



## Comunicato Stampa

### **Il CDA de I GRANDI VIAGGI approva il progetto di bilancio 2011**

#### ***RISULTATI CONSOLIDATI:***

- ***Ricavi a €72,6 mln (83,0 mln nel 2010)***
- ***EBITDA a €4,4 mln (6,8 mln nel 2010)***
- ***EBIT a €-1,4 mln (1,0 mln nel 2010)***
- ***Risultato netto di competenza del Gruppo a €-1,9 mln (0,05 mln nel 2010)***
- ***PFN positiva per €0,08 mln (positiva per 1,9 mln nel 2010)***

#### ***I Grandi Viaggi S.p.A fa registrare un utile pari a 1,6 milioni di Euro***

Milano, 20 gennaio 2012 – 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 2011 e ha esaminato i risultati consolidati del **Gruppo** del periodo 1 novembre 2010 - 31 ottobre 2011.

Il **bilancio d'esercizio** della **Capogruppo I Grandi Viaggi S.p.A.** al 31 ottobre 2011 presenta un utile netto pari a **1,6 milioni** di Euro (era di 0,9 milioni di Euro nello stesso periodo dell'anno precedente). I ricavi della gestione caratteristica della Società ammontano a **65,4 milioni** di Euro (76,6 milioni di Euro al 31 ottobre 2010).

Di seguito si segnalano i **risultati consolidati** registrati dal **Gruppo**.

La **posizione finanziaria netta** è sostanzialmente in pareggio (**+0,08 milioni** di Euro, contro 1,9 milioni di Euro registrati nello stesso periodo dell'anno precedente), dopo aver effettuato investimenti per 3,1 milioni di Euro ed aver rimborsato debiti per 3,5 milioni di Euro. Le disponibilità del Gruppo ammontano a oltre **37 milioni** di Euro e hanno subito un decremento di **6,3 milioni** di Euro rispetto al precedente esercizio.

I **ricavi** della gestione caratteristica del Gruppo sono stati pari a **72,6 milioni** di Euro, con una flessione di circa il 12,6% rispetto al 2010: questa flessione è da ricondursi principalmente al perdurare della crisi economica in atto. Il 2011 infatti è risultato estremamente critico per il settore del turismo, la situazione di mercato ha continuato ad essere caratterizzata da una pesante contrazione della domanda conseguente alla crisi economica, che ha notevolmente ridotto la capacità di consumo delle famiglie.

Il Gruppo ha fronteggiato al meglio delle proprie possibilità la crisi, continuando a contrastare la concorrenza sia con politiche commerciali aggressive sia contenendo i costi operativi, che sono diminuiti di **6,2 milioni** Euro (passando da 58,5 milioni di Euro nel 2010 a 52,3 milioni di Euro nel 2011).

Le politiche commerciali aggressive messe in atto dalla Società hanno comportato una contrazione della marginalità: l'**EBITDA** del Gruppo è stato pari a **4,4 milioni** di Euro (6,8 milioni di Euro nel 2010) mentre l'**EBIT** nel 2011 si è attestato a quota **-1,4 milioni** di Euro (contro 1 milione di Euro registrato l'anno precedente).

Il bilancio consolidato per effetto delle perdite registrate in particolare nelle società controllate estere ha, quindi, registrato un **risultato prima delle imposte** pari a **-1,9 milioni** di Euro che, al netto delle imposte, ha dato luogo ad un risultato netto di competenza del Gruppo pari a **-1,9 milioni** (contro gli **0,05 milioni** di Euro del 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](mailto:liliana.capanni@igrandiviaggi.it)

**Ad Hoc Communication Advisors**

**Ufficio Stampa**

**Daniele Biolcati**

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 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>50.861</b>		<b>57.605</b>		<b>-6.744</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	23.096	28	15.399	50	7.697
Crediti commerciali	3.096		4.398		-1.302
Rimanenze	457		483		-26
Attività per imposte correnti	7.252		6.403		849
Altre attività correnti	16.960		30.922		-13.962
<b>Attività non correnti</b>	<b>99.191</b>		<b>102.392</b>		<b>-3.201</b>
Immobili, impianti e macchinari	91.293		93.764		-2.471
Attività immateriali	3.529		3.613		-84
Altre partecipazioni	1		1		
Attività per imposte anticipate	1.258		987		271
Altre attività non correnti	3.110	88	4.027	88	-917
<b>Attività non correnti destinate alla cessione</b>					
<b>Totale attività</b>	<b>150.052</b>		<b>159.997</b>		<b>-9.945</b>
<b>PASSIVITA'</b>					
<b>Passività correnti</b>	<b>24.638</b>		<b>25.927</b>		<b>-1.289</b>
Passività finanziarie a breve termine	3.370		3.333		37
Debiti per investimenti in leasing a breve termine	1.389		1.323		66
Debiti commerciali	8.030		9.000		-970
Anticipi ed acconti	7.020		6.874		146
Passività per imposte correnti	884		1.509		-625
Altre passività correnti	3.945		3.888		57
<b>Passività non correnti</b>	<b>48.464</b>		<b>53.727</b>		<b>-5.263</b>
Passività finanziarie a lungo termine	25.177		28.635		-3.458
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	6.816		8.147		-1.331
Fondi per rischi	1.451		1.649		-198
Fondi per benefici ai dipendenti	1.262		1.336		-74
Anticipi ed acconti	6.993		7.158		-165
Passività per imposte differite	6.765		6.644		121
Altre passività non correnti			158		-158
<b>Totale passività</b>	<b>73.102</b>		<b>79.654</b>		<b>-6.552</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale Sociale	23.400		23.400		
Riserva legale	1.558		1.512		46
Azioni proprie	-1.537		-1.161		-376
Altre riserve	17.271		17.271		
Riserva di conversione	-844		-726		-118
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	39.580		40.365		-785
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	-2.478		-318		-2.160
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>76.950</b>		<b>80.343</b>		<b>-3.393</b>
<i>- di cui attribuibile ai terzi:</i>					
Capitale e riserve di Terzi	8.634		9.503		-869
Utili (perdite) d' esercizio di Terzi	-549		-367		-182
<i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i>	<i>8.085</i>		<i>9.136</i>		<i>-1.051</i>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>150.052</b>		<b>159.997</b>		<b>-9.945</b>

CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO	31 ottobre 2011			31 ottobre 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	72.580			83.042			-10.462
Altri ricavi	1.297			980			317
<b>Totale ricavi</b>	<b>73.877</b>			<b>84.022</b>			<b>-10.145</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>							
Costi per servizi turistici e alberghieri	-44.695			-50.702			6.007
Commissioni ad agenzie di viaggio	-5.195			-5.585			390
Altri costi per servizi	-5.442	-436		-5.928	-429		486
Costi del personale	-11.948			-13.153			1.205
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-5.786			-5.779			-7
Accantonamenti e altri costi operativi	-2.180			-1.863			-317
<b>Totale costi</b>	<b>-75.246</b>			<b>-83.010</b>			<b>7.764</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>-1.369</b>			<b>1.012</b>			<b>-2.381</b>
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>							
Proventi finanziari	1.981			841	2		1.140
Oneri finanziari	-2.478			-850			-1.628
<b>PROVENTI (ONERI) DA PARTITE NON RICORRENTI</b>							
Proventi (oneri) non ricorrenti netti							
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-1.866</b>			<b>1.003</b>			<b>-2.869</b>
Imposte sul reddito	-612			-1.321			709
<b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>	<b>-2.478</b>			<b>-318</b>			<b>-2.160</b>
<b>Risultato netto da attività destinate alla cessione</b>							
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>-2.478</b>			<b>-318</b>			<b>-2.160</b>
<i>Di cui attribuibile a:</i>							
- Gruppo	-1.929			49			-1.978
- Terzi	-549			-367			-182
<b>Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)</b>	<b>-0,0551</b>			<b>-0,0071</b>			
<b>Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)</b>	<b>-0,0551</b>			<b>-0,0071</b>			

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>31 ottobre 2011</b>	<b>31 ottobre 2010</b>
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>-2.478</b>	<b>-318</b>
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	5.786	5.779
Svalutazione crediti	210	212
Accantonamento fondi per rischi	88	-774
Imposte anticipate/differite	-150	-102
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>3.456</b>	<b>4.797</b>
Variazioni:		
- rimanenze	26	40
- crediti commerciali	1.092	816
- altre attività ed attività per imposte correnti	13.167	-2.698
- anticipi e acconti	146	257
- debiti commerciali e diversi	-970	-264
- altre passività e passività per imposte correnti	1.317	188
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>18.234</b>	<b>3.136</b>
Interessi incassati	863	888
Interessi pagati	-806	-957
Imposte sul reddito pagate	-1.237	-694
Pagamento benefici ai dipendenti	-74	63
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-286	-74
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>16.694</b>	<b>2.362</b>
Investimenti netti:		
- attività immateriali	11	52
- immobili, impianti e macchinari	-3.063	-5.081
- acquisto rami d'azienda e partecipazioni	-600	
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>-3.652</b>	<b>-5.029</b>
Incremento (decremento) di passività finanziarie a lungo	-3.458	-2.952
Incremento (decremento) di passività leasing a lungo	-1.331	-1.264
Incremento (decremento) di passività finanziarie a breve	37	202
Incremento (decremento) di passività leasing a breve	66	-116
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	-165	1.476
Altre	-118	-11
Acquisto azioni proprie	-376	-563
<b>Effetto variazioni area di consolidamento</b> (Acquisizione) dismissione di partecipazioni		
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>-5.345</b>	<b>-3.228</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>7.697</b>	<b>-5.895</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>23.096</b>	<b>15.399</b>

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31 ottobre 2011			31 ottobre 2010		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	37.150		<b>37.150</b>	43.578		<b>43.578</b>
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>37.150</b>		<b>37.150</b>	<b>43.578</b>		<b>43.578</b>
Passività finanziarie verso banche a lungo termine ed altre passività finanziarie	3.684	25.177	<b>28.861</b>	3.563	28.635	<b>32.198</b>
Debiti per investimenti in leasing a lungo termine	1.389	6.816	<b>8.205</b>	1.323	8.147	<b>9.470</b>
Passività finanziarie verso banche a breve termine				49		<b>49</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO</b>	<b>5.073</b>	<b>31.993</b>	<b>37.066</b>	<b>4.935</b>	<b>36.782</b>	<b>41.717</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>32.077</b>	<b>-31.993</b>	<b>84</b>	<b>38.643</b>	<b>-36.782</b>	<b>1.861</b>

**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		58				1.325	-1.383		
- destinazione del risultato									
- distribuzione dividendi									
<b>Altri movimenti</b>									<b>10</b>
<b>Risultato al 31 ottobre 2010</b>							-318	<b>-318</b>	<b>-367</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>					-11			<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			-376					-376	
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>									
Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2011		46				-364	318		
- destinazione del risultato									
- distribuzione dividendi									
<b>Altri movimenti</b>						-421		<b>-421</b>	<b>-502</b>
<b>Risultato al 31 ottobre 2011</b>							-2.478	<b>-2.478</b>	<b>-547</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico</b>					-118			<b>-118</b>	
<b>Totale conto economico complessivo</b>					<b>-118</b>		<b>-2.478</b>	<b>-2.596</b>	<b>8.087</b>
<b>Saldo al 31 ottobre 2011</b>	<b>23.400</b>	<b>1.558</b>	<b>-1.537</b>	<b>17.271</b>	<b>-844</b>	<b>39.580</b>	<b>-2.478</b>	<b>76.950</b>	<b>8.087</b>

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA		31 ottobre 2011		31 ottobre 2010		Differenza
di I Grandi Viaggi S.p.A.	Nota	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate	
<b>ATTIVITA'</b>						
<b>Attività correnti</b>	<b>5</b>	<b>63.563.508</b>	<b>18.198.773</b>	<b>62.001.126</b>	<b>13.019.297</b>	<b>1.562.382</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	5.1	19.151.170	9.976	10.995.165	11.623	8.156.005
Crediti commerciali	5.2	2.839.959	858.344	6.129.556	5.891.615	-3.289.597
Crediti finanziari	5.3	16.647.958	16.647.958	6.573.544	6.573.544	10.074.414
Rimanenze	5.4			4.180		-4.180
Attività per imposte correnti	5.5	6.665.545		5.602.017		1.063.528
Altre attività correnti	5.6	18.258.876	682.496	32.696.664	542.515	-14.437.788
<b>Attività non correnti</b>	<b>6</b>	<b>28.856.955</b>	<b>63.000</b>	<b>28.924.930</b>	<b>63.000</b>	<b>-67.975</b>
Immobili, impianti e macchinari	6.1	94.788		123.877		-29.089
Attività immateriali	6.2	76.197		93.056		-16.859
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	6.3	26.216.869		26.216.869		
Altre partecipazioni	6.4					
Attività per imposte anticipate	6.5	286.482		275.000		11.482
Altre attività non correnti	6.6	2.182.619	63.000	2.216.128	63.000	-33.509
<b>Totale attività</b>		<b>92.420.463</b>	<b>18.261.773</b>	<b>90.926.056</b>	<b>13.082.297</b>	<b>1.494.407</b>
<b>PASSIVITA'</b>						
<b>Passività correnti</b>	<b>7</b>	<b>13.780.199</b>	<b>1.148.519</b>	<b>13.363.516</b>	<b>2.926.380</b>	<b>416.683</b>
Debiti commerciali	7.1	3.001.928	687	2.574.937	952.605	426.991
Debiti finanziari	7.2	566.491	566.491	1.839.485	1.839.485	-1.272.994
Anticipi ed acconti	7.3	7.022.188		6.850.663		171.525
Passività per imposte correnti	7.4	46.373		195.822		-149.449
Altre passività correnti	7.5	3.143.219	581.341	1.902.609	134.290	1.240.610
<b>Passività non correnti</b>	<b>8</b>	<b>8.236.558</b>		<b>8.426.568</b>		<b>-190.010</b>
Fondi per rischi	8.1	437.562		473.819		-36.257
Fondi per benefici ai dipendenti	8.2	779.809		780.672		-863
Anticipi ed acconti	8.3	6.992.948		7.157.620		-164.672
Passività per imposte differite	8.4	26.239		14.457		11.782
<b>Totale passività</b>		<b>22.016.757</b>	<b>1.148.519</b>	<b>21.790.084</b>	<b>2.926.380</b>	<b>226.673</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>						
	<b>9</b>					
Capitale Sociale	9.1	23.400.000		23.400.000		
Riserva legale	9.2	1.557.501		1.512.255		45.246
Altre riserve	9.3	15.733.502		16.109.850		-376.348
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	9.4	28.068.619		27.208.936		859.683
Risultato d'esercizio		1.644.084		904.931		739.153
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>70.403.706</b>		<b>69.135.972</b>		<b>1.267.734</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>92.420.463</b>	<b>1.148.519</b>	<b>90.926.056</b>	<b>2.926.380</b>	<b>1.494.407</b>

CONTO ECONOMICO SEPARATO di I Grandi Viaggi S.p.A.	Nota	31 ottobre 2011			31 ottobre 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>	<b>10</b>							
Ricavi della gestione caratteristica	10.1	65.391.877	101.184		76.599.667	97.921	-11.207.790	
Altri ricavi	10.2	340.714			309.553		31.161	
<b>Totale ricavi</b>		<b>65.732.591</b>	<b>101.184</b>		<b>76.909.220</b>	<b>97.921</b>	<b>-11.176.629</b>	
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>11</b>							
Costi per servizi turistici e alberghieri	11.1	-55.571.716	-25.393.621		-65.167.004	-29.737.227	9.595.288	
Commissioni ad agenzie di viaggio	11.2	-5.403.857	-581.805		-5.879.363	-296.488	475.506	
Altri costi per servizi	11.3	-2.801.702	-314.817		-2.922.085	-309.687	120.383	
Costi del personale	11.4	-2.405.552			-2.520.436		114.884	
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	11.5	-67.388			-66.898		-490	
Accantonamenti e altri costi operativi	11.6	-445.002			-689.479		244.477	
<b>Totale costi</b>		<b>-66.695.217</b>	<b>-26.290.243</b>		<b>-77.245.265</b>	<b>-30.343.402</b>	<b>10.550.048</b>	
<b>Risultato operativo</b>		<b>-962.626</b>	<b>-26.189.059</b>		<b>-336.045</b>	<b>-30.245.481</b>	<b>-626.581</b>	
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>	<b>12</b>							
Proventi finanziari	12.1	2.804.537	-1.200.733		1.563.412	855.348	1.241.125	
Oneri finanziari	12.1	-24.973	-22.275		-14.864	-14.741	-10.109	
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>		<b>2.779.564</b>	<b>-1.223.008</b>		<b>1.548.548</b>	<b>840.607</b>	<b>1.231.016</b>	
<b>PROVENTI (ONERI) NON RICORRENTI</b>	<b>13</b>							
Proventi (oneri) non ricorrenti								
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>1.816.938</b>	<b>-27.412.066</b>		<b>1.212.503</b>	<b>-29.404.873</b>	<b>604.435</b>	
Imposte sul reddito	14	-172.854			-307.572		134.718	
<b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>		<b>1.644.084</b>	<b>-27.412.066</b>		<b>904.931</b>	<b>-29.404.873</b>	<b>739.153</b>	
<b>Risultato netto da attività destinate alla cessione</b>								
<b>Risultato netto di esercizio</b>		<b>1.644.084</b>	<b>-27.412.066</b>		<b>904.931</b>	<b>-29.404.873</b>	<b>739.153</b>	
<b>Risultato netto per azione per azione - semplice (Euro)</b>		<b>0,0365</b>			<b>0,0201</b>			
<b>Risultato netto per azione per azione - diluito (Euro)</b>		<b>0,0365</b>			<b>0,0201</b>			

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>	<b>31 ottobre 2011</b>	<b>31 ottobre 2010</b>
<b>di I Grandi Viaggi S.p.A.</b>		
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>1.644.084</b>	<b>904.932</b>
Ammortamenti	67.388	66.898
Svalutazione crediti	130.925	141.174
Accantonamenti/(Utilizzi) fondi per rischi	68.113	135.504
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti		
Imposte anticipate/differite	300	28.269
<b>Risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio</b>	<b>1.910.810</b>	<b>1.276.777</b>
Variazioni:		
- rimanenze	4.180	4.620
- crediti commerciali	3.158.672	-2.632.454
- altre attività finanziarie correnti ed altre attività	12.525.902	-3.153.206
- anticipi e acconti	171.525	286.206
- debiti commerciali e diversi	426.991	-1.704.596
- altre passività e passività per imposte correnti	1.414.378	-1.048.026
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>19.612.458</b>	<b>-6.970.679</b>
Interessi incassati	881.867	730.108
Interessi pagati	-1.214	-40
Imposte sul reddito pagate	-322.003	-377.404
Imposte sul reddito rimborsate		
Pagamento benefici ai dipendenti	-862	11.654
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-104.369	-78.125
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>20.065.877</b>	<b>-6.684.487</b>
Investimenti netti:		
- attività immateriali	-6.281	-10.808
- altre attività finanziarie non correnti ed altre attività		
- immobili, impianti e macchinari	-15.158	-89.256
- partecipazioni		
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>-21.438</b>	<b>-100.064</b>
Incremento (decremento) di anticipi e acconti a lungo	-164.672	1.475.415
Variazione crediti finanziari	-10.074.414	637.230
Variazione debiti finanziari	-1.272.994	804.026
Dividendi pagati		
Riserva Acquisto di azioni proprie	-376.354	-562.784
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>-11.888.434</b>	<b>2.353.887</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>8.156.005</b>	<b>-4.430.664</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>10.995.165</b>	<b>15.425.829</b>
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>19.151.170</b>	<b>10.995.165</b>

Valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	31 ottobre 2011			31 ottobre 2010		
	Correnti	Non Correnti	Totali	Correnti	Non Correnti	Totali
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie correnti	49.853		<b>49.853</b>	45.748		<b>45.748</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>49.853</b>		<b>49.853</b>	<b>45.748</b>		<b>45.748</b>
Passività finanziarie a breve termine	566		<b>566</b>	1.839		<b>1.839</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO</b>	<b>566</b>		<b>566</b>	<b>1.839</b>		<b>1.839</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>49.286</b>		<b>49.286</b>	<b>43.908</b>		<b>43.908</b>