



## Comunicato Stampa

### **Il CDA de I GRANDI VIAGGI approva il progetto di bilancio 2010**

- **Ricavi consolidati a 83,0 mln € (85,3 mln nel 2009)**
- **EBITDA a €6,8 mln (10,1 mln nel 2009)**
- **EBIT a €1,0 mln (4,3 mln nel 2009)**
- **Risultato netto di competenza del Gruppo a €0,05 mln (1,3 mln nel 2009)**
- **PFN POSITIVA PER €1,9 MLN (positiva per 3,6 mln nel 2009) \***

Milano, 20 gennaio 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 il progetto di bilancio chiuso al 31 ottobre 2010 e ha esaminato i risultati consolidati del **Gruppo** del periodo 1 novembre 2009 - 31 ottobre 2010.

I **ricavi** della gestione caratteristica del Gruppo sono stati pari a **83** milioni di Euro, con una flessione del 2,6% rispetto al 2009. Tale flessione è da ricondursi principalmente al perdurare della crisi economica in atto che ha influenzato notevolmente i consumi in generale e il mercato del turismo in particolare.

Il Gruppo ha affrontato la riduzione della domanda attraverso politiche commerciali molto aggressive. Tali politiche commerciali hanno consentito alla Società – a fronte di una riduzione dei ricavi medi per cliente – di conservare le proprie quote di mercato: i clienti che hanno soggiornato nelle strutture del Gruppo sono infatti aumentati del **2,3%**.

La stabilità dei costi – a fronte della riduzione del fatturato – ha comportato una contrazione della marginalità: l'**EBITDA** del Gruppo è stato pari a **6,8 milioni** di Euro (10,1 milioni di Euro nel 2009) mentre l'**EBIT** nel 2010 si è attestato a quota **1** milione di Euro (contro i 4,3 milioni di Euro registrati l'anno precedente).

Il bilancio consolidato ha, quindi, registrato un **risultato prima delle imposte** pari a **1** milione di Euro che, al netto delle imposte, ha dato luogo ad un risultato di Gruppo in pareggio (pari a **0,05** milioni di Euro).

La **posizione finanziaria netta** consolidata del Gruppo è pari a **1,9** milioni di Euro, dopo avere effettuato investimenti industriali per **5,0** milioni di Euro e aver rimborsato debiti finanziari per circa **3** milioni di Euro.

La **liquidità a breve** del Gruppo ammonta a **43,6** milioni di Euro, incrementata di **22** milioni di Euro rispetto al precedente esercizio, anche per effetto della riclassifica alla voce altre attività correnti dei Certificati di deposito a 18 mesi scaduti l'11 dicembre 2010.

---

\* Il dato 2009 teneva conto, tra le altre attività non correnti, degli investimenti in certificati di deposito a 18 mesi di Unicredit per 28 milioni di Euro, la cui scadenza era l'11 dicembre 2010.

**Il bilancio d'esercizio di I Grandi Viaggi S.p.A.** chiude al 31 ottobre 2010 con un utile d'esercizio di **0,9** milioni di Euro, dopo aver imputato a conto economico spese di marketing e pubblicità per **1,3** milioni di Euro, sostenute per il rafforzamento dei marchi del Gruppo. I ricavi della gestione caratteristica realizzati dalla Società ammontano a **76,6** milioni di Euro con un decremento di **0,8** milioni di Euro.

\*\*\*\*\*

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 40 camere con un investimento complessivo di circa **2** milioni di Euro.

Sono stati ultimati i lavori di ristrutturazione dell'albergo Des Alpes di Madonna di Campiglio con un investimento complessivo di circa **1,9** milioni di Euro.

\*\*\*\*\*

I Grandi Viaggi S.p.A. il giorno 26 agosto 2010 ha visto scadere il termine del piano di acquisto e disposizione di azioni proprie autorizzato dall'Assemblea in data 26 febbraio 2009 per un ammontare massimo di numero 4.500.000 azioni ordinarie pari al 10% del capitale sociale e per un periodo di diciotto mesi dalla delibera autorizzativa dell'Assemblea.

Il suddetto piano era stato approvato per dotare la Società di un valido strumento che permettesse alla stessa di contribuire, nel rispetto della normativa vigente, a regolarizzare l'andamento delle negoziazioni, sostenere la liquidità e ridurre la volatilità del titolo, ed aumentare la dotazione di azioni proprie utilizzabili, anche per eventuali operazioni strategiche di espansione del gruppo da effettuare mediante alienazione e/o permuta di azioni proprie.

Si ritiene che il piano attuato sia risultato soddisfacente in relazione alla riduzione della volatilità del titolo e al sostegno alla liquidità. Complessivamente la Società ha acquistato 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.

\*\*\*\*\*

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**  
**Daniele Biolcati Sara Balzarotti**  
Tel.: +39.02.7606741  
Fax: +39.02.76017251  
[sara.balzarotti@ahca.it](mailto:sara.balzarotti@ahca.it)  
[daniele.biolcati@ahca.it](mailto:daniele.biolcati@ahca.it)

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	31 ottobre 2010		31 ottobre 2009		Differenza
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate	
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività correnti</b>	<b>54.159</b>		<b>35.607</b>		<b>18.552</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	15.399	50	21.294	251	-5.895
Crediti commerciali	952		5.426		-4.474
Rimanenze	483		523		-40
Attività per imposte correnti	6.403		5.028		1.375
Altre attività correnti	30.922		3.336		27.586
<b>Attività non correnti</b>	<b>102.392</b>		<b>130.517</b>		<b>-28.125</b>
Immobili, impianti e macchinari	93.764		94.385		-621
Attività immateriali	3.613		3.742		-129
Altre partecipazioni	1		1		
Attività per imposte anticipate	987		1.211		-224
Altre attività non correnti	4.027	88	31.178	88	-27.151
<b>Attività non correnti destinate alla cessione</b>					
<b>Totale attività</b>	<b>156.551</b>		<b>166.124</b>		<b>-9.573</b>
<b>PASSIVITA'</b>					
<b>Passività correnti</b>	<b>22.481</b>		<b>26.297</b>		<b>-3.816</b>
Passività finanziarie a breve termine	3.333		3.131		202
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	1.323		1.439		-116
Debiti commerciali	5.554		9.264		-3.710
Anticipi ed acconti	6.874		6.617		257
Passività per imposte correnti	1.509		1.493		16
Altre passività correnti	3.888		4.353		-465
<b>Passività non correnti</b>	<b>53.727</b>		<b>58.592</b>		<b>-4.865</b>
Passività finanziarie a lungo termine	28.635		31.587		-2.952
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	8.147		9.411		-1.264
Fondi per rischi	1.649		2.497		-848
Fondi per benefici ai dipendenti	1.336		1.273		63
Anticipi ed acconti	7.158		5.682		1.476
Passività per imposte differite	6.644		6.970		-326
Altre passività non correnti	158		1.172		-1.014
<b>Totale passività</b>	<b>76.208</b>		<b>84.889</b>		<b>-8.681</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale Sociale	23.400		23.400		
Riserva legale	1.512		1.454		58
Azioni proprie	-1.161		-598		-563
Altre riserve	17.271		17.271		
Riserva di conversione	-726		-715		-11
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	40.365		39.040		1.325
Risultato d'esercizio	-318		1.383		-1.701
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>80.343</b>		<b>81.235</b>		<b>-892</b>
<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>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>156.551</b>		<b>166.124</b>		<b>-9.573</b>

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

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>31 ottobre 2010</b>	<b>31 ottobre 2009</b>
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>-318</b>	<b>1.383</b>
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
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>4.797</b>	<b>7.335</b>
Variazioni:		
- rimanenze	40	-11
- crediti commerciali	4.262	-1.239
- attività finanziarie correnti ed altre attività	-30.698	-123
- anticipi e acconti	257	778
- debiti commerciali e diversi	-3.710	-1.998
- altre passività e passività per imposte correnti	188	4.888
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>-24.864</b>	<b>9.630</b>
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
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>-25.638</b>	<b>5.717</b>
Investimenti netti:		
- attività immateriali	52	-34
- attività finanziarie non correnti ed altre attività	28.000	-28.000
- immobili, impianti e macchinari	-5.081	-5.538
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni		-1
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>22.971</b>	<b>-33.573</b>
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
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>-3.228</b>	<b>-5.507</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>-5.895</b>	<b>-33.363</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>21.294</b>	<b>54.657</b>
<b>Disponibilità liquide acquisite</b>	<b>15.399</b>	<b>21.294</b>

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		<b>43.578</b>	21.519		<b>21.519</b>
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>43.578</b>		<b>43.578</b>	<b>21.519</b>		<b>21.519</b>
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	3.563	28.635	<b>32.198</b>	3.500	31.587	<b>35.087</b>
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.323	8.147	<b>9.470</b>	1.439	9.411	<b>10.850</b>
Passività finanziarie verso banche a breve termine	49		<b>49</b>	17		<b>17</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>4.935</b>	<b>36.782</b>	<b>41.717</b>	<b>4.956</b>	<b>40.998</b>	<b>45.954</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>38.643</b>	<b>-36.782</b>	<b>1.861</b>	<b>16.563</b>	<b>-40.998</b>	<b>-24.435</b>

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	
<b>ATTIVITA'</b>						
<b>Attività correnti</b>	<b>5</b>	<b>61.930.537</b>	<b>13.019.297</b>	<b>34.552.918</b>	<b>8.373.515</b>	<b>27.377.619</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	5.1	10.995.165	11.623	15.425.829	142.878	-4.430.664
Crediti commerciali	5.2	6.058.967	5.891.615	3.638.276	12.012	2.420.691
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
<b>Attività non correnti</b>	<b>6</b>	<b>28.924.930</b>	<b>63.000</b>	<b>56.536.108</b>	<b>63.000</b>	<b>-27.611.178</b>
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
<b>Totale attività</b>		<b>90.855.467</b>	<b>13.082.297</b>	<b>91.089.026</b>	<b>8.436.515</b>	<b>-233.559</b>
<b>PASSIVITA'</b>						
<b>Passività correnti</b>	<b>7</b>	<b>13.292.927</b>	<b>2.926.380</b>	<b>15.403.350</b>	<b>3.706.731</b>	<b>-2.110.423</b>
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	6.780.074		6.564.457		215.617
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
<b>Passività non correnti</b>	<b>8</b>	<b>8.426.568</b>		<b>6.891.851</b>		<b>1.534.717</b>
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
<b>Totale passività</b>		<b>21.719.495</b>	<b>2.926.380</b>	<b>22.295.201</b>	<b>3.706.731</b>	<b>-575.706</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>						
	<b>9</b>					
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
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>69.135.972</b>		<b>68.793.825</b>		<b>342.147</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>90.855.467</b>	<b>2.926.380</b>	<b>91.089.026</b>	<b>3.706.731</b>	<b>-233.559</b>

CONTO ECONOMICO SEPARATO di I Grandi Viaggi S.p.A.	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	
<b>RICAVI</b>	<b>10</b>							
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	
<b>Totale ricavi</b>		<b>76.909.220</b>	<b>97.921</b>		<b>78.568.383</b>	<b>134.977</b>	<b>-1.659.163</b>	
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>11</b>							
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	
<b>Totale costi</b>		<b>-77.245.265</b>	<b>-30.108.956</b>		<b>-77.723.066</b>	<b>-31.511.248</b>	<b>477.801</b>	
<b>Risultato operativo</b>		<b>-336.045</b>	<b>-30.011.035</b>		<b>845.317</b>	<b>-31.376.270</b>	<b>-1.181.362</b>	
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>	<b>12</b>							
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	
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>		<b>1.548.548</b>	<b>840.607</b>		<b>1.077.227</b>	<b>232.185</b>	<b>471.321</b>	
<b>PROVENTI (ONERI) NON RICORRENTI</b>	<b>13</b>							
Proventi (oneri) non ricorrenti								
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>1.212.503</b>	<b>-29.170.428</b>		<b>1.922.544</b>	<b>-31.144.086</b>	<b>-710.041</b>	
Imposte sul reddito	14	-307.572			-761.207		453.635	
<b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>		<b>904.931</b>	<b>-29.170.428</b>		<b>1.161.337</b>	<b>-31.144.086</b>	<b>-256.406</b>	
<b>Risultato netto da attività destinate alla cessione</b>								
<b>Risultato netto di esercizio</b>		<b>904.931</b>	<b>-29.170.428</b>		<b>1.161.337</b>	<b>-31.144.086</b>	<b>-256.406</b>	
<b>Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)</b>		<b>0,0201</b>			<b>0,0258</b>			
<b>Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)</b>		<b>0,0201</b>			<b>0,0258</b>			

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>	<b>31 ottobre 2010</b>	<b>31 ottobre 2009</b>
<b>di I Grandi Viaggi S.p.A.</b>		
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>904.931</b>	<b>1.161.337</b>
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
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>1.464.657</b>	<b>1.771.382</b>
Variazioni:		
- rimanenze	4.620	7.520
- crediti commerciali	-2.561.865	-1.519.854
- altre attività finanziarie correnti ed altre attività	-31.153.206	458.351
- anticipi e acconti	215.617	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
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>-34.782.799</b>	<b>3.322.893</b>
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
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>-34.684.488</b>	<b>2.456.798</b>
Investimenti netti:		
- attività immateriali	-10.808	-32.341
- altre attività finanziarie non correnti ed altre attività	28.000.000	-28.000.000
- immobili, impianti e macchinari	-89.256	-9.826
- partecipazioni		-2.666.828
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>27.899.936</b>	<b>-30.708.995</b>
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
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>2.353.887</b>	<b>-3.954.957</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>-4.430.664</b>	<b>-32.207.154</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>15.425.829</b>	<b>47.632.983</b>
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>10.995.165</b>	<b>15.425.829</b>

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	31 ottobre 2010			31 ottobre 2009		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	11.174		<b>11.174</b>	15.875		<b>15.875</b>
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>11.174</b>		<b>11.174</b>	<b>15.875</b>		<b>15.875</b>
Attività finanziarie a breve termine	34.574		<b>34.574</b>	7.211		<b>7.211</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>45.748</b>		<b>45.748</b>	<b>23.086</b>		<b>23.086</b>
Passività finanziarie a breve termine	1.839		<b>1.839</b>	1.035		<b>1.035</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO</b>	<b>1.839</b>		<b>1.839</b>	<b>1.035</b>		<b>1.035</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>43.908</b>		<b>43.908</b>	<b>22.051</b>		<b>22.051</b>