



## Comunicato Stampa

### **I GRANDI VIAGGI Approvati i risultati del I semestre 2011**

#### **In miglioramento EBITDA ed EBIT nel primo semestre**

*Ricavi a €24,5 milioni (26,3 mln nel 2010)*

*EBITDA<sup>1</sup> a €-2,3 milioni (-4,0 mln nel 2010)*

*EBIT<sup>2</sup> a €-5,2 milioni (-6,9 mln nel 2010)*

*Risultato netto a €-4,8 milioni (-5,2 mln nel 2010)*

*PFN<sup>3</sup> a €-7,6 milioni (-7,1 mln nel 2010)*

Milano, 28 giugno 2011 – 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 2010 – 30 aprile 2011.

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.

Il semestre è stato caratterizzato dalla crisi politica e sociale dei paesi del Nord Africa e del Medio Oriente, considerati ormai non sicuri, che ha influito notevolmente sulle vendite. La guerra in atto in Libia, con visibilità giornaliera su tutti i media (TV e quotidiani), ha reso ancora più incerta la percezione del futuro, causando una caduta importante delle prenotazioni estive.

A tali eventi di natura straordinaria si è aggiunto il perdurare della crisi economica: per affrontare la contrazione dei consumi il Gruppo ha potenziato la propria politica commerciale.

La Società, infine, ha proseguito con gli investimenti per spese pubblicitarie sui media nazionali (TV e quotidiani).

Le iniziative commerciali messe in atto hanno consentito al Gruppo di contenere a 1,8 milioni di Euro la riduzione del fatturato che, nel periodo in esame, si è attestato a 24,5 milioni di Euro.

Grazie ad un'attenta valutazione degli impegni assunti ad inizio stagione, l'ammontare dei costi operativi – pari a 21,9 milioni di Euro – nel primo semestre 2011 è diminuito rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (25,1 milioni di Euro). La politica di efficientamento nella struttura dei costi ha influito positivamente sui margini: L'EBITDA, infatti, è stato pari a -2,3 milioni di Euro, con un miglioramento di 1,7 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo dell'anno passato. L'EBIT, negativo per 5,2 milioni di Euro, ha visto un incremento di 1,7 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2010.

---

<sup>1</sup> EBITDA = Risultato operativo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

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

<sup>3</sup> La Posizione Finanziaria Netta comprende i ratei passivi maturati e non ancora liquidati



Il risultato netto consolidato è passato da -5,2 milioni di Euro del primo semestre 2010 ai -4,8 milioni di euro dello stesso periodo di quest'anno.

La liquidità del Gruppo, infine, ammonta a 32,0 milioni Euro, mentre la posizione finanziaria netta passa dai circa -7,1 milioni di Euro del primo semestre 2010 a -7,6 milioni di Euro dello stesso periodo di quest'anno. Tale, lieve, riduzione è da ricondursi agli investimenti effettuati dal Gruppo per la ristrutturazione del villaggio "Marispica" in Sicilia di proprietà della IGV Hotels S.p.A. La Società ha inoltre provveduto a realizzare lavori di manutenzione straordinaria e ristrutturazione anche presso le strutture Santagiusta in Sardegna e Le Castella in Calabria.

\*\*\*\*

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](mailto:liliana.capanni@igrandiviaggi.it)

**Ad Hoc Communication Advisors**

**Ufficio Stampa**

Tel.: +39. 02 7606741

Daniele Biolcati – Cell. +39.3351415582 – [daniele.biolcati@ahca.it](mailto:daniele.biolcati@ahca.it)

*Il presente comunicato e i precedenti sono disponibili sul sito [www.adhoccommunication.it](http://www.adhoccommunication.it)*

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	30 aprile 2011		31 ottobre 2010		Differenza
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate	
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività correnti</b>	<b>48.239</b>		<b>57.605</b>		<b>-9.366</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	31.977	28	15.399	50	16.578
Crediti commerciali	4.116		4.398		-282
Rimanenze	459		483		-24
Attività per imposte correnti	7.514		6.403		1.111
Altre attività correnti	4.173		30.922		-26.749
<b>Attività non correnti</b>	<b>101.544</b>		<b>102.392</b>		<b>-848</b>
Immobili, impianti e macchinari	92.517		93.764		-1.247
Attività immateriali	3.538		3.613		-75
Altre partecipazioni	1		1		
Attività per imposte anticipate	2.173		987		1.186
Altre attività non correnti	3.315	88	4.027	88	-712
<b>Attività non correnti destinate alla cessione</b>					
<b>Totale attività</b>	<b>149.783</b>		<b>159.997</b>		<b>-10.214</b>
<b>PASSIVITA'</b>					
<b>Passività correnti</b>	<b>24.642</b>		<b>25.927</b>		<b>-1.285</b>
Passività finanziarie a breve termine	3.689		3.333		356
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	1.356		1.323		33
Debiti commerciali	6.448		9.000		-2.552
Anticipi ed acconti	8.619		6.874		1.745
Passività per imposte correnti	844		1.509		-665
Altre passività correnti	3.686		3.888		-202
<b>Passività non correnti</b>	<b>50.328</b>		<b>53.727</b>		<b>-3.399</b>
Passività finanziarie a lungo termine	26.741		28.635		-1.894
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	7.490		8.147		-657
Fondi per rischi	1.544		1.649		-105
Fondi per benefici ai dipendenti	1.266		1.336		-70
Anticipi ed acconti	6.395		7.158		-763
Passività per imposte differite	6.892		6.644		248
Altre passività non correnti			158		-158
<b>Totale passività</b>	<b>74.970</b>		<b>79.654</b>		<b>-4.684</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale Sociale	23.400		23.400		
Riserva legale	1.558		1.512		46
Azioni proprie	-1.249		-1.161		-88
Altre riserve	17.271		17.271		
Riserva di conversione	-1.110		-726		-384
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	39.711		40.365		-654
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	-4.768		-318		-4.450
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>74.813</b>		<b>80.343</b>		<b>-5.530</b>
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>					
Capitale e riserve di Terzi	8.826		9.503		-677
Utili (perdite) d' esercizio di Terzi	-770		-367		-403
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>	<i>8.056</i>		<i>9.136</i>		<i>-1.080</i>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>149.783</b>		<b>159.997</b>		<b>-10.214</b>

CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO	30 aprile 2011			30 aprile 2010			Differenza
	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	
<b>RICAVI</b>							
Ricavi della gestione caratteristica	24.504			26.277			-1.773
Altri ricavi	230			234			-4
<b>Totale ricavi</b>	<b>24.734</b>			<b>26.511</b>			<b>-1.777</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>							
Costi per servizi turistici e alberghieri	-18.445			-20.998			2.553
Commissioni ad agenzie di viaggio	-1.618			-1.579			-39
Altri costi per servizi	-2.627	-286		-2.897	-214		270
Costi del personale	-3.487			-3.887			400
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-2.865			-2.909			44
Accantonamenti e altri costi operativi	-874			-1.159			285
<b>Totale costi</b>	<b>-29.916</b>			<b>-33.429</b>			<b>3.513</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>-5.182</b>			<b>-6.918</b>			<b>1.736</b>
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>							
Proventi finanziari	744			1.009	1		-265
Oneri finanziari	-870			-762			-108
<b>PROVENTI (ONERI) DA PARTITE NON RICORRENTI</b>							
Proventi (oneri) non ricorrenti netti							
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-5.308</b>			<b>-6.671</b>			<b>1.363</b>
Imposte sul reddito	540			1.422			-882
<b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>	<b>-4.768</b>			<b>-5.249</b>			<b>481</b>
<b>Risultato netto da attività destinate alla cessione</b>							
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>-4.768</b>			<b>-5.249</b>			<b>481</b>
<i>Di cui attribuibile a:</i>							
- Gruppo	-3.998			-4.465			467
- Terzi	-770			-784			14
<b>Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)</b>	<b>-0,1060</b>			<b>-0,1166</b>			
<b>Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)</b>	<b>-0,1060</b>			<b>-0,1166</b>			



Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	30 aprile 2011			31 ottobre 2010			30 aprile 2010		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	32.018		<b>32.018</b>	43.578		<b>43.578</b>	36.429		<b>36.429</b>
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>32.018</b>		<b>32.018</b>	<b>43.578</b>		<b>43.578</b>	<b>36.429</b>		<b>36.429</b>
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	3.990	26.741	<b>30.731</b>	3.563	28.635	<b>32.198</b>	3.046	30.275	<b>33.321</b>
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.356	7.490	<b>8.846</b>	1.323	8.147	<b>9.470</b>	1.438	8.665	<b>10.103</b>
Passività finanziarie verso banche a breve termine	7		<b>7</b>	49		<b>49</b>	153		<b>153</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>5.353</b>	<b>34.231</b>	<b>39.584</b>	<b>4.935</b>	<b>36.782</b>	<b>41.717</b>	<b>4.637</b>	<b>38.940</b>	<b>43.577</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>26.665</b>	<b>-34.231</b>	<b>-7.566</b>	<b>38.643</b>	<b>-36.782</b>	<b>1.861</b>	<b>31.792</b>	<b>-38.940</b>	<b>-7.148</b>



Valori espressi in migliaia di Euro

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>30 aprile 2011</b>	<b>30 aprile 2010</b>
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>-4.768</b>	<b>-5.249</b>
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	2.865	2.909
Svalutazione altre partecipazioni		
Svalutazione crediti	49	109
Accantonamento fondi per rischi	26	92
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti		
Imposte anticipate/differite	-938	-1.468
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>-2.766</b>	<b>-3.607</b>
Variazioni:		
- rimanenze	24	-41
- crediti commerciali	233	2.077
- altre attività ed attività per imposte correnti	26.350	-4.466
- anticipi e acconti	1.745	201
- debiti commerciali e diversi	-2.552	-1.616
- altre passività e passività per imposte correnti	-906	1.706
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>22.128</b>	<b>-5.746</b>
Interessi incassati		1.148
Interessi pagati	-191	-1.042
Imposte sul reddito pagate	72	-1.622
Pagamento benefici ai dipendenti	-70	45
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-131	-21
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>21.808</b>	<b>-7.238</b>
Investimenti netti:		
- attività immateriali	40	-18
- altre attività finanziarie non correnti		
- immobili, impianti e macchinari	-1.583	-3.806
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni		
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>-1.543</b>	<b>-3.824</b>
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-1.894	-1.312
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo	-657	-746
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	356	-38
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	33	-1
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	-1.147	497
Altre	-290	
Acquisto azioni proprie	-88	-372
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>-3.687</b>	<b>-1.972</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>16.578</b>	<b>-13.034</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>15.399</b>	<b>21.294</b>
<b>Disponibilità liquide acquisite</b>		
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>31.977</b>	<b>8.260</b>



Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	30 aprile 2011		30 aprile 2010	
		%		%
Ricavi della gestione caratteristica	24.504	100,00	26.277	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-1.618	-6,60	-1.579	-6,01
<b>VENDITE NETTE</b>	<b>22.886</b>	<b>93,40</b>	<b>24.698</b>	<b>93,99</b>
Altri ricavi	230	0,94	234	0,89
<b>RICAVI NETTI PER IL GRUPPO</b>	<b>23.116</b>	<b>94,34</b>	<b>24.932</b>	<b>94,88</b>
Costi per servizi turistici e alberghieri	-18.445	-75,27	-20.998	-79,91
Altri costi per servizi	-2.627	-10,72	-2.897	-11,02
Accantonamenti e altri costi operativi	-874	-3,57	-1.159	-4,41
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-21.946</b>	<b>-89,56</b>	<b>-25.054</b>	<b>-95,35</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>1.170</b>	<b>4,77</b>	<b>-122</b>	<b>-0,46</b>
Costi del personale				
- a tempo determinato	-1.116	-4,55	-1.433	-5,45
- a tempo indeterminato	-2.371	-9,68	-2.454	-9,34
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA</b>	<b>-2.317</b>	<b>-9,46</b>	<b>-4.009</b>	<b>-15,26</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-2.865	-11,69	-2.909	-11,07
<b>RISULTATO OPERATIVO - EBIT</b>	<b>-5.182</b>	<b>-21,15</b>	<b>-6.918</b>	<b>-26,33</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	-126	-0,51	247	0,94
<b>RISULTATO ORDINARIO</b>	<b>-5.308</b>	<b>-21,66</b>	<b>-6.671</b>	<b>-25,39</b>
Proventi (oneri) non ricorrenti				
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-5.308</b>	<b>-21,66</b>	<b>-6.671</b>	<b>-25,39</b>
Imposte sul reddito	540	2,20	1.422	5,41
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>-4.768</b>	<b>-19,46</b>	<b>-5.249</b>	<b>-19,98</b>



<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b>	<b>PRIMO SEMESTRE 2011</b>	<b>PRIMO SEMESTRE 2010</b>	<b>VARIAZIONE</b>
<b>Risultato del periodo</b>	<b>-4.768</b>	<b>-5.249</b>	<b>481</b>
Differenze di conversione	-384	-6	-378
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>-5.152</b>	<b>-5.255</b>	<b>103</b>
Attribuibile a :			
Gruppo	-4.382	-4.471	89
Terzi	-770	-784	14



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
<b>Saldo al 31 ottobre 2009</b>	<b>23.400</b>	<b>1.454</b>	<b>-598</b>	<b>17.271</b>	<b>-715</b>	<b>39.040</b>	<b>1.383</b>	<b>81.235</b>	<b>9.493</b>
Programma di acquisto az. Proprie			-563					-563	
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>									
Assemblea ordinaria del 25 febbraio 2010									
- destinazione del risultato		58				1.325	-1.383		
- distribuzione dividendi									
<b>Altri movimenti</b>									<b>10</b>
<b>Risultato al 31 ottobre 2010</b>							<b>-318</b>	<b>-318</b>	<b>-367</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>					<b>-11</b>			<b>-11</b>	
<b>Totale conto economico complessivo</b>					<b>-11</b>		<b>-318</b>	<b>-329</b>	<b>9.136</b>
<b>Saldo al 31 ottobre 2010</b>	<b>23.400</b>	<b>1.512</b>	<b>-1.161</b>	<b>17.271</b>	<b>-726</b>	<b>40.365</b>	<b>-318</b>	<b>80.343</b>	<b>9.136</b>
Programma di acquisto az. Proprie			-88					-88	
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>									
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2011									
- destinazione del risultato		46				-364	318		
- distribuzione dividendi									
<b>Altri movimenti</b>						<b>-290</b>		<b>-290</b>	<b>-310</b>
<b>Risultato al 30 aprile 2011</b>							<b>-4.768</b>	<b>-4.768</b>	<b>-770</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>					<b>-384</b>			<b>-384</b>	
<b>Totale conto economico complessivo</b>					<b>-384</b>		<b>-4.768</b>	<b>-5.152</b>	<b>8.056</b>
<b>Saldo al 30 Aprile 2011</b>	<b>23.400</b>	<b>1.558</b>	<b>-1.249</b>	<b>17.271</b>	<b>-1.110</b>	<b>39.711</b>	<b>-4.768</b>	<b>74.813</b>	<b>8.056</b>