



## Il CdA approva la relazione semestrale al 30 giugno 2008

### Ricavi consolidati: nel 1° semestre a 2.544,5m€, +25,1%

- Ricavi in Nord America: 1.259m\$, +9,6% vs 1.148,2m\$, del 1° semestre 2007
- Ricavi in Italia: 626,5m€, +4,3% vs 600,5m€ del 1° semestre 2007
- Ricavi nel Resto d'Europa: 324,8m€, +9,2% vs 297,5m€ del 1° semestre 2007
- Ricavi di Aldeasa<sup>1</sup>: 390,9m€, +4,5% vs 374m€ del 1° semestre 2007
- Ricavi di Alpha Group<sup>2</sup>: 284,3m£ vs 282,7m£ del 1° semestre 2007
- Ricavi di World Duty Free<sup>3</sup>: 205,9m£, +7,8% vs 191,1m£ del 1° semestre 2007
- Ebitda consolidato: 233,1m€, +6,4% vs 219,1m€ del 1° semestre 2007
- Utile netto del Gruppo: 33,9m€ vs 49,7m€ del 1° semestre 2007 per impatto acquisizioni

Fatturato alla 33<sup>a</sup> settimana (dati progressivi al 17 agosto 2008): +19,7% vs periodo di confronto 2007

Outlook 2008: Ricavi consolidati pari a 5.780m€, Ebitda consolidato a 600m€ (Ebitda margin del 10,4%), investimenti superiori a 325m€ e indebitamento finanziario netto a 2.150m€

Milano, 27 agosto 2008 – Il Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A. (Milano: AGL IM), riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato la relazione semestrale al 30 giugno 2008.

Il primo semestre 2008 è stato caratterizzato da importanti risultati sul fronte strategico, pur in presenza di un difficile contesto macroeconomico di riferimento. Con le acquisizioni di World Duty Free Europe e del restante 49,95% di Aldeasa, realizzate nel primo semestre 2008, che si sommano all'acquisizione di Alpha Group nel 2007, il Gruppo ha rafforzato la propria leadership nel settore del retail & duty free aeroportuale, divenendo il primo operatore mondiale. Nel contempo, è proseguita la crescita organica in aree geografiche ad alta potenzialità, conseguita attraverso l'aggiudicazione di nuovi contratti che hanno ampliato la presenza di Autogrill in particolare in Asia e Medioriente, con le nuove concessioni di Singapore e Il Cairo.

In un contesto assai perturbato, dove le economie delle principali aree geografiche in cui il Gruppo opera hanno segnato forti rallentamenti, il Gruppo si è concentrato sulla ricerca di efficienze operative. Si è così colta l'occasione della necessaria integrazione delle recenti acquisizioni nel settore retail & duty free per ampliare il programma di riorganizzazione anche alle strutture Corporate centrali e locali, con l'obiettivo di generare sinergie per 45m€ l'anno dal 2010, in anticipo rispetto alle stime iniziali. Nel 2008 gli interventi di ristrutturazione determineranno costi una tantum per circa 17m€, al netto dei benefici nell'anno.

<sup>1</sup> Consolidata con il metodo integrale a partire dal 1° aprile 2008.

<sup>2</sup> Consolidata a partire dal 1° giugno 2007.

<sup>3</sup> Consolidata a partire dal 1° maggio 2008.



## Dati economici consolidati<sup>4</sup>:

### Ricavi

Autogrill ha chiuso il primo semestre dell'anno con un forte aumento dei ricavi consolidati, pari a 2.544,5m€, +25,1% (+33,2% a cambi costanti) rispetto ai 2.034,4m€ del periodo di confronto. Al risultato hanno contribuito in misura significativa il consolidamento di Alpha Group Plc. per l'intero periodo (nel primo semestre 2007 consolidata per il solo mese di giugno) e le acquisizioni della rimanente quota di Aldeasa S.A. e di World Duty Free Europe Ltd. (consolidate rispettivamente da aprile e maggio 2008), per un totale di 513,7m€. Al netto delle acquisizioni la crescita organica<sup>5</sup> è stata del 6,3%.

In generale, il trend di crescita dei ricavi è stato importante in tutte le macroaree geografico-organizzative, anche se il deprezzamento del dollaro nei confronti dell'euro ha ridotto il contributo dell'area nordamericana al fatturato totale rispetto al periodo di confronto. Le acquisizioni effettuate tra la metà del 2007 e la prima parte del 2008 hanno inoltre modificato l'incidenza dell'area nordamericana (oltre all'effetto cambio) e dell'Italia sui ricavi consolidati, passate rispettivamente dal 42% al 32% circa e dal 30% al 25% circa.

L'aumento dei ricavi è stato trainato dagli aeroporti, in progresso del 32% (+46,2% a cambi costanti), a 1.335,3m€ rispetto ai 1.011,3m€ del primo semestre 2007, anche per effetto delle nuove acquisizioni, effettuate tutte in questo canale. I ricavi in autostrada, pari a 809,9m€, sono rimasti sostanzialmente stabili rispetto agli 815,2m€ del periodo di confronto (-0,6% a cambi correnti, +1,6% a cambi costanti), grazie ai positivi risultati registrati in Europa, che hanno controbilanciato la contrazione del traffico in Nord America. In crescita del 23,3% (+23,1% a cambi costanti), a 56,8m€ rispetto ai 46,1m€ del primo semestre 2007, le vendite nelle stazioni ferroviarie, che hanno beneficiato della conclusione dei lavori di ristrutturazione in alcune stazioni francesi e dell'estensione della rete dell'alta velocità in Spagna.

Nel periodo gennaio-giugno 2008 il contributo delle attività in-flight è stato pari a 208,2m€ contro i 46,8m€ del primo semestre 2007, con un forte incremento legato al diverso periodo di consolidamento nei due esercizi.

In termini di composizione merceologica, il settore retail & duty-free, che riflette l'impatto delle acquisizioni, ha riportato ricavi in aumento del 52,5% (+57,5% a cambi costanti), a 971,1m€ rispetto ai 637m€ del periodo di confronto. I ricavi delle attività di ristorazione si sono attestati a 1.324,5m€, +1,1% (+9,2% a cambi costanti) rispetto ai 1.310,6 del periodo gennaio-giugno 2007, a causa del deprezzamento del dollaro nei confronti dell'euro.

<sup>4</sup> Cambio medio US\$/€ e £/€ (le variazioni a cambi correnti e costanti sono riportate nei prospetti allegati):

1° semestre			
	2008	2007	Δ
US\$	1,53	1,33	-13%
£	0,78	0,67	-13%

<sup>5</sup> La crescita organica è misurata a parità di perimetro di consolidamento e a cambi costanti.



## Ebitda

Nel semestre Autogrill ha riportato un Ebitda consolidato di 233,1m€, in aumento del 6,4% (+14,3% a cambi costanti) rispetto ai 219,1m€ del periodo di confronto 2007. La maggior quota di attività retail & duty-free (a marginalità inferiore rispetto al food & beverage) e l'aumento dei costi del venduto e del lavoro (legati anche alla riorganizzazione delle attività del Gruppo) hanno comportato una diluizione dell'Ebitda margin dal 10,8% al 9,2%.

## Ebit

Il risultato operativo del primo semestre, pari a 116,1m€ rispetto ai 128,2m€ del corrispondente periodo 2007 (-9,5% a cambi correnti, -2,2% a cambi costanti), riflette maggiori ammortamenti legati al programma d'investimenti intrapreso dopo i rinnovi e le aggiudicazioni degli ultimi anni. All'incremento della voce contribuisce per 5,3m€ l'ammortamento per il periodo aprile-giugno 2008 relativo all'allocazione a diritti contrattuali di una parte del maggior prezzo pagato per l'acquisto del restante 49,95% di Aldeasa.

## Utile netto

Nel primo semestre il risultato netto di competenza del Gruppo, pari a 33,9m€ rispetto ai 49,7m€<sup>6</sup> del periodo di confronto 2007, sconta oneri finanziari netti per 47m€ (27,3m€ nel primo semestre 2007), prevalentemente connessi alle acquisizioni di Alpha Group, World Duty Free e la restante quota di Aldeasa, oltre all'effetto cambio (-3,9m€).

## Dati patrimoniali consolidati<sup>7</sup>:

### Investimenti tecnici

Nel primo semestre 2008 Autogrill ha effettuato investimenti per 157,2m€ in aumento del 36% (+46,1% a cambi costanti) rispetto ai 115,6m€ del periodo di confronto, destinati per quasi l'85% (75% nel primo semestre 2007) ad attività di sviluppo e ristrutturazione della rete, principalmente nel canale aeroporti in Nord America, Asia ed Europa ma anche sulle autostrade di Stati Uniti e Italia.

### Posizione finanziaria netta

Al 30 giugno 2008 l'indebitamento finanziario netto del Gruppo ammontava a 2.085,5m€ (dopo aver beneficiato di un effetto conversione di 40,1m€) rispetto ai 1.162,2m€ al 31 dicembre 2007. L'aumento è conseguente alle acquisizioni, integralmente finanziate con ricorso a debito bancario.

<sup>6</sup> L'utile netto differisce da quello riportato nella Relazione Semestrale 2007 in quanto rettificato per riflettere il cambio di criterio del riconoscimento di utili e perdite attuariali su fondi a benefici definiti.

<sup>7</sup> Cambio a fine periodo US\$/€ e £/€ (le variazioni a cambi correnti e costanti sono riportate nei prospetti allegati):

	30.06.2008	30.06.2007	Δ
US\$	1,58	1,35	-14%
£	0,79	0,67	-15%



## Dati economici per macroaree di attività

### **Nord America e area del Pacifico**

Nel primo semestre 2008 i ricavi della divisione americana HMSHost<sup>8</sup> sono stati pari a 1.259m\$ rispetto ai 1.148,2m\$ del periodo di confronto, in crescita del 9,6% (+6,3% al netto del contributo di FoodBrand LLC e CBR Inc., acquisite nella seconda metà del 2007). L'introduzione di nuove formule commerciali e la focalizzazione sulla qualità del servizio hanno ampiamente contrastato la dinamica negativa del traffico (-1,9% traffico passeggeri e -1,9% traffico voli, fonte: A.T.A.<sup>9</sup>), che ha risentito dell'aumento dei prezzi del carburante, portando i ricavi del canale aeroporti a 1.033,1m\$, +10,2% rispetto ai 937,2m\$ del primo semestre 2007. I ricavi del canale autostrade si sono attestati a 184,4m\$ rispetto ai 189,4m\$ del periodo di confronto 2007, in diminuzione del 2,7% per effetto dell'aumento del prezzo della benzina e delle attività di ristrutturazione sulle concessioni rinnovate. I centri commerciali hanno registrato un incremento del 92,6%, con ricavi per 41,6m\$ rispetto ai 21,6m\$ del primo semestre 2007, principalmente per effetto del consolidamento delle attività di FoodBrand.

L'Ebitda del periodo gennaio-giugno 2008 è stato pari a 145,5m\$, +0,9% rispetto ai 144,2m\$ del corrispondente periodo 2007. L'incidenza del margine sulle vendite, 11,6% rispetto al 12,6% del primo semestre 2007, riflette l'incremento dei costi del venduto, del lavoro e dell'energia, oltre alle spese per la realizzazione della nuova struttura operativa in Asia.

Gli investimenti sono stati pari a 116,1m\$ rispetto ai 72,5m\$ del primo semestre 2007, destinati principalmente alla ristrutturazione delle location autostradali lungo la Pennsylvania e la New York Thruway, allo sviluppo dell'offerta commerciale negli aeroporti statunitensi di nuova aggiudicazione o rinnovo (fra cui Sacramento, Honolulu, New York JFK e Tampa) e all'apertura dei punti vendita negli scali asiatici di Bangalore, Singapore e Hyderabad.

### **Italia**

In Italia Autogrill ha chiuso il semestre con ricavi per 626,5m€, in progresso del 4,3% rispetto ai 600,5m€ del corrispondente periodo 2007. Il canale autostrade ha riportato ricavi per 493,2m€, +1,6% rispetto ai 485,3m€ del corrispondente periodo 2007. Il canale aeroporti ha registrato un incremento del 21,2%, con ricavi a 37,3m€ contro i 30,8m€ del primo semestre 2007, rispetto a un aumento del traffico passeggeri del 3,3% negli scali di riferimento (fonte: Assaeroporti). Al risultato ha contribuito il passaggio sotto la gestione italiana delle attività retail di Alpha Group, conseguente al processo d'integrazione avviato dal Gruppo. In progresso del 62,5% i ricavi nel canale stazioni ferroviarie e marittime, attestatisi a 14,9m€ rispetto ai 9,1m€ del primo semestre 2007, principalmente per il contributo delle attività di ristorazione a bordo delle unità della flotta Grandi Navi Veloci. Il canale centri commerciali, città e fiere ha chiuso il primo semestre 2008 con ricavi per 81,2m€, in progresso del 7,7% rispetto ai 75,4m€ del periodo gennaio-giugno 2007, beneficiando del contributo delle attività di Trentuno S.p.A. (consolidata nel primo semestre 2007 per i soli mesi di maggio e giugno).

<sup>8</sup> Il perimetro della divisione HMSHost include, oltre a Stati Uniti e Canada, anche Australia, Malesia, Nuova Zelanda e l'aeroporto di Amsterdam Schiphol (Olanda).

<sup>9</sup> Airport Transport Association.



Nel primo semestre 2008 l'Ebitda in Italia è stato pari a 77,3m€, +1,9% rispetto ai 75,8m€ del corrispondente periodo 2007, con un'incidenza del margine sulle vendite passata dal 12,6% al 12,3% per effetto dell'incremento del costo del lavoro, conseguente all'applicazione del nuovo contratto collettivo, e dei costi energetici.

Nel periodo gennaio-giugno 2008 la pianificazione degli interventi è stata adeguata alle condizioni di mercato e si sono registrate minori aperture nel canale autostradale, per un totale di 29m€ di investimenti realizzati rispetto ai 35,7m€ del primo semestre 2007. Fra gli altri, sono stati destinati alla ristrutturazione dei punti di ristoro di Brembo, Viverone Nord e Sud (con l'installazione dei primi impianti di produzione di energia geotermica).

### Resto d'Europa

Nel Resto d'Europa Autogrill ha chiuso il primo semestre 2008 con ricavi per 324,8m€, in progresso del 9,2% (+8,9% a cambi costanti) rispetto ai 297,5m€ del corrispondente periodo 2007. In un contesto di mercato caratterizzato da una contrazione del traffico per l'aumento dei prezzi petroliferi e da un generale rallentamento dell'economia nei Paesi di riferimento, il canale autostrade ha registrato ricavi per 196,3m€, +4,8% (+4,6% a cambi costanti) rispetto ai 187,3m€ del periodo gennaio-giugno 2007, trainati dalla forte crescita delle attività in Svizzera (oltre il 21% in valuta locale) e da buoni risultati in Francia (+1,8%). Il significativo aumento del canale aeroporti, +19,3% (+19,1% a cambi costanti), con ricavi per 65,9m€ rispetto ai 55,2m€ del primo semestre 2007, riflette il buon andamento delle attività già operative in scali quali Zurigo e Bruxelles e il contributo degli altri punti vendita aperti a Copenhagen e Shannon. La crescita del 13,5% (+13,3% a cambi costanti) nelle stazioni ferroviarie, con 42m€ di ricavi contro i 37m€ del corrispondente periodo 2007, riflette il positivo andamento delle attività in Spagna (oltre il 12%) e in Francia (oltre il 9%). Negli altri canali, i ricavi sono aumentati del 15% (+14% a cambi costanti), attestandosi a 20,7m€ rispetto ai 18m€ del corrispondente periodo 2007, principalmente per i risultati conseguiti nel Centro Direzionale di Telefonica e per il consolidamento per l'intero periodo delle attività nel Carrousel du Louvre.

Nel primo semestre l'Ebitda è stato pari a 19,5m€, +3,8% (+3,4% a cambi costanti) rispetto ai 18,8m€ del corrispondente periodo 2007, con un'incidenza del margine sulle vendite passata dal 6,3% al 6%, principalmente per effetto dei costi di start-up delle nuove concessioni (soprattutto negli aeroporti del Nord Europa) e degli incrementi dei prezzi delle materie prime e delle utenze.

Nel semestre sono stati realizzati investimenti per 23,9m€ rispetto ai 17,3m€ del primo semestre 2007, destinati, fra gli altri, agli ultimi lavori negli scali di Shannon e Copenhagen, a interventi di up-grading nell'aeroporto di Bruxelles e alle attività nella stazione di Parigi Est.

### Aldeasa

Nel primo semestre Aldeasa (consolidata con il metodo integrale a partire dal 1° aprile 2008) ha riportato ricavi per 390,9m€, in progresso del 4,5% rispetto ai 374m€ del corrispondente periodo 2007. Al risultato hanno contribuito in misura significativa le attività internazionali, con ricavi per 110,6m€, +30,3% rispetto agli 84,9m€ del periodo gennaio-giugno 2007, con crescite importanti in Cile, Messico e Kuwait City, oltre alle aperture in Nord America. Il contributo estero ha più che compensato la lieve flessione delle attività spagnole, passate da 277,7m€ a 273,4m€ (-1,6%), che hanno risentito del negativo contesto macroeconomico di riferimento, della svalutazione della sterlina



(con conseguente riduzione della capacità di spesa dei passeggeri in partenza e in arrivo dal Regno Unito) e della concorrenza dell'alta velocità ferroviaria su tratte importanti quali Madrid-Barcellona e Madrid-Malaga. Una concomitanza di fattori che ha portato a un rallentamento della crescita del traffico spagnolo (+2,8% nel 1° semestre 2008 rispetto a +7,5% nel 1° trimestre 2008, fonte: AENA<sup>10</sup>).

Nei primi sei mesi l'Ebitda si è attestato a 28,5m€ rispetto ai 31,8m€ del primo semestre 2007, principalmente per l'avvio delle operazioni in Nord America, caratterizzate da un'incidenza elevata dei costi di struttura a fronte di un fatturato non ancora a regime. L'incidenza del margine sui ricavi è passata dall'8,5% al 7,3%.

Nel semestre Aldeasa ha realizzato investimenti per 17,6m€ rispetto ai 13,8m€ del 2007, destinati a progetti di sviluppo e ristrutturazione sia a livello internazionale (nell'aeroporto di Atlanta e nelle strutture operative in Giordania) che domestico (up-grading dei punti vendita nei vecchi terminal di Madrid e in alcuni scali turistici).

### Alpha Group

Nel primo semestre 2008, Alpha Group (consolidata a partire dal 1° giugno 2007)<sup>11</sup> ha riportato ricavi per 284,3m£, sostanzialmente in linea con i 282,7m£ del corrispondente periodo 2007. La flessione delle attività domestiche seguita alla focalizzazione, dopo l'acquisizione, sulle iniziative a maggiore profittabilità è stata più che compensata dalla significativa crescita delle attività internazionali in entrambi i settori di attività.

Nell'in-flight i ricavi hanno registrato un progresso del 2,4%, a 161,4m£ rispetto ai 157,5m£ del primo semestre 2007. La flessione del 19,7% nel mercato inglese per la cessazione nel precedente esercizio di alcuni contratti di fornitura (al cui netto le vendite domestiche hanno registrato un incremento di circa il 5%) è stata controbilanciata dall'aumento di circa il 63% nel mercato internazionale, riconducibile al contributo di Air Czech Catering, consolidata dal mese di aprile, e a un progresso superiore al 50% delle attività già operative, in particolare in Medio Oriente, Europa dell'Est e Australia.

I ricavi delle attività retail sono passati da 125,2m£ a 123m£, in calo dell'1,7% a seguito della cessione dei punti vendita World News. Escludendo questo effetto, i ricavi delle attività domestiche del canale (-4% circa) hanno evidenziato una crescita del 20% circa, con risultati particolarmente positivi nell'aeroporto di Manchester. Le vendite internazionali sono cresciute del 7,7%: i risultati positivi riportati nel subcontinente indiano e in Svezia hanno compensato la cessazione delle attività in Turchia e il trasferimento delle attività italiane ad Autogrill S.p.A..

I progressi conseguiti in entrambe le aree di business e la cessazione e dismissione delle attività a bassa profittabilità hanno migliorato sensibilmente l'Ebitda, sia in valore assoluto che a livello di margine, chiudendo il primo semestre a 18,3m£ rispetto ai 11,1m£ del periodo di confronto 2007, con un Ebitda margin passato dal 3,9% al 6,5%.

<sup>10</sup> Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea.

<sup>11</sup> Nel testo i confronti sono effettuati rispetto al primo semestre 2007 anche se la società ha partecipato al risultato consolidato della prima metà dello scorso anno solo per un mese.



Nel periodo gennaio-giugno Alpha Group ha effettuato investimenti complessivi per 12,6m£, destinati prevalentemente all'apertura dei nuovi concept "Biza" negli aeroporti di Manchester, Newcastle e East Midlands.

### **World Duty Free**

Nel primo semestre 2008 World Duty Free (consolidata a partire dal 1° maggio 2008)<sup>12</sup> ha riportato ricavi per 205,9m£, in crescita del 7,8% rispetto ai 191,1m£ del corrispondente periodo 2007. Il continuo miglioramento dell'offerta commerciale, finalizzata a incrementare sia il numero di contatti che lo scontrino medio, ha consentito di superare largamente la leggera flessione del traffico negli aeroporti di riferimento (-0,6%, fonte: BAA)<sup>13</sup>.

Nel semestre i ricavi all'interno dell'aeroporto di London Heathrow hanno raggiunto i 113m£, in aumento del 9,7% rispetto ai 103m£ del corrispondente periodo 2007. Il dato riflette la svalutazione della sterlina e gli effetti positivi dell'apertura del T5 che, spostando i voli della compagnia di bandiera, ha migliorato le condizioni ambientali dei terminal, influenzando positivamente la propensione alla spesa.

Gli altri aeroporti in cui la Società è presente – London Gatwick, London Stansted, Southampton, Aberdeen, Edimburgo e Glasgow – complessivamente pari al 45% del fatturato della società, hanno registrato ricavi in progresso del 5,5%, a 92,9m£ rispetto ai 88,1m£ dello stesso periodo 2007. Lo scalo di Gatwick, che da solo contribuisce per circa il 60% alle vendite di questo gruppo e per oltre il 25% alle vendite totali, ha evidenziato una crescita di quasi dell'8%.

Nel primo semestre l'Ebitda ha evidenziato un incremento del 21,4%, pari a 19,3m£ rispetto ai 15,9m£ del corrispondente periodo del 2007, principalmente per effetto della maggior leva operativa sui costi fissi derivante dall'incremento del fatturato.

Nel primo semestre 2008 sono stati effettuati investimenti per 5,4m£ rispetto agli 8,7m£ del periodo di confronto, destinati principalmente al completamento dei punti vendita del Terminal 5 di Heathrow (per lo più effettuati nell'esercizio precedente) e alle attività di up-grading dei due principali punti vendita negli aeroporti di Stansted e Gatwick.

Nel semestre il contributo di World Duty Free ai ricavi consolidati di Autogrill, limitato ai soli mesi di maggio e giugno, è stato pari a 76,3m£, con un Ebitda di 7,6m£ e investimenti per 0,8m£.

### **Acquisizioni e sviluppo**

Oltre alle acquisizioni del rimanente 49,95% del capitale sociale di Aldeasa e dell'intero capitale azionario di World Duty Free Europe, il 2 aprile 2008 Alpha Group ha rilevato da Czech Airlines, la compagnia aerea ceca, la divisione che gestisce in esclusiva le attività di in-flight, Air Czech catering. L'operazione ha consentito alla controllata inglese, già presente in Romania e Bulgaria, di rafforzare la posizione nell'Est Europa, area caratterizzata da una forte dinamicità e crescita del settore aeroportuale.

<sup>12</sup> I dati del primo semestre 2007 e del periodo gennaio-aprile 2008 si riferiscono a periodi precedenti l'inserimento di World Duty Free nel consolidato del Gruppo.

<sup>13</sup> British Airports Authorities.



Nel corso del semestre Autogrill si è aggiudicata i seguenti contratti:

Singapore	Gennaio	Nuovo Contratto	Aeroporti	Ristorazione	Variabile (1-3 anni)	16m\$
USA – New York Empire State Building	Gennaio	Rinnovo	Città	Retail	12 anni	190m\$
Italia – Grandi Navi Veloci	Febbraio	Nuovo Contratto	Stazioni Marittime	Ristorazione+Retail	5 anni	100m€
UK - Belfast	Febbraio	Nuovo Contratto	Aeroporti	Ristorazione	10 anni	30m£
USA – Tampa	Aprile	Rinnovo	Aeroporti	Ristorazione+Retail	7 anni	670m\$
USA – Miami	Aprile	Rinnovo	Aeroporti	Ristorazione+Retail	3 anni	75m\$
USA Little Rock	Aprile	Rinnovo	Aeroporti	Ristorazione+Retail	10 anni	115m\$
Egitto – Il Cairo	Giugno	Nuovo Contratto	Aeroporti	Ristorazione	5 anni	18m\$

### Eventi di rilievo successivi alla chiusura del semestre

Al termine della 33<sup>a</sup> settimana (dati progressivi al 17 agosto 2008), il Gruppo ha riportato un fatturato consolidato in aumento del 19,7% a cambi correnti<sup>14</sup> e del 28,2% a cambi costanti rispetto al corrispondente periodo 2007. La crescita organica è stata pari al 4,7%.

Dopo la chiusura del semestre Autogrill si è aggiudicata i seguenti contratti:

Paese	Data	Tipologia contrattuale	Canale	Settore di attività	Durata	Fatturato cumulato atteso
USA – St. Louis	Luglio	Rinnovo	Aeroporti	Ristorazione	12 anni	585m\$
USA – Indianapolis	Luglio	Nuovo Contratto	Aeroporti	Ristorazione+Retail	10 anni	145m\$
USA - Atlanta	Luglio	Nuovo Contratto	Aeroporti	Retail	7 anni	270m\$
USA – San José	Luglio	Nuovo Contratto	Aeroporti	Ristorazione+Retail	11 anni	330m\$

### Evoluzione prevedibile della gestione

Il 16 di luglio, durante un incontro con la comunità finanziaria a Londra, il Gruppo ha presentato le linee guida e il Piano industriale per il triennio 2008-2010.

<sup>14</sup> Cambio medio US\$/€ e £/€:

33 <sup>a</sup> settimana 2008	
US\$	1,54
£	0,78



Salvo l'acuirsi di pressioni congiunturali, i dati economici<sup>15</sup> del Piano riferiti al 2008 indicano ricavi consolidati per 5.780m€ e un Ebitda consolidato di 600m€ (Ebitda margin del 10,4%). Gli investimenti sono attesi oltre i 325m€ annunciati, riuscendo nel contempo a confermare l'obiettivo dei 2.150m€ di indebitamento finanziario netto attesi a fine anno.

### **Fattori d'incertezza della restante parte dell'esercizio**

*L'outlook 2008 è stato effettuato sulla base delle più aggiornate previsioni disponibili; tuttavia l'attuale situazione economica internazionale è altamente instabile e pertanto le stime hanno una percentuale di rischio di errore maggiore rispetto a uno scenario di maggiore tranquillità. In particolare, fra i fattori che possono influenzare il raggiungimento dei risultati: l'evoluzione della domanda e dell'inflazione nei mercati in cui il Gruppo opera; l'andamento dei prezzi petroliferi e delle materie prime alimentari; l'evoluzione del traffico anche in relazione ai comportamenti di altri operatori nel settore del trasporto (per esempio le compagnie aeree); l'evoluzione della concorrenza e dei prezzi dei prodotti comparabili, anche se offerti in canali differenti da quelli in cui il Gruppo opera; l'andamento dei tassi di cambio delle principali divise nei confronti dell'euro, in particolare il dollaro USA e la sterlina inglese; le condizioni macroeconomiche generali; i fattori geopolitici; le evoluzioni del quadro normativo nei Paesi in cui il Gruppo opera e altri cambiamenti nelle condizioni di business.*

\*\*\*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, Alberto De Vecchi, Chief Financial Officer, dichiara, ai sensi del comma 2 art.154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

\*\*\*

I risultati del primo semestre 2008 saranno illustrati nel corso di una conference call con la comunità finanziaria, che si terrà oggi a partire dalle ore 18.00. La presentazione sarà disponibile nella sezione Investor Relations del sito [www.autogrill.com](http://www.autogrill.com) a partire dalle ore 17.30. Numeri di tel. da contattare:

- dall'Italia 800 40 80 88
- dall'estero + 39 06 33 48 50 42
- enter pin \* 0

Per ulteriori informazioni:

Patrizia Rutigliano

Direttore Comunicazione

T: +39 02 4826 3224

[patrizia.rutigliano@autogrill.net](mailto:patrizia.rutigliano@autogrill.net)

Rosalba Benedetto

Ufficio Stampa

T: +39 02 4826 3209

[rosalba.benedetto@autogrill.net](mailto:rosalba.benedetto@autogrill.net)

Elisabetta Cugnasca

Investor Relations Manager

T: +39 02 4826 3246

[elisabetta.cugnasca@autogrill.net](mailto:elisabetta.cugnasca@autogrill.net)

<sup>15</sup> Cambio medio US\$/€ e £/€:

Esercizio 2008	
US\$	1,55
£	0,79



Comunicato stampa

Direzione Generale  
Comunicazione e Affari Istituzionali  
Centro Direzionale Milanofiori  
Palazzo Z, Strada 5  
20089 Rozzano MI Italia

Tel. +39 02.4826.3250  
Fax +39 02.4826.3614  
www.autogrill.com

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO - 1° SEMESTRE 2008

(m€)	1° Semestre 2008	Incidenze	1° Semestre 2007 <sup>(2)</sup>	Incidenze	Variazione	
					A cambi correnti	A cambi costanti
Ricavi <sup>(1)</sup>	2.544,5	100,0%	2.034,4	100,0%	25,1%	33,2%
Altri proventi operativi	51,8	2,0%	45,3	2,2%	14,5%	14,6%
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>2.596,3</b>	<b>102,0%</b>	<b>2.079,7</b>	<b>102,2%</b>	<b>24,8%</b>	<b>32,8%</b>
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(981,3)	38,6%	(748,4)	36,8%	31,1%	37,8%
Costo del personale	(687,5)	27,0%	(579,3)	28,5%	18,7%	27,1%
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(421,5)	16,6%	(309,3)	15,2%	36,3%	46,3%
Altri costi operativi	(272,9)	10,7%	(223,6)	11,0%	22,0%	29,5%
<b>EBITDA</b>	<b>233,1</b>	<b>9,2%</b>	<b>219,1</b>	<b>10,8%</b>	<b>6,4%</b>	<b>14,3%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(117,0)	4,6%	(90,9)	4,5%	28,8%	37,5%
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>116,1</b>	<b>4,6%</b>	<b>128,2</b>	<b>6,3%</b>	<b>(9,5%)</b>	<b>(2,2%)</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(47,0)	1,8%	(27,3)	1,3%	72,3%	87,4%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(0,9)	0,0%	(0,4)	0,0%	n.s.	n.s.
<b>Utile ante imposte</b>	<b>68,1</b>	<b>2,7%</b>	<b>100,6</b>	<b>4,9%</b>	<b>(32,3%)</b>	<b>(27,0%)</b>
Imposte sul reddito	(27,5)	1,1%	(45,3)	2,2%	(39,3%)	(35,7%)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>40,6</b>	<b>1,6%</b>	<b>55,3</b>	<b>2,7%</b>	<b>(26,5%)</b>	<b>(19,6%)</b>
- del Gruppo	33,9	1,3%	49,7	2,4%	(31,8%)	(25,9%)
- di Azionisti di minoranza	6,7	0,3%	5,6	0,3%	20,0%	40,5%

(1) Escludono le vendite di carburanti

(2) I dati sono stati rettificati per riflettere il cambio di criterio di utili e perdite attuariali su fondi a benefici definiti



## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 30 GIUGNO 2008

(m€)	30.06.2008	31.12.2007 <sup>(1)</sup>	Variazione	
			A cambi correnti	A cambi costanti
Attività immateriali	2.393,5	1.402,8	990,7	1.038,0
Immobili, impianti e macchinari	1.003,6	908,1	95,5	124,1
Immobilizzazioni finanziarie	26,6	23,5	3,1	4,1
<b>A) Immobilizzazioni</b>	<b>3.423,6</b>	<b>2.334,3</b>	<b>1.089,4</b>	<b>1.166,2</b>
Magazzino	282,3	196,8	85,5	91,3
Crediti commerciali	111,8	104,8	7,0	11,1
Altri crediti	217,0	199,5	17,5	22,7
Debiti commerciali	(734,9)	(529,3)	(205,6)	(215,3)
Altri debiti	(467,7)	(332,2)	(135,5)	(145,5)
<b>B) Capitale di esercizio</b>	<b>(591,4)</b>	<b>(360,4)</b>	<b>(231,0)</b>	<b>(235,7)</b>
<b>C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio</b>	<b>2.832,2</b>	<b>1.973,9</b>	<b>858,3</b>	<b>930,5</b>
<b>D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie</b>	<b>(208,3)</b>	<b>(204,5)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(8,1)</b>
<b>E) Attività destinate alla vendita</b>	<b>11,3</b>	<b>5,8</b>	<b>5,5</b>	<b>5,5</b>
<b>F) Capitale investito netto</b>	<b>2.635,2</b>	<b>1.775,2</b>	<b>860,0</b>	<b>927,9</b>
Patrimonio netto del Gruppo	494,3	554,9	(60,6)	(35,9)
Patrimonio netto di terzi	55,4	58,2	(2,8)	0,4
<b>G) Patrimonio netto</b>	<b>549,7</b>	<b>613,0</b>	<b>(63,3)</b>	<b>(35,5)</b>
<b>H) Obbligazioni convertibili</b>	<b>40,6</b>	<b>40,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
Debiti finanziari a medio/lungo termine	2.095,2	1.206,3	888,9	918,8
Crediti finanziari a medio/lungo termine	(6,0)	(4,5)	(1,5)	(1,8)
<b>I) Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine</b>	<b>2.089,1</b>	<b>1.201,7</b>	<b>887,4</b>	<b>917,0</b>
Debiti finanziari a breve termine	194,0	144,7	49,3	66,7
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(238,3)	(224,5)	(13,8)	(20,7)
<b>L) Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>(44,3)</b>	<b>(79,8)</b>	<b>35,5</b>	<b>46,0</b>
<b>Posizione finanziaria netta (H+I+L)</b>	<b>2.085,5</b>	<b>1.162,2</b>	<b>923,3</b>	<b>963,4</b>
<b>M) Totale, come in F)</b>	<b>2.635,2</b>	<b>1.775,2</b>	<b>860,0</b>	<b>927,9</b>

(1) I dati sono stati rettificati per riflettere il cambio di criterio di utili e perdite attuariali su fondi a benefici definiti e la finalizzazione delle valutazioni a fair value di attività e passività di Alpha Group, consolidata a partire dal 1 giugno 2007

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO - 1° SEMESTRE 2008**

(m€)	1° semestre 2008	1° semestre 2007 <sup>(4)</sup>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali</b>	<b>152,7</b>	<b>181,6</b>
Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo (comprensivo della quota di terzi)	115,1	127,9
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	117,0	90,9
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	0,9	0,4
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(0,5)	(1,6)
Variazione del capitale di esercizio <sup>(1)</sup>	110,4	(73,5)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(18,1)	(1,2)
<b>Flusso monetario da attività operativa</b>	<b>324,8</b>	<b>142,9</b>
Imposte pagate	(9,5)	(23,4)
Interessi netti pagati	(44,7)	(25,3)
<b>Flusso monetario netto da attività operativa</b>	<b>270,6</b>	<b>94,2</b>
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(157,2)	(115,6)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	5,4	11,5
Acquisto netto di partecipazioni consolidate <sup>(2)</sup>	(978,5)	(324,9)
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	(2,4)	13,6
<b>Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(1.132,7)</b>	<b>(415,4)</b>
Emissione obbligazioni	-	110,3
Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine	866,6	615,6
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio/lungo termine	(9,2)	(189,6)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	58,4	(134,9)
Pagamento di dividendi	-	(101,8)
Altri movimenti <sup>(3)</sup>	(13,2)	(6,3)
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>902,5</b>	<b>293,3</b>
<b>Flusso monetario del periodo</b>	<b>40,3</b>	<b>(27,9)</b>
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	(4,9)	(0,9)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali</b>	<b>188,1</b>	<b>152,8</b>

<sup>(1)</sup> Include anche la differenza di conversione delle componenti reddituali

<sup>(2)</sup> L'importo è esposto al netto delle disponibilità liquide nette alla data di acquisizione, pari a 48,2 m€

<sup>(3)</sup> Include anche la distribuzione di dividendi ai soci di minoranza delle società consolidate

<sup>(4)</sup> I dati sono stati rettificati per riflettere il cambio di criterio di utili e perdite attuariali su fondi a benefici definiti

**Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette**

(m€)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali:</b>	<b>152,7</b>	<b>181,6</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	202,0	216,8
Scoperti di conto corrente	(49,3)	(35,2)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali:</b>	<b>188,1</b>	<b>152,8</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	215,0	187,7
Scoperti di conto corrente	(26,9)	(34,9)