecipazioni	6.4			220.000		-220.000
Attività per imposte anticipate	6.5	313.000		271.000		42.000
Altre attività non correnti	6.6	29.822.472	63.000	1.993.225	63.000	27.829.247
Totale attività		91.089.026	8.436.515	90.226.256	5.785.216	862.770
PASSIVITA'						
Passività correnti	7	15.403.350	3.706.731	14.690.547	2.357.649	712.803
Debiti commerciali	7.1	4.279.533	1.846.773	4.762.676	465.370	-483.143
Debiti finanziari	7.2	1.035.459	1.035.459	1.457.425	1.457.425	-421.966
Anticipi ed acconti	7.3	6.564.457		5.358.013		1.206.444
Passività per imposte correnti	7.4	293.923		931.720		-637.797
Altre passività correnti	7.5	3.229.978	824.499	2.180.713	434.854	1.049.265
Passività non correnti	8	6.891.851		7.304.873		-413.022
Fondi per rischi	8.1	416.440		303.375		113.065
Fondi per benefici ai dipendenti	8.2	769.018		797.095		-28.077
Anticipi ed acconti	8.3	5.682.205		6.166.791		-484.586
Passività per imposte differite	8.4	24.188		37.612		-13.424
Totale passività		22.295.201	3.706.731	21.995.420	2.357.649	299.781
PATRIMONIO NETTO						
Capitale Sociale	9.1	23.400.000		23.400.000		
Riserva legale	9.2	1.454.188		1.437.744		16.444
Altre riserve	9.3	16.672.634		17.270.981		-598.347
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	9.4	26.105.666		25.793.229		312.437
Risultato d'esercizio		1.161.337		328.882		832.455
Totale patrimonio netto		68.793.825		68.230.836		562.989
Totale passività e patrimonio netto		91.089.026	3.706.731	90.226.256	2.357.649	862.770

CONTO ECONOMICO di I Grandi Viaggi S.p.A.	N o t a	31 ottobre 2009			31 ottobre 2008			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	77.421.447	134.977		91.362.876	112.102	-13.941.429	
Altri ricavi	10.2	1.146.936			303.490		843.446	
Totale ricavi		78.568.383	134.977		91.666.366	112.102	-13.097.983	
COSTI OPERATIVI	11							
Costi per servizi turistici e alberghieri	11.1	-64.864.641	-30.882.119		-77.814.782	-32.397.776	12.950.141	
Commissioni ad agenzie di viaggio	11.2	-6.636.037	-300.459		-7.433.305	-323.661	797.268	
Altri costi per servizi	11.3	-2.792.184	-306.368		-2.971.854	-292.323	179.670	
Costi del personale	11.4	-2.730.953			-3.122.606		391.653	
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	11.5	-277.121			-2.778.494		2.501.373	
Accantonamenti e altri costi operativi	11.6	-422.130			-367.392		-54.738	
Totale costi		-77.723.066	-31.488.946		-94.488.433	-33.013.760	16.765.367	
Risultato operativo		845.317	-31.353.968		-2.822.067	-32.901.659	3.667.384	
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	12							
Proventi finanziari	12.1	1.195.238	241.491		4.048.795	226.557	-2.853.557	
Oneri finanziari	12.1	-118.011	-9.306		-7.219		-110.792	
Proventi (oneri) finanziari		1.077.227	232.185		4.041.576	226.557	-2.964.349	
PROVENTI (ONERI) NON RICORRENTI	13							
Proventi (oneri) non ricorrenti								
Risultato prima delle imposte		1.922.544	-31.121.783		1.219.509	-32.675.102	703.035	
Imposte sul reddito	14	-761.207			-890.627		129.420	
Risultato netto da attività in funzionamento		1.161.337	-31.121.783		328.882	-32.675.102	832.455	
Risultato netto da attività destinate alla cessione								
Risultato netto di esercizio		1.161.337	-31.121.783		328.882	-32.675.102	832.455	
Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)		0,0258			0,0073			
Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)		0,0258			0,0073			

RENDICONTO FINANZIARIO	31 ottobre 2009	31 ottobre 2008
di I Grandi Viaggi S.p.A.		
Risultato netto di esercizio	1.161.337	328.882
Ammortamenti	277.121	2.778.494
Svalutazione crediti	73.234	21.862
Accantonamento fondi per rischi	127.233	41.371
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti	187.881	53.672
Imposte anticipate/differite	-55.424	-239.189
Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio	1.771.382	2.985.092
Variazioni:		
- rimanenze	7.520	1.940
- crediti commerciali	-1.519.854	411.748
- altre attività ed attività per imposte correnti	458.351	-2.286.550
- anticipi e acconti	1.206.444	14.461
- debiti commerciali e diversi	-483.143	-610.808
- altre passività e passività per imposte correnti	1.882.193	1.061.298
Flusso di cassa del risultato operativo	3.322.893	1.577.182
Interessi incassati	834.757	1.942.810
Interessi pagati	-16.298	-606
Imposte sul reddito pagate	-1.454.427	-1.129.816
Imposte sul reddito rimborsate		
Pagamento benefici ai dipendenti	-215.959	-89.471
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-14.168	-48.657
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	2.456.798	2.252.049
Investimenti netti:		
- attività immateriali	-32.341	-16.694
- altre attività finanziarie non correnti	-28.000.000	
- immobili, impianti e macchinari	-9.826	-16.092
- partecipazioni	-2.666.828	
Flusso di cassa netto da attività di investimento	-30.708.995	-32.786
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	-484.586	-304.215
Variazione crediti finanziari	-2.450.058	-3.224.072
Variazione debiti finanziari	-421.966	-2.926.015
Dividendi pagati		-1.350.000
Riserva Acquisto di azioni proprie	-598.347	
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	-3.954.957	-7.804.303
Flusso di cassa netto del periodo	-32.207.154	-5.585.040
Disponibilità liquide a inizio periodo	47.632.983	53.218.023
Disponibilità liquide a fine periodo	15.425.829	47.632.983

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	31 ottobre 2009			31 ottobre 2008		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	15.875		15.875	47.775		47.775
LIQUIDITA'	15.875		15.875	47.775		47.775
Attività finanziarie a breve termine	7.211		7.211	4.761		4.761
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	23.086		23.086	52.536		52.536
Passività finanziarie a breve termine	1.035		1.035	1.457		1.457
INDEBITAMENTO FINANZIARIO	1.035		1.035	1.457		1.457
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	22.051		22.051	51.078		51.078