



**I GRANDI VIAGGI:  
il cda approva i risultati del primo trimestre 2009:**

**Ricavi a €15,2 mln (15,1 mln nel 2008)**  
**EBITDA<sup>1</sup> a €- 0,4 mln (0,4 mln nel 2008)**  
**EBIT<sup>2</sup> a €-1,7 mln (-1,2 nel 2008)**  
**Risultato netto a €-2,6 mln (-2,1 mln nel 2008)**  
**Pfn a €-0,4 mln (-0.4 mln nel 2008)**

*Milano, 12 marzo 2009* – 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 1° trimestre (1 Novembre 2008 – 31 Gennaio 2009) e ha esaminato i risultati di **Gruppo** al 31 Gennaio 2009.

Per una corretta valutazione dei risultati in esame, è indispensabile premettere che l'attività del Gruppo si caratterizza per un'elevata **stagionalità**, poiché si sviluppa principalmente attraverso la gestione di strutture turistiche alberghiere in Italia, operative durante il periodo estivo.

La stagionalità dell'attività rende pertanto i dati in esame non rappresentativi dell'andamento annuale.

E' inoltre opportuno premettere che a causa della crisi economica in atto, il settore si è caratterizzato per una riduzione della domanda che ha comportato una maggiore competizione sui prezzi e conseguente compressione dei margini.

In particolare nel trimestre in esame, a fronte di **ricavi** sostanzialmente stabili a 15,2 milioni di Euro (15,1 mln nel 2008) sono stati spesi **costi operativi** per oltre 13 milioni di euro (+11%).

L'**EBITDA** ha quindi registrato una flessione attestandosi a -0,4 milioni di Euro (0,4 mln nel 2008). Anche l'**EBIT**, risultato storicamente negativo nel periodo in esame per la stagionalità del business, è stato pari a - 1,7 milioni di Euro (-1,2 mln nel 2008).

Il **risultato netto** è pari a -2,6 milioni di Euro contro la perdita di 2,1 milioni del corrispondente periodo del 2008.

Al 31 gennaio 2009 la **liquidità** del Gruppo ammonta a 47,7 milioni di Euro; la posizione finanziaria netta a breve termine è positiva per 43,4 milioni di Euro, mentre la **posizione finanziaria netta** complessiva risulta negativa per 0,4 milioni di Euro.

Al termine del Consiglio, **Luigi Clementi**, Presidente de I Grandi Viaggi, ha dichiarato:

---

<sup>1</sup> EBITDA = Risultato operativo + ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

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

*“Nonostante lo scenario di crisi economica in cui ci troviamo a operare e la conseguente ridotta propensione al consumo delle famiglie, mi aspetto di poter chiudere l’esercizio con un risultato economico in equilibrio a livello di Gruppo grazie anche alle azioni commerciali intraprese per sostenere al meglio l’offerta dei nostri servizi”.*

\*\*\*\*

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

**Ad Hoc Communication Advisors**

**Ufficio Stampa**

**Sara Balzarotti**

Tel.: +39.02.76067432

Fax: +39.02.76017251

[sara.balzarotti@adhoccommunication.com](mailto:sara.balzarotti@adhoccommunication.com)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	31 gennaio 2009		31 ottobre 2008		Differenza
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate	
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività correnti</b>	<b>59.478</b>		<b>69.881</b>		<b>-10.403</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	47.207	354	54.657	194	-7.450
Crediti commerciali	1.934		4.326		-2.392
Rimanenze	558		512		46
Attività per imposte correnti	4.822		4.750		72
Altre attività correnti	4.957		5.636		-679
<b>Attività non correnti</b>	<b>102.812</b>		<b>103.092</b>		<b>-280</b>
Immobili, impianti e macchinari	94.799		94.422		377
Attività immateriali	3.832		3.788		44
Altre partecipazioni	220		220		
Attività per imposte anticipate	1.448		1.523		-75
Altre attività non correnti	2.513	88	3.139	88	-626
<b>Attività non correnti destinate alla cessione</b>					
<b>Totale attività</b>	<b>162.290</b>		<b>172.973</b>		<b>-10.683</b>
<b>PASSIVITA'</b>					
<b>Passività correnti</b>	<b>23.851</b>		<b>28.656</b>		<b>-4.805</b>
Passività finanziarie a breve termine	3.190		3.418		-228
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	729		1.439		-710
Debiti commerciali	7.691		11.262		-3.571
Anticipi ed acconti	6.074		5.839		235
Passività per imposte correnti	1.939		2.415		-476
Altre passività correnti	4.228		4.283		-55
<b>Passività non correnti</b>	<b>60.469</b>		<b>63.962</b>		<b>-3.493</b>
Passività finanziarie a lungo termine	32.982		34.381		-1.399
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	10.849		10.849		
Fondi per rischi	2.399		2.420		-21
Fondi per benefici ai dipendenti	1.300		1.338		-38
Anticipi ed acconti	5.067		6.167		-1.100
Passività per imposte differite	6.632		7.471		-839
Altre passività non correnti	1.240		1.336		-96
<b>Totale passività</b>	<b>84.320</b>		<b>92.618</b>		<b>-8.298</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale Sociale	23.400		23.400		
Riserva legale	1.454		1.438		16
Altre riserve	17.271		17.271		
Riserva di conversione	-1.321		-810		-511
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	39.793		38.553		1.240
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	-2.627		503		-3.130
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>77.970</b>		<b>80.355</b>		<b>-2.385</b>
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>					
Capitale e riserve di Terzi	9.400		9.374		26
Utili (perdite) d' esercizio di Terzi	-479		26		-505
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>	<i>8.921</i>		<i>9.400</i>		<i>-479</i>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>162.290</b>		<b>172.973</b>		<b>-10.683</b>

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	31 gennaio 2009			31 gennaio 2008			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	15.216			15.108			108
Altri ricavi	544			89			455
<b>Totale ricavi</b>	<b>15.760</b>			<b>15.197</b>			<b>563</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>							
Costi per servizi turistici e alberghieri	-11.016			-9.961			-1.055
Commissioni ad agenzie di viaggio	-1.158			-1.053			-105
Altri costi per servizi	-1.552	-279		-1.448	-98		-104
Costi del personale	-1.900			-1.983			83
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-1.381			-1.534			153
Accantonamenti e altri costi operativi	-493			-385			-108
<b>Totale costi</b>	<b>-17.500</b>			<b>-16.364</b>			<b>-1.136</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>-1.740</b>			<b>-1.167</b>			<b>-573</b>
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>							
Proventi finanziari	-657	3		-676	2		19
Oneri finanziari	639			577			62
<b>PROVENTI (ONERI) DA PARTITE NON RICORRENTI</b>							
Proventi (oneri) non ricorrenti netti				-24		-24	24
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-1.758</b>			<b>-1.290</b>			<b>-468</b>
Imposte sul reddito	-869			-845			-24
<b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>	<b>-2.627</b>			<b>-2.135</b>			<b>-492</b>
<b>Risultato netto da attività destinate alla cessione</b>							
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>-2.627</b>			<b>-2.135</b>			<b>-492</b>
<i>Di cui attribuibile a:</i>							
- Gruppo	-1.333			-866			-467
- Terzi	-479			-424			-55
<b>Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)</b>	<b>-0,0584</b>			<b>-0,0474</b>			
<b>Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)</b>	<b>-0,0584</b>			<b>-0,0474</b>			

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>31 gennaio 2009</b>	<b>31 gennaio 2008</b>
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>-2.627</b>	<b>-1.290</b>
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	493	493
Svalutazione altre partecipazioni		
Svalutazione crediti	26	26
Accantonamento fondi per rischi		
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti		
Plusvalenze da acquisizione rami d'azienda		
Interessi passivi		
Imposte anticipate/differite	-764	-32
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>-2.872</b>	<b>-803</b>
Variazioni:		
- rimanenze	-46	-54
- crediti commerciali	2.741	-276
- altre attività ed attività per imposte correnti	574	-678
- anticipi e acconti	235	1.370
- debiti commerciali e diversi	-3.193	-2.922
- altre passività e passività per imposte correnti	1.939	954
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>-622</b>	<b>-2.409</b>
Interessi incassati	659	659
Interessi pagati	188	188
Imposte sul reddito pagate	-2.754	-2.754
Imposte sul reddito rimborsate		
Pagamento benefici ai dipendenti	-38	-15
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-21	-11
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>-2.588</b>	<b>-4.342</b>
Investimenti netti:		
- attività immateriali	-69	86
- attività non correnti detenute per la rivendita		
- immobili, impianti e macchinari	-845	599
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni		
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>-914</b>	<b>685</b>
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-1.399	-1.596
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo		-709
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	-228	-6
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	-710	34
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	-1.100	-848
Riserva di conversione	-511	-286
Dividendi pagati		
<b>Effetto variazioni area di consolidamento</b> (Acquisizione) dismissione di partecipazioni		
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>-3.948</b>	<b>-3.411</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>-7.450</b>	<b>-7.068</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>54.657</b>	<b>59.453</b>
<b>Disponibilità liquide acquisite</b>		
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>47.207</b>	<b>52.385</b>

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	Valori espressi in migliaia di Euro								
	31 gennaio 2009			31 ottobre 2008			31 gennaio 2008		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	47.316		<b>47.316</b>	54.800		<b>54.800</b>	52.385		<b>52.385</b>
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>47.316</b>		<b>47.316</b>	<b>54.800</b>		<b>54.800</b>	<b>52.385</b>		<b>52.385</b>
Passività finanziarie verso banche a lungo termine	3.177	32.982	<b>36.159</b>	3.344	34.381	<b>37.725</b>	4.091	35.719	<b>39.810</b>
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	729	10.849	<b>11.578</b>	1.439	10.849	<b>12.288</b>	1.401	11.578	<b>12.979</b>
Passività finanziarie verso banche a breve termine	13		<b>13</b>	74		<b>74</b>	30		<b>30</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>3.919</b>	<b>43.831</b>	<b>47.750</b>	<b>4.857</b>	<b>45.230</b>	<b>50.087</b>	<b>5.522</b>	<b>47.297</b>	<b>52.819</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>43.397</b>	<b>-43.831</b>	<b>-434</b>	<b>49.943</b>	<b>-45.230</b>	<b>4.713</b>	<b>46.863</b>	<b>-47.297</b>	<b>-434</b>

Valori espressi in migliaia di Euro

<b>CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO</b>	<b>31 gennaio 2009</b>		<b>31 gennaio 2008</b>	
		<b>%</b>		<b>%</b>
Ricavi della gestione caratteristica	15.216	100,00	15.108	100,00
Commissioni ad agenzie di viaggio	-1.158	-7,61	-1.053	-6,97
<b>VENDITE NETTE</b>	<b>14.058</b>	<b>92,39</b>	<b>14.055</b>	<b>93,03</b>
Altri ricavi	544	3,58	89	0,59
<b>RICAVI NETTI PER IL GRUPPO</b>	<b>14.602</b>	<b>95,96</b>	<b>14.144</b>	<b>93,62</b>
Costi per servizi turistici e alberghieri	-11.016	-72,40	-9.961	-65,93
Altri costi per servizi	-1.552	-10,20	-1.448	-9,58
Accantonamenti e altri costi operativi	-493	-3,24	-385	-2,55
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-13.061</b>	<b>-85,84</b>	<b>-11.794</b>	<b>-78,06</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>1.541</b>	<b>10,13</b>	<b>2.350</b>	<b>15,55</b>
Costi del personale				
- a tempo determinato	-9.473	-62,26	-9.841	-65,14
- a tempo indeterminato	7.573	49,77	7.858	52,01
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA</b>	<b>-359</b>	<b>-2,36</b>	<b>367</b>	<b>2,43</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-1.381	-9,08	-1.534	-10,15
<b>RISULTATO OPERATIVO - EBIT</b>	<b>-1.740</b>	<b>-11,44</b>	<b>-1.167</b>	<b>-7,72</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	-18	-0,12	-99	-0,66
<b>RISULTATO ORDINARIO</b>	<b>-1.758</b>	<b>-11,55</b>	<b>-1.266</b>	<b>-8,38</b>
Proventi (oneri) non ricorrenti			-24	-0,16
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-1.758</b>	<b>-11,55</b>	<b>-1.290</b>	<b>-8,54</b>
Imposte sul reddito	-869	-5,71	-845	-5,59
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>-2.627</b>	<b>-17,26</b>	<b>-2.135</b>	<b>-14,13</b>