

Gruppo Autogrill

Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2008

INDICE

Profilo del Gruppo	4
Highlights e terminologia	5
1) La Corporate Governance	7
• 1.1 La struttura organizzativa	8
• 1.2 Gli organi sociali	10
• 1.3 La Corporate Governance (in sintesi)	12
2) Relazione intermedia sulla Gestione	13
• 2.1 I risultati della gestione	14
o 2.1.1 Andamento economico	14
▪ Conto Economico Consolidato sintetico	
▪ I Ricavi consolidati	
▪ L'Ebitda consolidato	
▪ Ammortamenti e svalutazioni	
▪ L'Ebit	
▪ Oneri finanziari	
▪ Imposte	
▪ Utile netto	
o 2.1.2 La gestione finanziaria	24
▪ Stato Patrimoniale Consolidato riclassificato	
▪ Flussi di cassa e Posizione Finanziaria Netta	
• 2.2 Le attività di sviluppo	27
o 2.2.1 Investimenti	27
o 2.2.2 Le nuove concessioni	28
o 2.2.3 Le acquisizioni	29
• 2.3 I risultati delle macroaree geografico-organizzative:	31
o 2.3.1 Nord America e Area del Pacifico	31
o 2.3.2 Italia	34
o 2.3.3 Resto d'Europa	37
o 2.3.4 Aldeasa S.A.	40
o 2.3.5 Alpha Group Plc.	42
o 2.3.6 World Duty Free Europe Ltd.	44
• 2.4 Outlook	46
• 2.5 Altre informazioni	49
o 2.5.1 Direzione e coordinamento	49
o 2.5.2 Rapporti con Parti Correlate	49
o 2.5.3 Azione Proprie	49
o 2.5.4 Informazione sugli assetti proprietari	49

3) Bilancio consolidato semestrale abbreviato	50
• 3.1 Prospetti contabili consolidati	51
o Stato Patrimoniale Consolidato	51
o Conto Economico Consolidato	52
o Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto	53
o Rendiconto Finanziario Consolidato	54
• 3.2 Note Illustrative Abbreviate.....	55
• 3.3 Allegati	92
Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs 58/98.....	97
Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato.....	98

Profilo del Gruppo

Il Gruppo Autogrill è il primo operatore al mondo nei servizi di ristorazione e travel retail & duty-free e Autogrill S.p.A. una delle società italiane più internazionalizzate. Presente in 43 Paesi con circa 74.000 dipendenti, gestisce più di 5.500 punti vendita in oltre 1.200 location¹.

Il Gruppo Autogrill (anche "Autogrill" o il "Gruppo") opera prevalentemente in concessione, un sistema che permette di pianificare le attività nel medio-lungo periodo, bilanciando gli impatti dei diversi cicli economici. Gli aeroporti, le autostrade e le stazioni ferroviarie sono i principali canali di vendita del Gruppo, con presenze significative anche nei centri commerciali, nelle fiere, nei musei e nelle città. Considerando il pieno impatto delle acquisizioni effettuate nel semestre², gli aeroporti sono il principale canale di attività, seguiti da quello autostradale.

Con un portafoglio di oltre 350 marchi a diffusione internazionale, nazionale e locale, gestiti direttamente o in licenza, Autogrill opera in due settori: la ristorazione, che rappresenta il business storico del Gruppo, e il travel retail & duty-free, che ha assunto un'importanza strategica fondamentale, con le acquisizioni di Aldeasa S.A. e Alpha Group Plc. e la più recente World Duty Free Europe Ltd.. Lo svolgimento congiunto di entrambe le attività permette di presentare ai clienti un'offerta completa di prodotti e servizi, beneficiando nel contempo della complementarità dei due business.

La diversificazione geografica, di canale e di settore, alla base della strategia del Gruppo, consente di bilanciare in modo efficace le varie attività e assicura una maggiore capacità di assorbire fattori esogeni, criticità locali o congiunture sfavorevoli.

¹ I dati contenuti nel profilo sono riferiti al 30 di giugno 2008. Il numero dei Paesi include l'Arabia Saudita e l'Egitto con concessioni aggiudicate rispettivamente nel 2007 e nel 2008, ma non ancora operative.

² L'informazione è stata elaborata assumendo che l'acquisizione di WDFE, di Air Czech e del controllo di Aldeasa, siano state effettuate all'inizio del semestre.

Highlights e terminologia

(m€)	1° Semestre 2008	1° Semestre 2007	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Ricavi	2.544,5	2.034,4	25,1%	33,2%
Ebitda	233,1	219,1	6,4%	14,3%
% sui ricavi	9,2%	10,8%		
Risultato operativo (Ebit)	116,1	128,2	(9,5%)	(2,2%)
% sui ricavi	4,6%	6,3%		
Utile netto del Gruppo	33,9	49,7	(31,8%)	(25,9%)
% sui ricavi	1,3%	2,4%		
Investimenti	157,2	115,6	36,0%	46,1%
Utile per azione (centesimi di €)				
non diluito	13,3	19,5		
diluito	13,2	19,3		

Ricavi: in Europa, il Gruppo gestisce anche un numero limitato, ma in crescita, di stazioni di servizio. La vendita di carburanti ha raggiunto nel 1° semestre 2008 i 50,2 m€, rispetto ai 39,1 m€ del 1° semestre 2007. Nella Relazione intermedia sulla Gestione sono commentati i ricavi gestionali, che escludono le vendite di carburanti. Ad essi si fa riferimento con il termine "ricavi". Le incidenze sui costi sono espresse su questa grandezza.

Cambi costanti: più della metà delle attività operative del Gruppo è localizzata in Paesi dove la divisa funzionale è diversa dall'Euro, principalmente negli USA, Gran Bretagna, Canada e Svizzera.

Il Gruppo persegue una politica di gestione del rischio di cambio, finanziando la maggior parte delle attività nette delle divise principali diverse dall'Euro con debiti nella stessa divisa o realizzando operazioni su cambi che sortiscono il medesimo effetto. Ciò non neutralizza tuttavia gli effetti delle variazioni dei tassi di cambio nella conversione delle singole voci di bilancio.

In particolare, l'ampiezza delle variazioni fra l'Euro e il Dollaro USA, dato il volume delle operazioni di Autogrill Overseas Inc. e controllate, rende spesso i dati del Gruppo non immediatamente comparabili con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Le variazioni intervenute nei cambi \$/€ medi del periodo e puntuali a fine semestre sono state significative e hanno pertanto influenzato in modo apprezzabile i dati economici e finanziari consolidati.

Infatti, nel 1° semestre del 2007 e del 2008 il cambio medio Dollaro USA/Euro (\$/€) è passato da 1,33 del 1° semestre 2007 a 1,53 del 1° semestre 2008 (pari a un deprezzamento del Dollaro USA di circa il 13% rispetto all'Euro). Il cambio \$/€ al 30 giugno 2007, pari a 1,35, si confronta con un cambio \$/€ di 1,58 al 30 giugno 2008.

Con l'entrata di Alpha Group e di WDFE nell'area di consolidamento anche la Sterlina inglese assume rilievo tra le valute di denominazione delle attività e passività del Gruppo. Nel 1° semestre 2008 il cambio medio Sterlina inglese/Euro (£/€) è stato di 0,78 e il cambio £/€ al 30 giugno 2008 è stato pari a 0,79.

Pertanto, per ragioni di confrontabilità dei dati e di completezza dell'informativa economico-finanziaria, la Relazione intermedia sulla Gestione è corredata di tabelle di sintesi con i dati espressi sia a cambi correnti sia a cambi costanti. Analogamente, i commenti, laddove rilevante, includono indicazioni comparative a cambi sia correnti che costanti.

Crescita organica: indica la crescita a perimetro di consolidamento omogeneo e a cambi costanti. Inoltre con riferimento ad Alpha Group, consolidata dal 1° giugno 2007, la crescita è determinata a parità di periodo di consolidamento.

Ebitda: L'Ebitda esposto nel Conto Economico Consolidato Sintetico è pari al "Risultato operativo" più "Ammortamenti e svalutazioni" ed è direttamente desumibile dai prospetti di bilancio integrati dalle relative Note

Illustrative Abbreviate. Tale indicatore non è però definito dai principi contabili IAS/IFRS pertanto potrebbe non essere omogeneo, e quindi confrontabile, a quello adottato da altri gruppi.

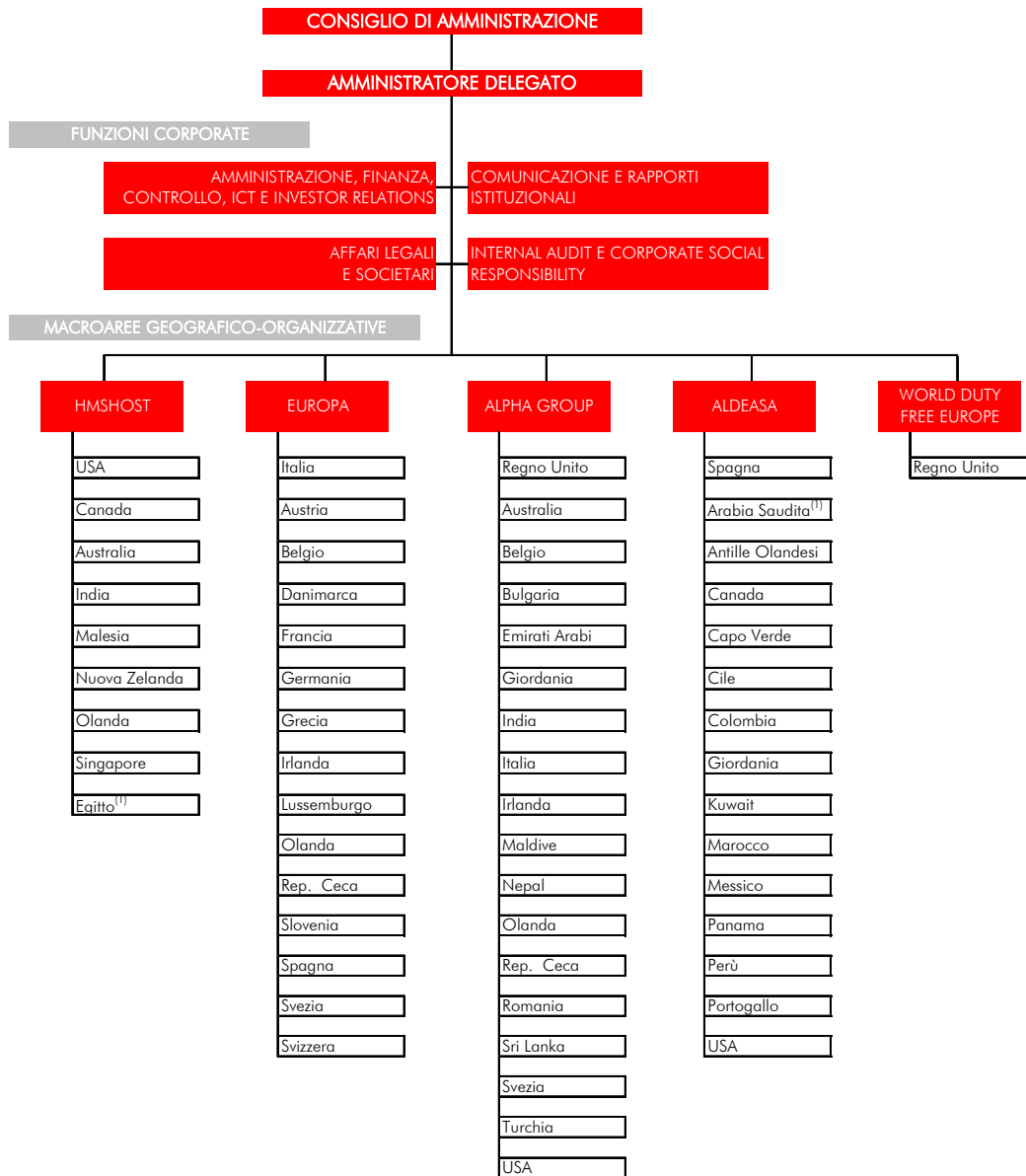
Investimenti: escludono investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni.

Salvo diverse indicazioni, nella Relazione intermedia sulla Gestione gli importi sono espressi in milioni di Euro o in milioni di Dollari USA o in milioni di Sterline inglesi, rappresentati rispettivamente con m€, m\$ e m£. Nelle Note Illustrative Abbreviate gli importi sono invece espressi in migliaia, rappresentate rispettivamente con k€, k\$ e k£.

I dati potrebbero evidenziare in taluni casi difetti di arrotondamento dovuti alla rappresentazione in milioni; si segnala che le variazioni e le incidenze percentuali sono calcolate sui dati espressi in migliaia e non su quelli esposti, arrotondati in milioni.

1) La Corporate Governance

1.1 La struttura organizzativa



⁽¹⁾ Nel 1° semestre 2008 non hanno consuntivato vendite.

Il Gruppo è articolato in unità di business, generalmente territoriali, che governano le leve operative, secondo obiettivi e linee guida definite centralmente. La loro rappresentazione nella struttura sopra riportata non riflette strettamente le entità giuridiche che la compongono né i rapporti partecipativi, ma oltre ad evidenziare nella sostanza gli assetti organizzativi del Gruppo Autogrill ne fornisce comunque una rappresentazione semplificata.

HMSHost, con quartier generale a Bethesda (Maryland, USA), è l'organizzazione che conduce le attività in Nord America e nell'Area del Pacifico nonché nell'aeroporto di Schiphol (Olanda).

In Europa il business è condotto da organizzazioni territoriali distinte, con un coordinamento unitario per le attività internazionali (nel seguito il "Resto d'Europa").

Alpha Group Plc. (già Alpha Airports Group Plc., nel seguito Alpha Group), entrata nel perimetro di consolidamento dal 1° giugno 2007, opera prevalentemente nelle attività di ristorazione e travel retail & duty-free a bordo di aeromobili (nel seguito "in-flight") e nelle

attività retail & duty-free in aeroporto.

Il mercato domestico, tuttora prevalente, è costituito da Regno Unito e Irlanda, dove vanta una capillare presenza aeroportuale. Le attività internazionali generano una parte ancora limitata del fatturato, ma in costante forte crescita, specialmente in Asia e Oceania.

Aldeasa S.A. (Aldeasa) è uno dei principali operatori mondiali nel settore travel retail & duty-free, leader in Spagna e con crescenti presenze internazionali in Nord America, America Latina e Medio Oriente.

World Duty Free Europe Ltd (WDFE), acquistata da B.A.A. Ltd il 21 maggio 2008 tramite Autogrill España S.A.U., opera nel travel retail & duty free aeroportuale, gestendo tutte le categorie merceologiche tipiche del settore, in modalità duty free, tax free, tax paid e duty paid.

E' il primo operatore del Regno Unito nel settore gestendo attività presso sette dei più importanti aeroporti britannici, incluso Heathrow che, con 63 milioni di passeggeri, è il terzo hub internazionale al mondo per traffico. Impiegando circa 1.900 dipendenti, WDFE gestisce 58 negozi, con una superficie di vendita complessiva di circa 15 mila metri quadri e un assortimento di oltre 13 mila articoli. La localizzazione dei punti vendita consente di beneficiare di forti flussi di passeggeri extra-UE, che usualmente generano margini più elevati rispetto ai passeggeri intra-UE. WDFE si è focalizzata sul settore beauty, un comparto in crescita che ha ampiamente compensato il calo delle vendite nel settore tabacchi registrato negli ultimi anni.

La segmentazione del Gruppo illustrata nella Relazione intermedia sulla Gestione fa riferimento all'articolazione descritta.

1.2 Gli organi sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ⁽¹⁾

Presidente ⁽²⁾⁽³⁾	Gilberto BENETTON
Amministratore Delegato ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	Gianmario TONDATO DA RUOS ^(E)
Consiglieri	Alessandro BENETTON
	Giorgio BRUNETTI ^{(5) (I) (I-1)}
	Antonio BULGHERONI ^{(6) (I-1) (I-2)}
	Arnaldo CAMUFFO ^{(6) (I-1) (I-2)}
	Claudio COSTAMAGNA ^{(6) (I-1) (I-2)}
	Francesco GIAVAZZI ^{(I-1) (I-2)}
	Alfredo MALGUZZI ^{(5) (6) (I-1)}
	Gianni MION ⁽⁶⁾
	Javier GOMEZ-NAVARRO
	Paolo ROVERATO ⁽⁵⁾
Segretario del Consiglio di Amministrazione	Pietro Minaudo ⁽⁷⁾

COLLEGIO SINDACALE ⁽⁸⁾

Presidente	Luigi BISCOZZI	Revisore contabile
Sindaco Effettivo	Gianluca PONZELLINI	Revisore contabile
Sindaco Effettivo	Ettore Maria TOSI	Revisore contabile
Sindaco Supplente	Graziano Gianmichele VISENTIN	Revisore contabile
Sindaco Supplente	Giorgio SILVA	Revisore contabile

SOCIETÀ DI REVISIONE ⁽⁹⁾

KPMG S.p.A.

1. Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2008; in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2010.
2. Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 23 aprile 2008.
3. Poteri di legge e di statuto e in particolare la rappresentanza legale della Società, da esercitarsi con firma disgiunta.
4. Poteri di ordinaria amministrazione, da esercitarsi con firma disgiunta, come da delibera consiliare del 23 aprile 2008.
5. Membro del Comitato per il Controllo Interno e per la Corporate Governance.
6. Membro del Comitato per le Risorse Umane.
7. Nominato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione dell'11 giugno 2008.
8. Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2006; in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio

2008.

9. Incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2006; in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2011.
- E. Amministratore esecutivo.
- I-1. Amministratore indipendente secondo i criteri del Codice di Autodisciplina come recepiti dalla deliberazione del Consiglio di Amministrazione del 12 dicembre 2007.
- I-2. Amministratore indipendente ai sensi del combinato disposto degli articoli 147 ter, comma 4, e 148, comma 3, del D.Lgs. 58/1998.
- L. Lead Independent Director.

1.3 La Corporate Governance (in sintesi)

Autogrill fonda la propria struttura di Corporate Governance sui principi indicati nel Codice di Autodisciplina delle società quotate - proposto dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate - e, più in generale, sulle *best practice* riscontrabili in ambito internazionale, coniugati con le peculiarità dell'organizzazione e del business della Società.

Ad aggiornamento delle informazioni pubblicate nella relazione sul governo societario approvata dal Consiglio di Amministrazione il 13 febbraio 2008, si elencano di seguito le attività di governo societario di maggiore rilevanza.

Il 18 marzo 2008 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il regolamento del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Il 23 aprile 2008 l'Assemblea degli Azionisti ha nominato per il triennio 2008-2010 il nuovo Consiglio di Amministrazione così formato: Gilberto Benetton (Presidente), Gianmario Tondato Da Ruos (Amministratore Delegato), Alessandro Benetton, Giorgio Brunetti, Antonio Bulgheroni, Arnaldo Camuffo, Claudio Costamagna, Francesco Gavazzi, Alfredo Malguzzi, Gianni Mion, Javier Gomez-Navarro, Paolo Roverato (Consiglieri).

Il nuovo Consiglio di Amministrazione ha accertato che in capo ai Consiglieri Giorgio Brunetti, Antonio Bulgheroni, Arnaldo Camuffo, Claudio Costamagna, Francesco Giavazzi e Alfredo Malguzzi sussistono i requisiti di indipendenza di cui all'art. 3.C.1 del Codice di Autodisciplina delle società quotate, come recepiti nella riunione del Consiglio di Amministrazione di Autogrill del 12 dicembre 2007, e che in capo ai Consiglieri Antonio Bulgheroni, Arnaldo Camuffo, Claudio Costamagna, Francesco Giavazzi sussistono altresì i requisiti di indipendenza stabiliti dal combinato disposto degli articoli 147-ter, comma 4, e 148, comma 3, del decreto legislativo n. 58/1998.

Nella stessa data, il Consiglio ha nominato componenti del Comitato per il Controllo Interno e per la Corporate Governance i Consiglieri Giorgio Brunetti, Alfredo Malguzzi e Paolo Roverato.

Ha altresì stabilito di estendere i compiti del Comitato per la Remunerazione alle aree dell'organizzazione e dello sviluppo delle risorse umane e alla definizione delle linee guida per la nomina dei componenti degli organi sociali delle società controllate rilevanti, modificando di conseguenza la denominazione del predetto comitato in Comitato per le Risorse Umane e adottando un regolamento interno che ne disciplina composizione, attività e funzionamento. I nuovi componenti del Comitato sono i Consiglieri Antonio Bulgheroni, Arnaldo Camuffo, Claudio Costamagna, Alfredo Malguzzi e Gianni Mion.

Il 12 maggio 2008 il Consiglio di Amministrazione ha nominato il Consigliere Giorgio Brunetti Lead Independent Director, a norma del criterio applicativo 2.C.3 del Codice di Autodisciplina.

In data 9 luglio 2008, previa modifica del Regolamento dell'Organismo di Vigilanza e del Modello di organizzazione, gestione e controllo previsti dal D.Lgs. 231/2001, il Consiglio di Amministrazione ha modificato la composizione dell'Organismo di Vigilanza, nominando quali componenti dello stesso Marco Desiderato, già Consigliere della Società ed esperto in materie economiche e finanziarie, e Alessandro Preda, Direttore Sviluppo Organizzativo del Gruppo Autogrill, confermando nella carica Silvio de Girolamo, Direttore Internal Audit di Gruppo.

Nello scorso mese di luglio, infine, la Società ha pubblicato il Rapporto di Sostenibilità 2007.

2) Relazione intermedia sulla Gestione

2.1 I risultati della gestione

2.1.1 Andamento economico

Il 1° semestre 2008 è stato caratterizzato per il Gruppo Autogrill da importanti risultati sul fronte strategico, pur in presenza di un quadro macroeconomico non semplice.

Sul versante strategico, il Gruppo ha portato a compimento un ulteriore rafforzamento della sua posizione di leader mondiale nei servizi dedicati ai viaggiatori. Grazie alle acquisizioni di World Duty Free Europe Ltd. (WDFE) e di una quota aggiuntiva del 49,95% di Aldeasa S.A., che si sommano all'acquisizione di Alpha Group, effettuata nel 2007, il Gruppo Autogrill si presenta oggi leader mondiale nel settore della ristorazione dedicata ai viaggiatori e nel travel retail & duty-free aeroportuale.

Da non sottovalutare è stato nel contempo l'ampliamento della presenza del Gruppo in aree geografiche ad alta potenzialità, conseguito in massima parte attraverso l'aggiudicazione di nuovi contratti di concessione. Ne sono un esempio le aggiudicazioni nel food & beverage a Il Cairo e Singapore che rafforzano la presenza asiatica dopo le aggiudicazioni di Hyderabad e Bangalore in India nel 2007 e la costituzione, tramite acquisizioni mirate e joint-venture, di posizioni di forte leadership regionale nel settore in-flight.

Le iniziative nei Paesi emergenti hanno dato un contributo molto limitato ai dati di periodo, ma sono la prova della capacità del Gruppo di coniugare crescita organica e per linee esterne, nonché di adattare il proprio modello di business e l'offerta commerciale alle diverse esigenze nei vari contesti geografici e culturali.

Questa forte attività di sviluppo si è dovuta confrontare nel periodo con una situazione dei mercati di riferimento assai perturbata.

La grave crisi finanziaria innescata dalla crisi dei mutui sub-prime nell'estate del 2007 continua ad influenzare negativamente il quadro macroeconomico, in qualche modo agendo come catalizzatore di una serie di squilibri che hanno una portata assai più vasta. Nei Paesi occidentali ad alta industrializzazione preoccupa in particolare la contemporanea presenza di scarsa crescita e di forti fenomeni inflazionistici, indotti dalla tensione sui mercati delle materie prime energetiche ed alimentari. I Paesi di nuova industrializzazione, che nello scorso decennio erano stati un motore virtuoso di crescita non inflazionistica, sostengono ancora la crescita mondiale, ma contribuiscono all'incremento dei prezzi energetici e delle altre materie prime.

In questo contesto assai perturbato, le economie delle principali aree geografiche in cui opera Autogrill hanno segnato forti rallentamenti. Il Gross Domestic Product (GDP) statunitense, che nel biennio 2005-2006 era cresciuto in media di circa il 3% per anno, ha segnato nel 2007 un primo rallentamento al 2,2% e le aspettative sono per una crescita limitata all'1,2% nel 2008 e all'1,1% nel 2009 (fonte: OECD³). L'area Euro, che nel biennio 2006 e 2007 aveva dato segnali incoraggianti di ripresa (con tassi di crescita del GDP rispettivamente del 2,9% e 2,6%), è prevista in progressivo rallentamento (+1,7% nel 2008 e +1,4% nel 2009; fonte: OECD). Anche nel Regno Unito il rallentamento è evidente, con tassi di crescita del GDP che passano dal 3% del biennio 2006-2007 ad una previsione di crescita dell'1,8% nel 2008 e del 1,4% nel 2009 (fonte OECD).

La crescita a livello mondiale è ancora sostenuta dalla spinta dei Paesi della c.d. "Area BRIC" (Brasile, Russia, India e Cina), le cui crescite – seppure in tendenziale lieve contenimento – si mantengono molto elevate. Tuttavia la presenza del Gruppo in queste aree geografiche,

³ Economic Outlook n. 83

seppure in aumento, rappresenta una percentuale ancora assai limitata sul totale del portafoglio concessioni in gestione.

Se l'andamento generale delle economie è un punto di riferimento ineludibile per valutare il contesto nel quale opera il Gruppo, occorre anche sottolineare come storicamente la performance di Autogrill sia stata maggiormente collegata alle dinamiche del traffico più che al GDP. Ovviamente si tratta di due variabili tra loro correlate, ma l'andamento del traffico negli anni è risultato meno sensibile alle fasi congiunturali rispetto a quello del GDP, in quanto sostenuto anche dalla globalizzazione dei mercati, che porta ad una crescente necessità di mobilità. Nella fase attuale, tuttavia, la forte ascesa dei prezzi petroliferi ha influenzato negativamente anche il traffico, che negli Stati Uniti risulta negativo nel 2008 sia per quanto riguarda il trasporto aereo che, soprattutto, quello su gomma. Non molto migliore risulta la situazione nell'area Euro, specie per quanto riguarda il trasporto su gomma.

Nel contesto di una economia mondiale e globale non esistono attualmente alternative alla mobilità di persone e cose, anche in presenza di una maggiore onerosità del trasporto stesso per effetto del maggior costo dei prodotti energetici. Il Gruppo ritiene pertanto che la situazione attuale non rappresenti un cambiamento di fondo nell'industria e nei comportamenti degli utenti, quanto piuttosto uno shock temporaneo legato alla necessità degli attori operanti nel settore di adattare i propri comportamenti al nuovo scenario.

In questa situazione il Gruppo ha concentrato i suoi sforzi nella ricerca di efficienze operative, facendo leva sulle dimensioni raggiunte. Si è così colta l'occasione della necessaria integrazione delle recenti acquisizioni nel settore travel retail & duty-free per ampliare il programma di riorganizzazione anche alle strutture Corporate centrali e locali di Gruppo.

Il programma di riorganizzazione prevede due fasi: una prima fase è stata già avviata e sarà completata nel 2° semestre 2008, con l'obiettivo di liberare risorse per oltre 20 m€ all'anno a partire dal 2009, grazie alla razionalizzazione della struttura dei costi, compresi quelli del personale. La seconda fase, che sarà completata nel 2009, sarà focalizzata sull'integrazione delle attività operative delle società travel retail & duty-free, con l'obiettivo, in particolare, di ottimizzare i processi di acquisto e la logistica facendo leva sui volumi, con una riduzione dei costi stimata a regime (2010) in oltre 25 m€ l'anno.

Complessivamente, si prevede di generare sinergie per 45 m€ l'anno dal 2010. Nel 2008, si stima che gli interventi di ristrutturazione determineranno costi una tantum di circa 17 m€, al netto dei benefici nell'anno.

Conto Economico Consolidato sintetico⁴

(m€)	1° Semestre 2008		1° Semestre 2007 *		Variazione	
		Incidenze		Incidenze	a cambi correnti	a cambi costanti
Ricavi	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%
Totale ricavi e proventi	2.596,3	102,0%	2.079,7	102,2%	24,8%	32,8%
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%
Costo 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%
EBITDA	233,1	9,2%	219,1	10,8%	6,4%	14,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(117,0)	4,6%	(90,9)	4,5%	28,8%	37,5%
Risultato operativo (EBIT)	116,1	4,6%	128,2	6,3%	(9,5%)	(2,2%)
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%	158,9%	173,8%
Utile ante imposte	68,1	2,7%	100,6	4,9%	(32,3%)	(27,0%)
Imposte sul reddito	(27,5)	1,1%	(45,3)	2,2%	(39,3%)	(35,7%)
UTILE NETTO	40,6	1,6%	55,3	2,7%	(26,5%)	(19,6%)
- di 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%

* I dati sono stati rettificati rispetto a quanto riportato nella Relazione Semestrale 2007 per riflettere il cambio di criterio del riconoscimento di utili e perdite attuariali su fondi a benefici definiti. Si rinvia alle Note Illustrative Abbreviate del bilancio consolidato semestrale per dettagli.

(m€)	WDFE	Alpha	Aldeasa	Altri	Effetto totale acquisizioni	Crescita organica
Ricavi	98,5	280,2	109,8	25,2	513,7	6,3%
Ebitda	9,8	13,2	10,5	1,3	34,9	(2,8%)
% sui ricavi	10,0%	4,7%	9,6%	5,2%	6,8%	
Risultato operativo (Ebit)	7,6	1,2	3,7	(0,4)	12,1	(12,4%)
% sui ricavi	7,7%	0,4%	3,4%	1,4%	2,4%	

⁴ Le voci del Conto Economico consolidato sintetico sono direttamente desumibili dai prospetti di bilancio integrati dalle relative Note Illustrative Abbreviate, ad eccezione dei "Ricavi" e del "Costo delle materie prime sussidiarie e merci", che escludono rispettivamente i ricavi e i costi relativi alle vendite di carburanti, esposti netti alla voce "Altri proventi operativi".

I Ricavi consolidati

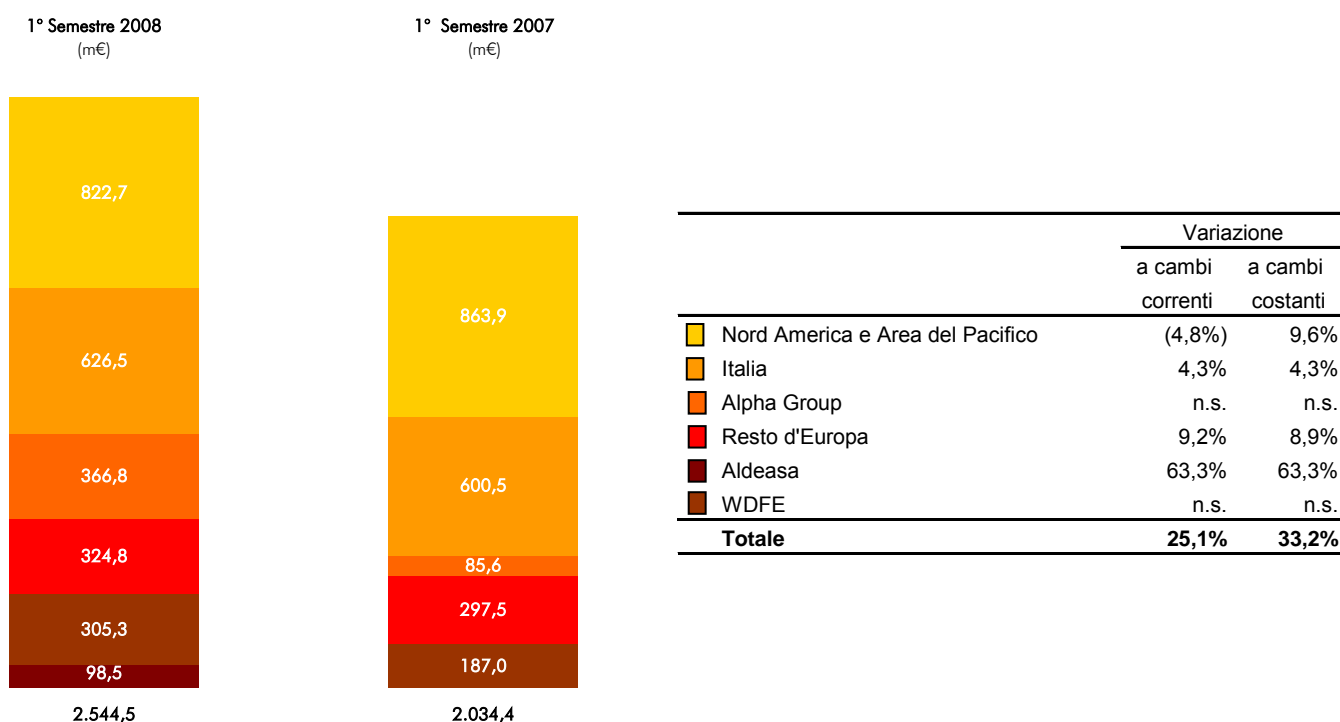
Il Gruppo Autogrill ha chiuso il 1° semestre 2008 con un forte aumento dei ricavi consolidati, pari a 2.544,5 m€, +25,1% (+33,2% a cambi costanti) rispetto al periodo di confronto.

Alla crescita delle vendite contribuiscono in modo significativo il consolidamento per l'intero periodo di Alpha Group (consolidata nel 1° semestre 2007 per il solo mese di giugno) e il contributo delle acquisizioni del 49,95% di Aldeasa S.A. e di World Duty Free Europe Ltd., che hanno avuto effetto rispettivamente da aprile e da maggio 2008. Il contributo delle nuove acquisizioni è risultato pari a 513,7 m€.

La crescita organica nel semestre è stata del 6,3%.

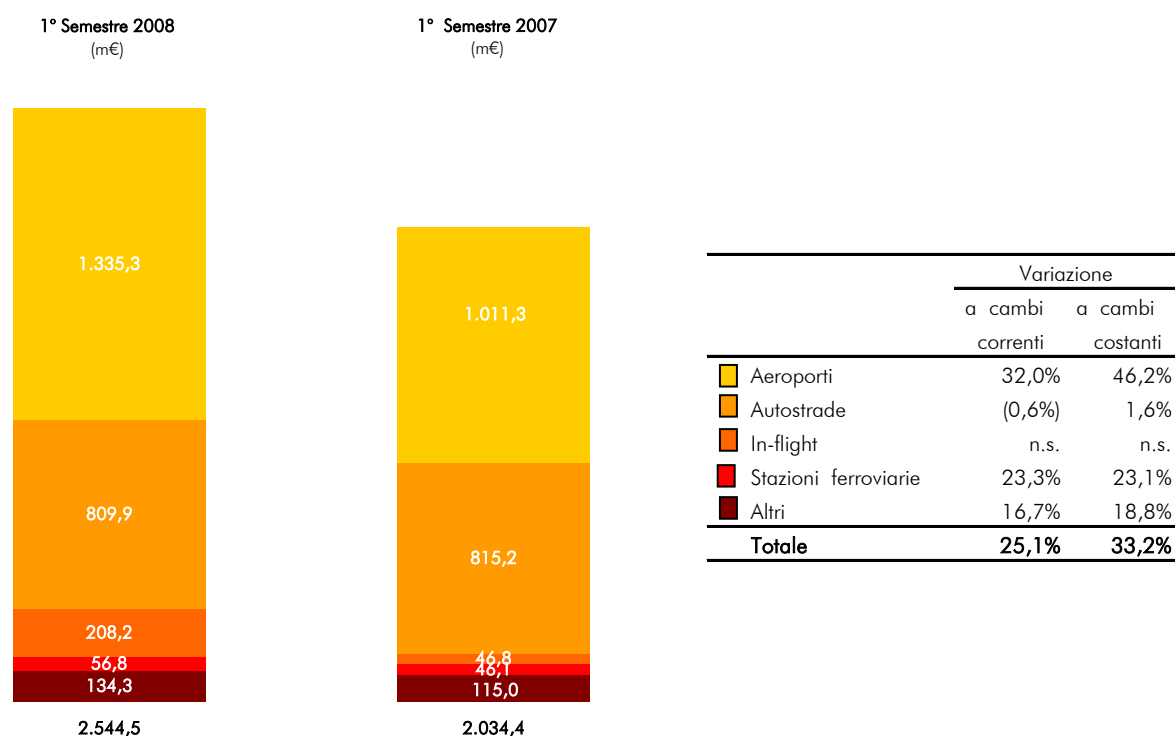
La crescita delle vendite nel 2° trimestre 2008 rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente è stata del 27,9% (36,6% a cambi costanti), con un fatturato totale pari a 1.453,6 m€ rispetto a 1.136,8 m€ del 2° trimestre 2007. La crescita organica nel 2° trimestre è stata del 4,7%.

Evoluzione dei ricavi per macroarea geografico-organizzativa



In generale tutte le macroaree di attività vedono un incremento delle vendite, anche se la debolezza del Dollaro USA nei confronti dell'Euro ha l'effetto di diminuire il contributo dell'area nord-americana al fatturato totale in Euro rispetto al periodo di confronto.

Le rilevanti acquisizioni realizzate tra la metà del 2007 e la prima parte del 2008 hanno avuto tuttavia l'effetto di diminuire la dipendenza del Gruppo dalle aree tradizionalmente dominanti: così l'area nord-americana vede ridurre il suo peso sul totale (anche per l'effetto cambio) dal 42% al 32% circa e l'Italia dal 30% al 25% circa.

Evoluzione dei ricavi per canale


In termini di fatturato per canale, l'aumento dei ricavi è stato trainato dagli aeroporti, la cui crescita (+32% rispetto a cambi correnti e +46,2% a cambi costanti) è influenzata dalle variazioni di perimetro legate alle acquisizioni intervenute nel semestre, le quali hanno interessato solo questo canale.

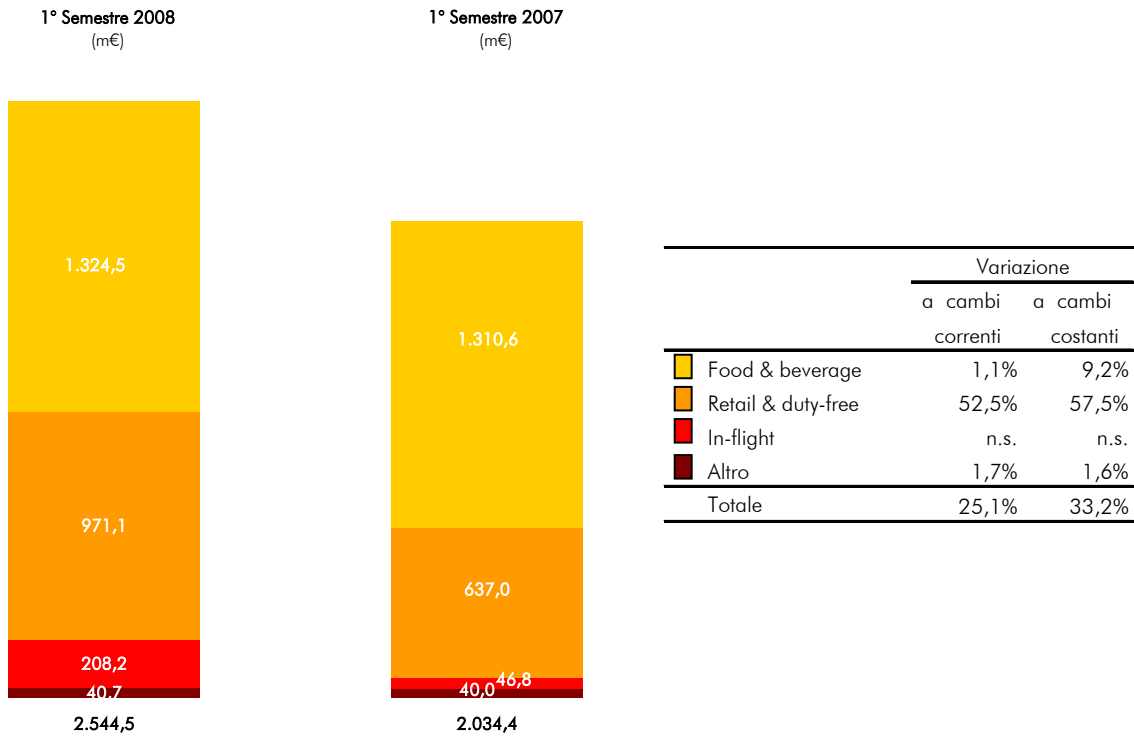
La crescita organica di tale canale è risultata pari all'8,8% a cui hanno contribuito gli aeroporti americani (+8,2%) e gli aeroporti europei, in particolare Copenhagen, Arlanda e Shannon, nei quali è stata completa l'espansione iniziata nel 1° semestre 2007.

I ricavi del canale autostradale sono risultati sostanzialmente stabili (-0,6% a cambi correnti e +1,6% a cambi costanti), il progresso registrato in Europa, dove in particolare le autostrade italiane sono cresciute dell'1,6%, ha controbilanciato la contrazione registrata in Nord America (-2,7% in valuta locale).

Il canale ferroviario ha evidenziato una notevole crescita, anche per effetto della conclusione dei lavori di ristrutturazione di alcune stazioni ferroviarie in Francia e per il positivo impatto sul traffico spagnolo dell'apertura di nuove tratte dell'alta velocità.

Il forte incremento del contributo al fatturato consolidato fornito dal canale dell'in-flight, (che nel 1° semestre 2008 apporta vendite per 208,2 m€ contro 46,8 m€ nel periodo di confronto) è legato al diverso periodo di consolidamento nei due esercizi (nel 2007 Alpha Group era stata consolidata a partire dal 1° giugno). Confrontando i dati del 1° semestre del 2008 con i dati del 1° semestre del 2007 il canale in-flight ha registrato una crescita dell'2,4% (in valuta locale), legata all'entrata di Air Czech nell'area di consolidamento.

Evoluzione dei ricavi per settore



Soprattutto per effetto delle acquisizioni, il retail & duty-free è stato il settore che ha registrato la maggiore crescita, raggiungendo 971,1 m€ rispetto a 637 m€ del periodo di confronto (+52,5% a cambi correnti e +57,5% a cambi costanti).

La crescita organica del settore è stata del 22,8%.

Il settore food & beverage ha raggiunto i 1.324,5 m€, in aumento del 9,2% a cambi costanti, aumento che si riduce all'1,1% a seguito del deprezzamento del Dollaro USA nei confronti dell'Euro. La crescita organica è stata nel periodo pari al 7,7%.

L'Ebitda

Nel 1° semestre 2008, l'Ebitda è stato pari a 233,1 m€, in aumento del 6,4% a cambi correnti e del 14,3% a cambi costanti. Rispetto al dato del 1° trimestre, che aveva visto un Ebitda in flessione del 6,7% a cambi correnti e pressoché stabile a cambi costanti, il dato progressivo del 1° semestre mostra un significativo miglioramento.

Nel 2° trimestre 2008 l'Ebitda è stato pari a 158,5 m€, in aumento dell'13,5% a cambi correnti e del 21,7% a cambi costanti.

La variazione organica nel trimestre è stata negativa dell'1,6%, in recupero rispetto al 1° trimestre dell'anno, che aveva presentato un calo del 5,9%. Globalmente dunque su base organica la variazione dell'Ebitda nel 1° semestre 2008 è stata negativa del 2,8%.

La tabella che segue mostra l'evoluzione dell'Ebitda per macro-area⁵, rimandando alla apposita sezione di questa Relazione per un commento specifico dei risultati conseguiti nelle diverse macro-aree operative.

(m€)	1° Semestre 2008	1° Semestre 2007	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Nord America e Area del Pacifico	95,1	108,5	(12,3%)	0,9%
% sui ricavi	11,6%	12,6%		
Italia	77,3	75,8	1,9%	1,9%
% sui ricavi	12,3%	12,6%		
Resto d'Europa	19,5	18,8	3,8%	3,4%
% sui ricavi	6,0%	6,3%		
Aldeasa	24,8	15,9	56,2%	56,2%
% sui ricavi	8,1%	8,5%		
Alpha Group	23,7	8,0	n.s.	n.s.
% sui ricavi	6,5%	9,3%		
WDFE	9,8	-	n.a.	n.a.
% sui ricavi	10,0%	-		
Non Allocati	(17,1)	(7,8)	n.s.	n.s.
Consolidato	233,1	219,1	6,4%	14,3%
% sui ricavi	9,2%	10,8%		

La voce "Non Allocati" passa da -7,8 m€ del 1° semestre 2007 a -17,1 m€ nel 1° semestre 2008. L'evoluzione di questa voce da un periodo all'altro può essere di difficile lettura, in quanto è il risultato della somma algebrica tra i costi delle funzioni Corporate e le componenti non ricorrenti o caratteristiche (positive o negative) di reddito.

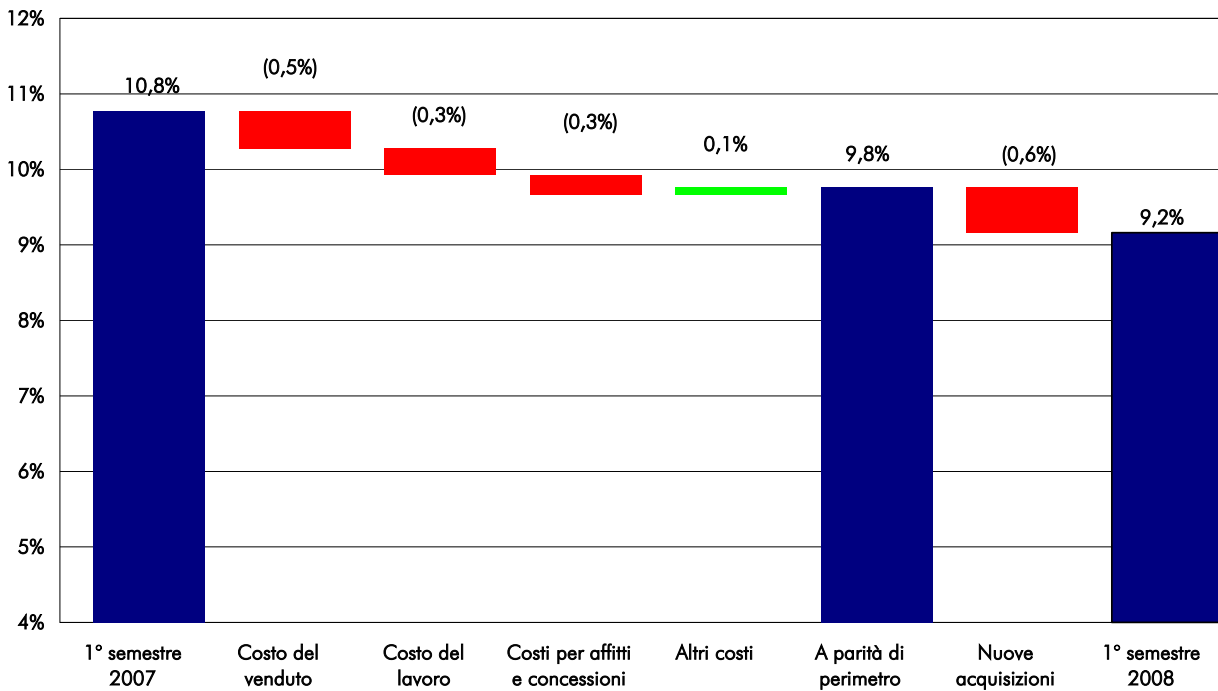
Nello specifico il 1° semestre 2007 rifletteva il beneficio pari a 6,4 m€ determinato dalle innovazioni normative relative al Trattamento di Fine Rapporto (T.F.R.) italiano entrato in vigore nel corso del 2007. Nel 1° semestre 2008, inoltre, sono stati contabilizzati costi una-tantum per 1,2 m€, relativi alla parte di competenza Corporate del programma di ristrutturazione.

⁵ I segmenti commentati sono identificati secondo un criterio strettamente organizzativo. L'unica discrepanza, peraltro non significativa, fra tale segmentazione e quella geografica presentata nelle Note Illustrative Abbreviate riguarda l'attività svolta nell'aeroporto di Amsterdam Schiphol (Olanda), che nella Relazione intermedia sulla Gestione è inclusa nell'area "Nord America e Pacifico", mentre confluisce negli "Altri Paesi Europei" nei prospetti della sezione 3.2.7 delle Note Illustrative Abbreviate.

Globalmente i costi una-tantum sostenuti nel 1° semestre 2008 in relazione al programma di ristrutturazione sono stati pari a 1,7 m€ (1,2 m€ in area Corporate, 0,3 m€ in Italia e 0,2 m€ nel Resto d'Europa).

In termini d'incidenza sulle vendite, il margine è passato dal 10,8% al 9,2%. La diluizione in parte è legata al consolidamento di nuove società, alcune delle quali attive in business e mercati caratterizzati da una marginalità media inferiore a quella di Gruppo.

Evoluzione dell'EBITDA margin - Effetto Nuove Acquisizioni



L'incremento dell'incidenza sul costo del venduto riflette sia la composizione settoriale delle vendite sia la forte dinamica registrata dai costi delle materie prime alimentari. Negli Stati Uniti le spinte inflazionistiche sulle materie prime si sono mantenute molto forti e ciò ha fatto sì che gli aumenti dei prezzi finali operati dalla controllata americana per recuperare l'inflazione dello scorso anno hanno solo consentito di limitare il peggioramento dei margini.

L'incremento dell'incidenza del costo del lavoro dipende sia da un peggioramento della produttività, legato alla descritta mediocre performance del traffico in alcune aree geografiche e canali, principalmente Italia e USA, sia da incrementi dei costi unitari. All'incremento del peso della voce "Costo del lavoro" contribuiscono i citati costi una-tantum legati al programma di ristrutturazione.

L'incrementata incidenza dei costi per affitti e concessioni è legata alla maggiore dinamica dimostrata dal canale aeroportuale, caratterizzato da affitti percentualmente maggiori, rispetto a quello autostradale.

Ammortamenti e svalutazioni

Nel 1° semestre 2008 gli ammortamenti e le svalutazioni sono stati pari a 117 m€, in aumento del 28,8% (+37,5% a cambi costanti) rispetto ai 90,9 m€ del 1° semestre 2007. L'impatto delle attività acquisite nel 1° semestre 2008 è stato di 22,7 m€.

Il notevole incremento degli ammortamenti deriva dal forte programma di investimenti intrapreso dal Gruppo a seguito delle importanti aggiudicazioni e rinnovi conseguiti negli ultimi anni.

All'incremento della voce contribuisce inoltre, per 5,3 m€, 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 49,95% di Aldeasa da Altadis S.A.. L'importo totale allocato a diritti contrattuali è pari a 97 m€, da ammortizzare nel periodo da aprile 2008 a dicembre 2012.

La voce comprende infine svalutazioni di attività immateriali e immobili, impianti e macchinari per 1,4 m€, rispetto ai 1,3 m€ del 1° semestre 2007.

L'Ebit

L'Ebit di Gruppo è risultato pari a 116,1 m€, in riduzione del 9,5% a cambi correnti (-2,2% a cambi costanti) rispetto ai 128,2 m€ del 1° semestre 2007. Il contributo delle acquisizioni è stato di 12,1 m€.

Nel 2° trimestre 2008 l'Ebit è stato pari a 94,4 m€ rispetto a 92,3 m€ del periodo di confronto.

La variazione organica nel trimestre è stata negativa dell'8,7%, ma presenta un forte recupero rispetto al 1° trimestre dell'anno, che aveva presentato un calo del 24%. In generale, dunque, la crescita organica dell'Ebit nel 1° semestre 2008 è stata negativa del 12,4%.

(m€)	1° Semestre 2008	1° Semestre 2007	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Nord America e Area del Pacifico	52,0	66,2	(21,4%)	(9,5%)
% sui ricavi	6,3%	7,7%		
Italia	53,4	56,9	(6,0%)	(6,0%)
% sui ricavi	8,5%	9,5%		
Resto d'Europa	(3,2)	(5,6)	(43,5%)	(43,2%)
% sui ricavi	(1,0%)	(1,9%)		
Aldeasa	15,1	12,5	20,5%	20,5%
% sui ricavi	4,9%	6,7%		
Alpha Group	8,9	6,1	n.s.	n.s.
% sui ricavi	2,4%	7,2%		
WDFE	7,6	-	n.a.	n.a.
% sui ricavi	7,7%	-		
Non Allocati	(17,8)	(7,9)	n.s.	n.s.
Consolidato	116,1	128,2	(9,5%)	(2,2%)
% sui ricavi	4,6%	6,3%		

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari netti sono passati da 27,3 m€ a 47 m€, prevalentemente per il maggior indebitamento contratto per finanziare le acquisizioni di Alpha Group che aveva inciso marginalmente sugli oneri finanziari del 1° semestre 2007, del 49,95% di Aldeasa e di WDFE.

La modifica alla composizione valutaria del debito, in seguito al finanziamento in Sterline di una parte rilevante degli investimenti in Alpha Group e WDFE, ha contribuito a determinarne un aumento del costo medio. Tale aumento è stato contenuto intorno allo 0,55%, portando così il costo medio del debito al 6% rispetto al 5,15% del 1° semestre 2007.

Le coperture del rischio di tasso di interesse hanno avuto un effetto economico sostanzialmente nullo, in quanto i benefici ottenuti sulla copertura del tasso Euro sono risultati equivalenti alla maggior onerosità, rispetto ai tassi a breve, delle coperture sul tasso USD.

Al 30 giugno 2008, l'indebitamento risulta originariamente o sinteticamente denominato in Euro per il 40% circa, in Dollari USA per il 23% ed in Sterline per il 37%.

La percentuale di debito a tasso fisso sul totale del debito netto di Gruppo era pari al 54%; la componente a tasso fisso per le tre principali divise è pari al 73% per il Dollaro USA, al 65% per la Sterlina ed al 33% per l'Euro.

Successivamente alla data di chiusura del semestre, tenuto conto dell'evoluzione dei mercati, l'ammontare della copertura sull'Euro è stato incrementato di ulteriori 100 m€, portando le stesse ad un totale di 340 m€.

Imposte

L'incidenza media delle imposte sul risultato consolidato ante imposte si è ridotta dal 45% al 40,3%. La variazione riflette la maggior quota del risultato realizzato in Paesi con un'aliquota di imposizione ordinaria inferiore rispetto a quella vigente nei due mercati storicamente prevalenti per il Gruppo (Stati Uniti, dove l'aliquota media complessiva è del 39,5%, e Italia, dove l'aliquota combinata IRES – IRAP è solo nominalmente pari al 31,4%, ma è in effetti di molto superiore per attività ad alto contenuto di lavoro, come quelle svolte da Autogrill S.p.A.), nonché la riduzione delle aliquote nominali intervenuta fra gli esercizi 2007 e 2008 in numerosi Paesi, quali Italia (dal 37,25% al 31,4%) e Spagna (dal 32,5% al 30%).

Utile netto

Nel 1° semestre il risultato netto di competenza del Gruppo, pari a 33,9 m€ rispetto ai 49,7 m€ del periodo di confronto 2007, sconta oneri finanziari netti per 47 m€ (27,3 m€ nel 1° semestre 2007), prevalentemente connessi alle acquisizioni di Alpha Group, WDFE e la restante quota di Aldeasa, oltre all'effetto cambio (-3,9 m€).

2.1.2 La gestione finanziaria

Stato Patrimoniale Consolidato riclassificato⁶

(m€)	30/06/2008	31/12/2007 *	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
A) Immobilizzazioni	3.423,6	2.334,3	1.089,4	1.166,2
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) Capitale di esercizio	(591,4)	(360,4)	(231,0)	(235,7)
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	2.832,2	1.973,9	858,3	930,5
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(208,3)	(204,5)	(3,8)	(8,1)
E) Attività destinate alla vendita	11,3	5,8	5,5	5,5
F) Capitale investito netto	2.635,2	1.775,2	860,0	927,9
Patrimonio netto del Gruppo	494,3	554,9	(60,6)	(35,9)
Patrimonio netto di terzi	55,4	58,2	(2,8)	0,4
G) Patrimonio netto	549,7	613,0	(63,3)	(35,5)
H) Obbligazioni convertibili	40,6	40,2	0,4	0,4
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)
I) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	2.089,1	1.201,7	887,4	917,0
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)
L) Posizione finanziaria netta a breve termine	(44,3)	(79,8)	35,5	46,0
Posizione finanziaria netta (H+I+L)	2.085,5	1.162,2	923,3	963,4
M) Totale, come in F)	2.635,2	1.775,2	860,0	927,9

* Alcune voci dello Stato Patrimoniale differiscono dal bilancio 2007 in quanto rettificato per riflettere il cambio di criterio del riconoscimento di utili e perdite attuariali su fondi a benefici definiti e per riflettere la finalizzazione delle valutazioni a fair value di attività e passività di Alpha Group, in ottemperanza all'IFRS 3.

Il Capitale investito netto è aumentato di 860,0 m€ (927,9 m€ a cambi costanti), principalmente per effetto delle acquisizioni effettuate nel semestre, il cui impatto iniziale complessivo è stato pari a 133,6 m€.

Il Capitale di esercizio, strutturalmente negativo per il Gruppo, risultava pari a 591,4 m€ al 30 giugno 2008, con un incremento di 231 m€ rispetto al dato del 31 dicembre 2007. L'aumento, oltre all'abituale effetto di stagionalità che contraddistingue il 1° semestre dell'anno, trova origine sia nella variazione di perimetro di consolidamento sia in alcune iniziative di efficienza intraprese sul capitale circolante.

⁶ Le principali voci dello Stato Patrimoniale Consolidato sono direttamente desumibili dai prospetti di bilancio integrati delle relative Note Illustrative Abbreviate.

La copertura del maggior attivo netto è avvenuta prevalentemente con ricorso al debito, come evidenziato dall'aumento dell'Indebitamento finanziario netto di 923,3 m€ (963,4 m€ a cambi costanti), che determina un saldo al 30 giugno 2008 di 2.085,5 m€ rispetto a 1.162,2 m€ del 31 dicembre 2007.

In particolare, la provvista finanziaria per il finanziamento delle acquisizioni del 49,95% di Aldeasa e di WDFE è stata effettuata mediante un finanziamento bancario di Euro 1 miliardo, articolato come segue:

- un term loan di 275 m€ della durata di 5 anni rimborsabile in un'unica soluzione alla scadenza (19 marzo 2013) con due successive opzioni di rinnovo di un anno ciascuna previo assenso dei finanziatori;
- un term loan di 600 m€ (utilizzato interamente in sterline) con scadenza finale il 19 marzo 2013 e rimborsato a partire dal 2010, più una rata residua di 300 m€ a scadenza finale. Su questo importo residuo sono previste, come per il term loan di 275 m€, due successive opzioni di rinnovo di un anno ciascuna previo assenso dei finanziatori;
- una revolving credit facility di 125 m€ con scadenza finale il 19 marzo 2013.

Il finanziamento è stato organizzato e interamente sottoscritto da BNP Paribas, Intesa San Paolo, The Royal Bank of Scotland e Unicredit Group, in qualità di Mandated Lead Arrangers e Bookrunners, e da Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, ING Bank N.V. e Natixis S.A. in qualità di Mandated Lead Arrangers e Sub-Underwriters.

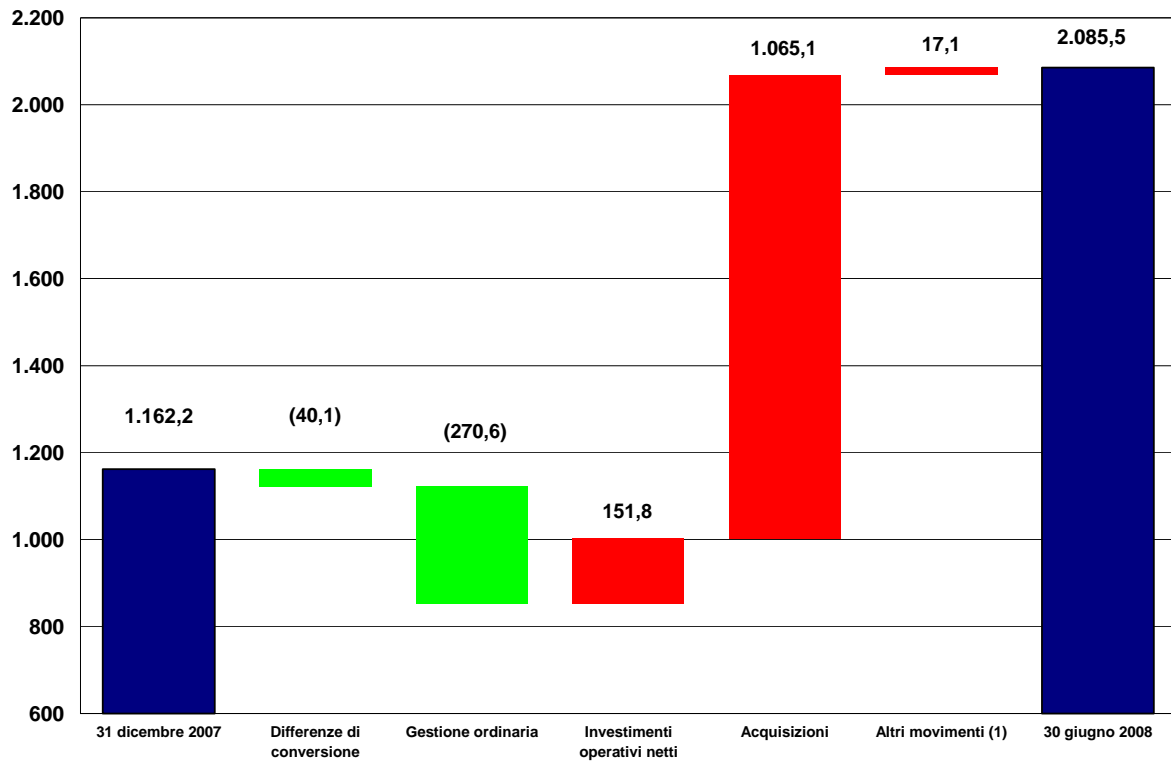
Si segnala che la contrazione del Patrimonio Netto del Gruppo riflette anche la delibera assunta dall'Assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2008 di distribuzione di dividendi per complessivi 76,3 m€ (Euro 0,30 per azione) messi in pagamento il 24 luglio 2008. Il relativo debito è esposto alla voce "Altri debiti".

Flussi di cassa e Posizione Finanziaria Netta

Il flusso monetario netto da attività operative ha raggiunto i 270,6 m€, con un forte incremento rispetto al 1° semestre 2007, periodo nel quale il flusso netto di cassa da attività operative era stato di 94,2 m€. Al forte incremento hanno contribuito in misura significativa alcune iniziative di ottimizzazione nella gestione del capitale circolante. Inoltre, la generazione di cassa del 1° semestre 2007 aveva scontato il pagamento dell'incentivo triennale 2004-2006.

Il maggiore flusso di cassa della gestione ordinaria ha consentito ampiamente il finanziamento degli investimenti operativi netti, che sono ammontati nel periodo in 151,8 m€, in incremento di circa 50 m€ rispetto al periodo di confronto.

L'indebitamento netto al 30 giugno 2008 ammontava a 2.085,5 m€, dopo aver beneficiato di un effetto conversione di 40,1 m€ soprattutto della componente in Dollari USA. L'incremento rispetto al dato di fine esercizio 2007 è legato al finanziamento delle acquisizioni del 49,95% di Aldeasa e di WDFE, integralmente effettuato con ricorso ad indebitamento bancario.



(1) Comprende prevalentemente il pagamento di dividendi agli azionisti di minoranza di società controllate e la variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie.

2.2 Le attività di sviluppo

2.2.1 Investimenti

Nel corso del 1° semestre 2008 il Gruppo ha proseguito nella realizzazione dei programmi d'investimento legati alle numerose aggiudicazioni dell'ultimo biennio: rispetto ai 115,6 m€ del periodo di confronto, gli investimenti sono aumentati del 36% (46,1% a cambi costanti) a 157,2 m€ con una incidenza sulle vendite pari al 6,2% (5,7% nel 1° semestre 2007). La crescita organica è stata pari al 31,8%.

(m€)	1° Semestre 2008					1° Semestre 2007				
	Sviluppo/ Ristrutturazioni	Mantenimento	ICT & Altri	Totale	Incidenza	Sviluppo/ Ristrutturazione	Mantenimento	ICT & Altri	Totale	Incidenza
Autostrade	38,3	10,0	0,8	49,1	31,2%	28,6	7,3	0,3	36,3	31,4%
Aeroporti	81,1	5,8	0,3	87,2	55,5%	42,0	3,3	0,0	45,2	39,1%
Stazioni ferroviarie	0,8	0,6	0,1	1,5	0,9%	2,8	0,3	0,0	3,2	2,7%
In-flight	4,8	-	-	4,8	3,1%	-	-	-	-	-
Altri canali	6,3	1,2	0,0	7,6	4,8%	9,8	0,4	0,0	10,2	8,8%
Non allocabili	1,7	1,0	4,4	7,1	4,5%	3,4	3,4	13,8	20,7	17,9%
Totale	133,0	18,7	5,6	157,2		86,7	14,8	14,1	115,6	
<i>Incidenza</i>	<i>84,6%</i>	<i>11,9%</i>	<i>3,5%</i>			<i>75,0%</i>	<i>12,8%</i>	<i>12,2%</i>		

Durante il 2° trimestre dell'esercizio gli investimenti sono stati pari 99,4 m€, in crescita del 55,2% a livello complessivo e del 47,9% su base organica rispetto al corrispondente periodo di riferimento.

La scomposizione degli investimenti per finalità riflette il trend sopra evidenziato: gli investimenti dedicati allo sviluppo hanno assorbito quasi l'85% delle risorse (75% nel 1° semestre 2007), registrando un aumento complessivo vicino al 54% e organico di quasi il 51%. In calo gli investimenti in Information Technology a seguito del progressivo completamento delle attività avviate nel 2006 principalmente connesse allo sviluppo di applicativi per la gestione delle attività retail & duty-free.

Gli aeroporti rappresentano il canale dove sono stati effettuati i maggiori investimenti, con quasi un raddoppio delle risorse dedicate: da 45,2 m€ a 87,2 m€ (+82,6% la crescita organica). In Nord America sono state investite risorse per attività di up-grading dell'offerta in locations di recente aggiudicazione (per esempio Sacramento) o rinnovo (Honolulu, New York JFK e Tampa) e sono riconducibili a questa macroarea geografico-organizzativa gli investimenti effettuati nel continente asiatico (aperture di Bangalore e Singapore e completamento dei punti vendita di Hyderabad). Anche negli aeroporti europei sono proseguite le attività connesse alle aperture dei nuovi contratti vinti (per esempio Shannon e Copenhagen) o rinnovati (l'aeroporto di Bruxelles e quello di Manchester). Aldeasa ha effettuato investimenti sia negli aeroporti domestici (nei vecchi terminal dell'aeroporto di Madrid contestualmente alla ristrutturazione delle infrastrutture e in alcuni scali turistici, a titolo esemplificativo Palma di Maiorca) sia in quelli internazionali (completamento dei punti vendita nell'aeroporto di Atlanta).

L'incremento degli investimenti autostradali, a 49,1 m€, in progresso del 35,3% a livello complessivo e del 40,7% su base organica riflette il proseguimento delle attività di up-grading sulla Pennsylvania e la New York Thruway e sul network autostradale italiano.

2.2.2 Le nuove concessioni

Nel corso del 1° semestre 2008 il Gruppo ha proseguito il positivo track-record di aggiudicazioni e rinnovi, consolidando la propria posizione nella aree operative di storica presenza, ma anche affermando il proprio modello di business in realtà nuove (a titolo esemplificativo l’Africa) oppure di più recente ingresso (il continente asiatico, Singapore), come di seguito esposto:

per HMSHost:

- l’ampliamento della propria presenza aeroportuale nell’area del Pacifico, con l’aggiudicazione della gestione dei servizi di food & beverage in diversi punti vendita dell’aeroporto di Changi Singapore: si stima che le attività genereranno nei relativi periodi di durata della concessione (da 1 a 3 anni) un fatturato cumulato complessivo di oltre 15 m\$;
- l’estensione fino al 2020 del contratto per la gestione dell’attività retail & duty-free nell’Empire State Building di New York: il fatturato generato sull’intera durata della concessione è previsto in oltre 190 m\$;
- il consolidamento della posizione competitiva negli aeroporti della Florida nel segmento sia food & beverage sia retail & duty-free, rinnovando fino al 2015 la concessione nell’aeroporto di Tampa ed estendendo il contratto nello scalo di Miami fino al 2011: le due operazioni si stima genereranno un fatturato cumulato rispettivamente pari a circa 670 m\$ e 75 m\$ nei periodi di durata complessiva dei contratti;
- il rinnovo del contratto per la gestione dei servizi di ristorazione e retail & duty-free nello scalo di Little Rock in Arkansas fino al 2018: le attività si prevede genereranno un fatturato cumulato complessivo di circa 115 m\$.

per l’Italia:

- l’aggiudicazione dei servizi di food & beverage e retail & duty-free su otto unità della flotta Grandi Navi Veloci: si stima che tali attività genereranno un fatturato complessivo di circa 100 m€ durante la durata quinquennale dell’accordo.

per Resto d’Europa:

- il rafforzamento della presenza in Irlanda, con l’aggiudicazione di un contratto decennale per le attività di ristorazione nell’aeroporto di Belfast: le attività si prevede genereranno nel periodo di riferimento un fatturato cumulato di oltre 30 m€;
- l’ingresso di HMS Europe nel continente africano con l’aggiudicazione dei servizi di food & beverage in alcuni punti vendita dell’aeroporto di Il Cairo: si stima un fatturato cumulato superiore ai 15 m\$ durante i 5 anni di durata del contratto.

2.2.3 Le acquisizioni

Il rafforzamento nel travel retail & duty-free e nel Regno Unito

Il 1° semestre 2008 ha rappresentato un momento strategico fondamentale per il Gruppo Autogrill, che attraverso l'acquisto del 49,95% di Aldeasa detenuto da Altadis S.A. e del 100% di WDFE detenuto da B.A.A. Ltd.⁷ ha compiuto un ulteriore importante passo nel processo di diversificazione, sempre all'interno dei servizi di food & beverage e travel retail & duty-free in concessione, avviato dopo la privatizzazione. Tali operazioni hanno difatti permesso al Gruppo di raggiungere la leadership mondiale nel retail & duty-free aeroportuale, dopo che negli esercizi passati un processo di diversificazione per Paese e per canale ha reso Autogrill il primo operatore nel food & beverage.

Lo sviluppo nel settore travel retail & duty-free, segmento da sempre presente all'interno del Gruppo grazie alle attività svolte soprattutto negli aeroporti nord-americani e nelle autostrade italiane, è stato perseguito con maggiore dinamicità a partire dal 2005 con l'acquisto del primo 49,95% del capitale sociale di Aldeasa. La maggiore dimensione del mercato retail & duty-free (circa 34 mld\$ di fatturato nel 2007, dei quali oltre 19 mld\$ generati nel canale aeroportuale)⁸ rispetto a quello del food & beverage (15-20 mld€) e la complementarietà rispetto alle esigenze del viaggiatore delle due categorie di prodotti spiegano tale scelta strategica. Questo percorso di ampliamento nel settore travel retail & duty-free è proseguito nel 2007 attraverso l'acquisizione di Alpha Group e ora con quella di WDFE.

La comune matrice inglese di entrambe queste due società rappresenta l'altra motivazione strategica all'operazione, ovvero l'espansione del Gruppo nel Regno Unito, uno dei più importanti mercati in concessione in Europa, per le attività sia di travel retail & duty-free sia di ristorazione. Si stima infatti come la dimensione complessiva del mercato britannico sia superiore ai 4 mld€, di cui 1 mld€ generato dal food & beverage e 3 mld\$ dal retail & duty-free (in virtù di tale valore, come nazione, il Regno Unito rappresenta il primo mercato al mondo nel retail & duty-free).

Gli aeroporti sono il principale canale in concessione: le attività di ristorazione rappresentano oltre il 40% del mercato di riferimento e gli aeroporti di Londra Heathrow, Londra Gatwick e Manchester sono rispettivamente il primo, il decimo e il dodicesimo punto vendita al mondo di prodotti travel retail & duty-free (con fatturati annuali stimati superiori al 1 mld\$ per Heathrow, ai 400 m\$ per Gatwick e a 300 m\$ per Manchester). L'importanza di questo canale è riflessa dai dati di traffico⁹: con 240 milioni di passeggeri nel 2007, il traffico aeroportuale inglese ha rappresentato oltre il 5% del traffico mondiale, negli ultimi 25 anni il suo tasso di crescita medio annuo è stato superiore al 5% e le previsioni di crescita future sono dell'ordine del 2,5% nei prossimi venti, grazie a importanti fattori come l'inaugurazione del Terminal 5 a Heathrow, i Giochi Olimpici 2010 e soprattutto gli accordi Open Skies.

Autogrill ritiene che la combinazione fra la approfondita conoscenza e la capillare presenza nel mercato britannico delle due società, e il proprio know-how e portafoglio marchi nelle attività food & beverage, possano permettere al Gruppo di proseguire il percorso di sviluppo nel mercato della ristorazione nel Regno Unito avviato nel 2006 attraverso le aggiudicazioni di

⁷ British Airport Authorities Ltd., la principale società di gestione degli aeroporti inglesi.

⁸ Le stime sulle dimensioni dei mercati della ristorazione e del retail sono state elaborate dal Gruppo sulla base di dati forniti, rispettivamente, da Gira e da Generation. I dati di Gira sono espressi in Euro e si riferiscono alla ristorazione, mentre quelli di Generation, sul retail, in Dollari USA. Data la finalità descrittiva del testo, non si è ritenuto necessario renderli omogenei applicando tassi di cambio.

⁹ Fonti: Airport Council International (A.C.I.), B.A.A. e U.K. Civil Aviation Authorities.

concessioni negli aeroporti irlandesi (Cork nel 2006, Shannon nello scorso esercizio e Belfast lo scorso febbraio).

World Duty Free Europe Ltd.

WDFE è il primo operatore nel Regno Unito nel settore del travel retail & duty-free. Fondata da B.A.A. Ltd. e operativa dal 1997 è presente con 58 punti vendita, distribuiti su una superficie complessiva di circa 15.000 mq, in sette dei più importanti aeroporti inglesi (Heathrow, Gatwick, Stansted, Southampton, Edimburgo, Glasgow e Aberdeen), impiegando circa 1.900 dipendenti.

La società è attiva in tutte le tradizionali tipologie del duty-free & tax free, con una particolare specializzazione nel comparto cosmetico e liquori che rappresentano rispettivamente la prima e la seconda categoria merceologica in termini di fatturato. Al pari di Autogrill, la società opera attraverso numerosi marchi, sia in licenza, sia di proprietà.

Nel 2007 WDFE ha generato ricavi pari a 420,5 m£, oltre la metà dei quali nell'aeroporto di Heathrow. Proprio grazie alla presenza in questo aeroporto, primo aeroporto in Europa e terzo al mondo in termini di passeggeri, ma soprattutto primo al mondo per controvalore di transazioni effettuate nel settore travel retail & duty-free, la società ha sviluppato una profonda conoscenza delle caratteristiche dei passeggeri internazionali e delle loro modalità di spesa.

La posizione competitiva di WDFE, l'expertise sviluppato in categorie merceologiche importanti nel travel retail & duty-free aeroportuale e l'abilità di migliorare costantemente l'offerta anche attraverso un'interazione con i fornitori, rappresentano un complemento strategico fondamentale al know-how che il Gruppo Autogrill già vanta nel settore travel retail & duty-free grazie ad Aldeasa e Alpha Group.

La concentrazione delle attività delle tre società nel continente europeo, permetterà di beneficiare di notevoli sinergie dal punto di vista dei processi d'acquisto e della logistica. Inoltre, la contiguità delle attività di Alpha Group e WDFE permetterà di generare sinergie anche attraverso la razionalizzazione della struttura dei costi di sede. Complessivamente tali sinergie sono stimate in 45 m€ l'anno e il Gruppo ritiene di poterle conseguire dal 2010.

L'espansione della presenza di Alpha Group nell'Europa dell'Est

Alpha Group ha rilevato da Czech Airlines A.S., la compagnia aerea ceca, la divisione che gestisce in esclusiva le attività di in-flight, Air Czech Catering A.S.. Tale società permetterà alla controllata inglese, già presente in Romania e Bulgaria, di rafforzare la propria posizione nell'area dell'Est Europa, area caratterizzata da una marcata dinamicità e crescita del settore aeroportuale.

2.3 I risultati delle macroaree geografico-organizzative

I risultati del Gruppo vengono ora analizzati con maggiore dettaglio nella loro articolazione per macro-aree geografico-organizzative.

2.3.1 Nord America e Area del Pacifico

Per eliminare l'interferenza delle variazioni del rapporto di cambio tra Euro e Dollaro USA e agevolare la lettura della performance economica dell'area, i dati sono riportati in milioni di Dollari USA (m\$).

(m\$)	1° Semestre 2008	1° Semestre 2007	Variazione
Ricavi	1.259,0	1.148,2	9,6%
Autostrade	184,4	189,4	(2,7%)
Aeroporti	1.033,1	937,2	10,2%
Centri Commerciali	41,6	21,6	92,6%
EBITDA	145,5	144,2	0,9%
% sui ricavi	11,6%	12,6%	
Investimenti	116,1	72,5	60,2%
% sui ricavi	9,2%	6,3%	

I Ricavi

Nel 1° semestre 2008 l'area ha generato ricavi per 1.259 m\$, registrando un progresso, rispetto ai 1.148,2 m\$ del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, del 9,6% a livello complessivo e del 6,3% escludendo il contributo delle attività di FoodBrand LLC e CBR Inc., acquisite nella seconda parte del 2007¹⁰.

Nel 2° trimestre i ricavi generati sono stati pari a 656,1 m\$, con un incremento dell'8,1% sul totale e del 4,9% a parità di perimetro, rispetto ai 606,7 m\$ del 2° trimestre 2007.

Di seguito, l'andamento dei canali di attività:

- *aeroporti*: nel semestre il progresso del canale è stato pari all'8,2% a parità di perimetro e del 7% su base comparabile¹¹ a fronte di un'evoluzione negativa del traffico per effetto delle contromisure adottate dalle compagnie aeree per contrastare l'aumento dei prezzi del carburante: nel semestre il traffico è calato dell'1,9% sia in termini di passeggeri sia in termini di voli (fonte: A.T.A.)¹². La significativa differenza fra i risultati conseguiti e l'evoluzione del traffico conferma la capacità del Gruppo di crescere a ritmi decisamente superiori rispetto al mercato di riferimento attraverso il continuo miglioramento dell'offerta (introduzione di concetti e prodotti con scontrino medio più elevato) e il mantenimento di elevati standard di servizio. Questa capacità di sovra-performare il traffico ha contraddistinto anche il 2° trimestre 2008: a fronte di una riduzione del traffico nel trimestre del 3,7% in termini di passeggeri e del 3% in termini di voli (fonte: A.T.A.), i ricavi sono progrediti, su base comparabile, del 5,9%. A livello complessivo il fatturato aeroportuale ha registrato nel 2°

¹⁰ FoodBrand LLC svolge attività di ristorazione nei centri commerciali e in misura secondaria negli aeroporti; CBR Inc. svolge attività di retail nel solo canale aeroportuale.

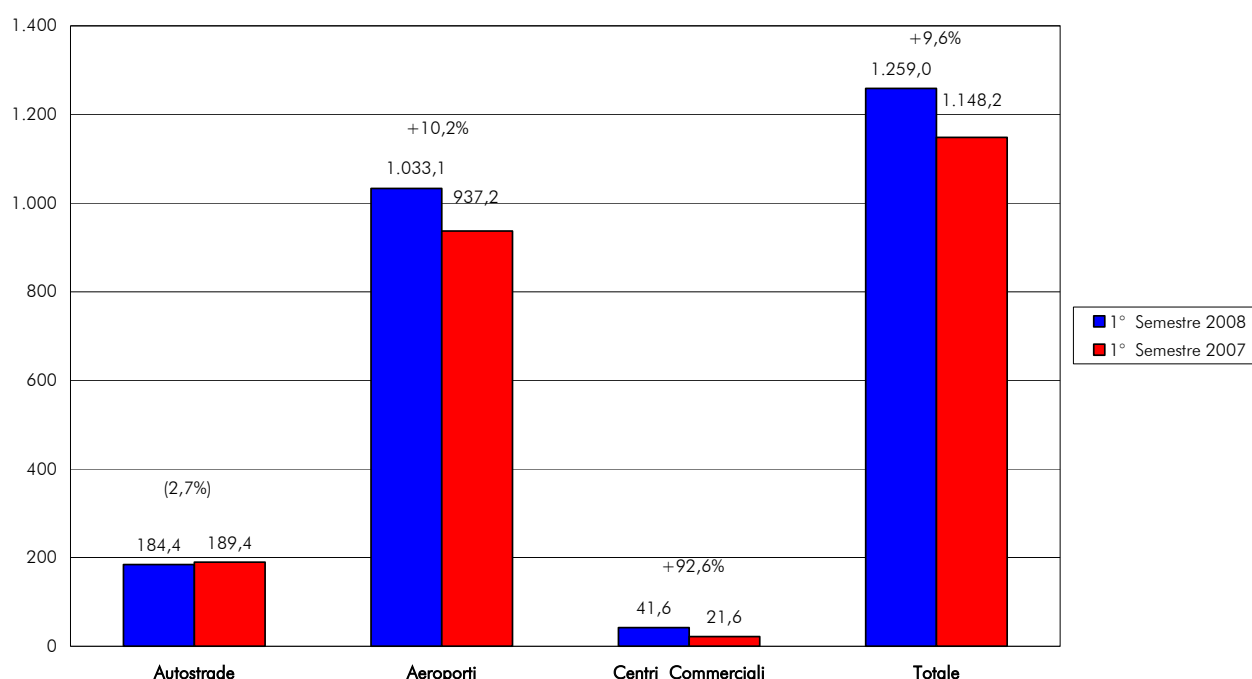
¹¹ La crescita comparabile fa riferimento ai punti vendita attivi sia nel periodo oggetto di redicontazione sia in quella di confronto e con la stessa tipologia di offerta.

¹² Airport Transport Association.

trimestre una crescita del 9,2%, raggiungendo i 532,2 m\$, rispetto ai 487,4 m\$ del corrispondente periodo del 2007;

- *autostrade*: l’impatto sul traffico autostradale del significativo incremento del prezzo della benzina e la prosecuzione delle attività di ristrutturazione dei punti vendita avviate nel precedente esercizio spiegano la flessione del fatturato registrata a livello complessivo dal canale nel semestre; su base comparabile la flessione si è contenuta a un -0,2%. Nel 2° trimestre la riduzione del fatturato è stata più significativa e pari al 4,6% (da 108,2 m\$ a 103,2 m\$); su base comparabile la flessione è stata pari al 2,3%;
- *centri commerciali*: il consolidamento delle attività di FoodBrand LLC spiega il raddoppio dei ricavi. Al netto dell’effetto del cambiamento di perimetro, la performance del canale è stata sostanzialmente stabile rispetto al periodo di confronto.

Evoluzione dei ricavi per canale - Nord America e Area del Pacifico



L’Ebitda

Durante il semestre l’Ebitda è stato pari a 145,5 m\$ rispetto ai 144,2 m\$ del corrispondente periodo 2007, con un’incidenza sul fatturato pari al 11,6% (12,6% nel 1° semestre del precedente esercizio). Il contributo delle società di nuovo consolidamento è stato pari a 2 m\$, con un effetto diluitivo pari a 20 basis point.

Nel periodo si è registrato un incremento del costo del lavoro in termini d’incidenza sulle vendite sia per la decisione di mantenere elevati livelli di servizio sia per tensioni inflazionistiche che hanno caratterizzato il periodo. Il trasferimento sui prezzi di finale di parte degli incrementi dei costi delle materie prime alimentari e le attività di ridefinizione dell’offerta, hanno contenuto la crescita dell’incidenza del costo del venduto. Si è anche manifestato un aumento delle spese operative e di quelle generali, le prime connesse soprattutto all’aumento dei costi per l’energia, le seconde in parte legate alla creazione della nuova struttura operativa per lo sviluppo nel continente asiatico.

Nel 2° trimestre l'Ebitda è passato dagli 82 m\$ del corrispondente periodo dell'esercizio precedente a 83,1 m\$, con un'incidenza sulle vendite pari al 12,7% (13,5% nel 2° trimestre 2007).

Gli investimenti

Il significativo incremento registrato dagli investimenti nel periodo è connesso al proseguimento delle attività di ristrutturazione dei punti vendita situati sulla Pennsylvania e la New York Thruway, due delle principali tratte autostradali sulle quale il Gruppo è presente in Nord America. Nel canale aeroportuale sono state investite risorse per attività di up-grading dell'offerta in locations di recente aggiudicazione (per esempio Sacramento) o rinnovo (a titolo esemplificativo, Honolulu, New York JFK e Tampa); sono da menzionare anche gli investimenti fatti nel continente asiatico per l'apertura dei punti vendita di Bangalore e Singapore e la conclusione di quelli nell'aeroporto di Hydebarad.

2.3.2 Italia

	1° Semestre 2008	1° Semestre 2007	Variazione
(m€)			
Ricavi	626,5	600,5	4,3%
Autostrade	493,2	485,3	1,6%
Aeroporti	37,3	30,8	21,2%
Stazioni ferroviarie e marittime	14,9	9,1	62,5%
Altri	81,2	75,4	7,7%
EBITDA	77,3	75,8	1,9%
% sui ricavi	12,3%	12,6%	
Investimenti	29,0	35,7	(18,6%)
% sui ricavi	4,6%	5,9%	

I Ricavi

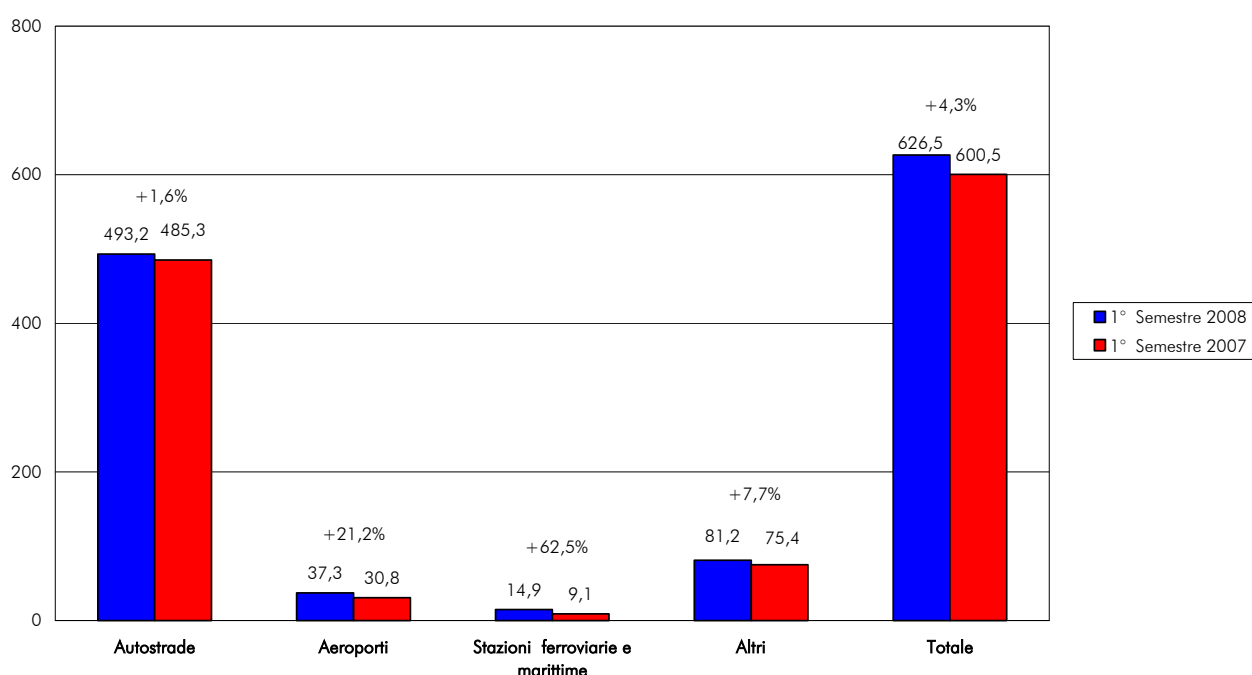
Le attività italiane nel 1° semestre 2008 hanno registrato un progresso del 4,3% a 626,5 m€ rispetto ai 600,5 m€ del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con il canale autostradale che ha dimostrato una capacità di crescita superiore al mercato di riferimento, e le nuove attività negli altri canali che hanno mitigato l'impatto del difficile contesto economico. Nel 2° trimestre il fatturato ha raggiunto i 334,4 m€, in crescita dell'2,7% rispetto ai 325,8 m€ del periodo di confronto.

Di seguito, l'andamento dei canali di attività:

- *autostrade*: la progressione del fatturato del 1,6% sul totale e dell'1,3% a parità di punti vendita è stata conseguita a fronte di una evoluzione negativa del traffico nel periodo di riferimento (-0,4%, +0,2% includendo l'effetto del 29° giorno del mese di febbraio; fonte: Atlantia) a causa dell'incremento del prezzo dei carburanti. Tale fenomeno ha influenzato anche la propensione alla spesa del viaggiatore e difatti si è assistito a uno spostamento delle vendite verso prodotti a scontrino medio inferiore (dal self-service e pizza allo snack-bar). Il Gruppo ha reagito a tale fenomeno ampliando la gamma di prodotti offerti in questo segmento (a titolo esemplificativo, il lancio di nuovi panini con prodotti regionali) e sostenendo attraverso mirate iniziative promozionali la fascia di prodotti maggiormente penalizzati dalla ridotta propensione alla spesa dei clienti. Nel 2° trimestre la flessione del traffico è stata maggiore (-2,5%; fonte Atlantia), peggiorata anche dalle avverse condizioni atmosferiche che hanno caratterizzato il mese di maggio: in questo contesto le vendite del Gruppo hanno registrato una flessione dell'1,1% a 262,7 m€, a livello complessivo, e del 2% a parità di punti vendita;
- *aeroporti*: la significativa crescita delle vendite riflette anche il contributo delle attività retail & duty-free nell'aeroporto di Roma Fiumicino che sono state acquisite da Alpha Group in virtù del processo d'integrazione della controllata inglese all'interno del Gruppo. Escludendo tali attività la progressione è stata pari al 9,9% rispetto a un traffico in crescita del 3,3% nel periodo (fonte: Assaeroporti). Nel 2° trimestre la crescita complessiva è stata del 25,4% a 21,7 m€, quella al netto delle attività retail & duty-free di Roma Fiumicino è stata pari al 5,3% rispetto a un traffico sostanzialmente in linea (+0,2%; fonte: stime del Gruppo sulla base di dati Assaeroporti) con il corrispondente periodo di riferimento per l'impatto sul traffico dei tagli dei voli effettuati dalla compagnia di bandiera nel trimestre;

- *stazioni ferroviarie e marittime*: il balzo registrato dal fatturato riflette il contributo delle attività di ristorazione a bordo delle unità della flotta Grandi Navi Veloci, al cui netto si registra una flessione del 4,2%, per l’impatto sui consumi del difficile contesto economico. Nel 2° trimestre il fatturato è passato dal 5 m€ a 9,3 m€; al netto del contratto Grandi Navi Veloci l’andamento delle vendite è stato sostanzialmente in linea con il periodo di confronto;
- *altri canali (centri commerciali, città e fiere)*: le nuove attività (Trentuno S.p.A., consolidata nel 1° semestre 2007 per i soli mesi di maggio e giugno) portano all’incremento delle vendite registrato nel canale; al netto delle acquisizioni, le vendite sono state sostanzialmente stabili. Nel 2° trimestre, le vendite sono cresciute del 7,5% a 40,7 m€ sul totale e del 1,3% a parità di perimetro.

Evoluzione dei ricavi per canale - Italia



L'Ebitda¹³

L'Ebitda è risultato pari a 77,3 m€, in crescita del 1,9% rispetto ai 75,8 m€ del 1° semestre 2007 e con un'incidenza sulle vendite del 12,3% (12,6% nel periodo di confronto). Il costante lavoro sulla qualificazione dell'offerta (a titolo esemplificativo, l'introduzione di prodotti snack caratterizzati da uno scontrino medio più elevato) e un'evoluzione del mix delle vendite, caratterizzato da una maggiore crescita dei prodotti di ristorazione rispetto al retail & duty-free, hanno permesso un miglioramento del costo del venduto, che ha mitigato l'incremento sia del costo del lavoro, legato all'applicazione del nuovo contratto collettivo, sia delle spese operative, che riflette principalmente l'aumento dei costi energetici e delle utenze.

Nel 2° trimestre l'Ebitda è aumentato del 2% a 46,6 m€, con un'incidenza sulle vendite del 13,9% (14,0% nel corrispondente periodo di riferimento). L'area ha contabilizzato nel trimestre costi una-tantum legati al piano di riorganizzazione per 0,3 m€.

¹³ Il dato relativo al 1° semestre 2007 (e 2° trimestre 2007) differisce di 3,8 m€ (3,4 m€) in quanto rettificato per riflettere il cambio di criterio del riconoscimento di utili e perdite attuariali su fondi a benefici definiti. Si rinvia alle Note Illustrative Abbreviate del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 per dettagli.

Gli Investimenti

La significativa flessione degli investimenti riflette un adeguamento della loro programmazione in relazione alle condizioni di mercato e soprattutto il minor numero di aperture effettuate nel periodo nel canale autostradale, che rappresenta comunque il più importante in termini di risorse destinate. 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).

2.3.3 Resto d'Europa

(m€)	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2008	2007	a cambi correnti	a cambi costanti
Ricavi	324,8	297,5	9,2%	8,9%
Autostrade	196,3	187,3	4,8%	4,6%
Aeroporti	65,9	55,2	19,3%	19,1%
Stazioni ferroviarie	42,0	37,0	13,5%	13,3%
Altri	20,7	18,0	15,0%	14,0%
EBITDA	19,5	18,8	3,8%	3,4%
% sui ricavi	6,0%	6,3%		
Investimenti	23,9	17,3	38,7%	38,1%
% sui ricavi	7,4%	5,8%		

I Ricavi

Nel 1° semestre 2008 il Gruppo ha generato nel resto dell'Europa ricavi per 324,8 m€, in aumento del 9,2% a cambi correnti (+8,9% a cambi costanti) rispetto ai 297,5 m€ del 1° semestre 2007, grazie al contributo degli aeroporti e degli altri canali in cui operano anche attività non in concessione.

Nel 2° trimestre 2008 il fatturato ha raggiunto 175,4 m€, in crescita del 5,6% (5,3% a cambi costanti) rispetto a 166,1 m€ del periodo di confronto.

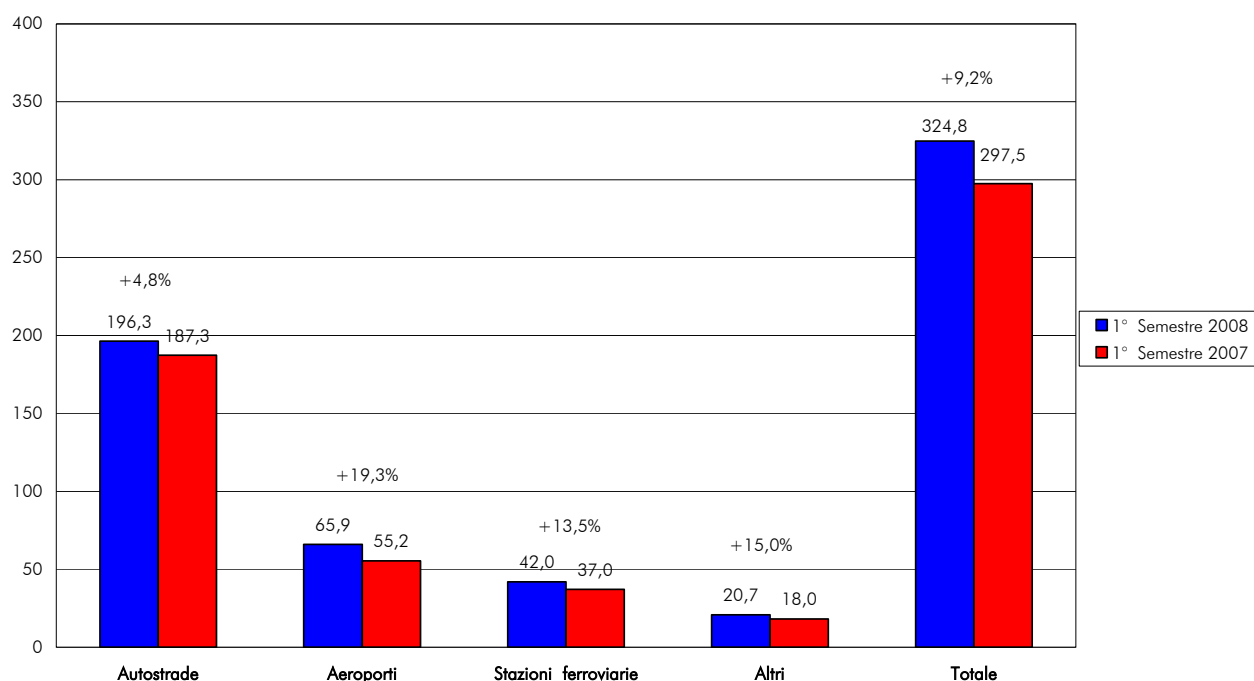
Di seguito, l'andamento dei canali di attività:

- *autostrade*: il fatturato del canale si è attestato a 196,3 m€ rispetto ai 187,3 m€ del 1° semestre 2007. La crescita del 4,8% (+4,6% a cambi costanti) è stata conseguita in un contesto di mercato meno favorevole rispetto al 1° semestre del 2007 a causa di un rallentamento del traffico per l'aumento dei prezzi petroliferi e di un più generale indebolimento dell'economia dei paesi dove il Gruppo opera. I ricavi del Gruppo nel canale hanno evidenziato un aumento di circa l'1,8% in Francia, una flessione in Spagna (-7,3%), legata alla situazione economica negativa attraversata dal Paese e anche a causa dell'impatto di alcune chiusure sulle autostrade non a pagamento effettuate nel precedente esercizio, e una forte crescita in Svizzera (oltre il 21% in valuta locale) che ha anche beneficiato della conclusione dei lavori di ristrutturazione sull'area di Pratteln. Nel 2° trimestre 2008 il fatturato del canale ha raggiunto 107,2 m€, sostanzialmente stabile rispetto al periodo di confronto (106,7 m€);
- *aeroporti*: i ricavi del canale sono passati dai 55,2 m€ del corrispondente periodo del precedente esercizio agli attuali 65,9 m€. La significativa crescita (+19,1% a cambi costanti) riflette il buon andamento delle attività già operative (a titolo esemplificativo, Zurigo e Bruxelles) e l'ampliamento delle attività in alcuni punti vendita del Gruppo (come Copenhagen e Shannon). Nel 2° trimestre 2008 il fatturato del canale ha raggiunto 36,1 m€, in crescita del 16,4% (+16% a cambi costanti) rispetto a 31 m€ del periodo di confronto;
- *stazioni ferroviarie*: le attività di tutti i paesi nei quali il Gruppo opera hanno registrato un miglioramento. Le stazioni francesi sono cresciute di oltre il 9% grazie alla graduale conclusione dei lavori infrastrutturali che le hanno coinvolte, mentre le attività spagnole sono aumentate di oltre il 12% per l'impatto positivo sul traffico dell'apertura delle nuove tratte

Madrid-Malaga e Madrid-Barcellona. Attività di minori dimensioni, come quelle svizzere o quelle belghe, sono cresciute anche grazie a nuovi punti vendita;

- *altri canali*: alla buona crescita delle attività su base organica (+14%, a titolo esemplificativo i punti vendita all'interno del Centro Direzionale di Telefonica a Madrid) si è sommato all'entrata a regime delle attività di ristorazione di Le Carrousel du Louvre con un contributo pari a 3,9 m€ per l'intero periodo, portando i ricavi del canale a 20,7 m€ rispetto a 18 m€ del 1° semestre 2007. Nel 2° trimestre 2008 il fatturato del canale ha raggiunto 10,2 m€, in crescita del 13,8% (12,5% a cambi costanti) rispetto a 9 m€ del periodo di confronto.

Evoluzione dei ricavi per canale - Resto d'Europa



L'Ebitda

Alla crescita del 3,8% a cambi correnti (+3,4% a cambi costanti) del margine in valore assoluto, a 19,5 m€ rispetto ai 18,8 m€ del 1° semestre 2007, è corrisposta una riduzione di 30 basis points dell'incidenza sui ricavi (6,3% nel 1° semestre 2007) da imputarsi principalmente ai costi di start-up delle nuove attività (soprattutto gli aeroporti nel Nord-Europa) oltre alla crescente pressione sui costi delle materie prime e delle utenze. Nel 2° trimestre 2008 l'Ebitda è passato da 17,5 m€ a 17,2 m€, con una contrazione del 2,2% (-2,5% a cambi costanti) rispetto al periodo di confronto. La riduzione è da addebitarsi ad una maggiore pressione sui costi materie prime e delle utenze. In termini di incidenza percentuale, l'Ebitda del 2° trimestre 2008 si attesta al 9,8% delle vendite rispetto al 10,6% nel corrispondente periodo del 2007.

Gli Investimenti

Il significativo incremento delle risorse destinate al Resto d'Europa, 23,9 m€ rispetto ai 17,3 m€ del 1° semestre 2007 (+38,7% a cambi correnti e +38,1% a cambi costanti), riflette i numerosi progetti avviati in virtù delle aggiudicazioni e i rinnovi ottenuti nei precedenti esercizi: a titolo esemplificativo, la conclusione delle attività di apertura dei punti vendita a Shannon e

Copenhagen e il proseguimento delle attività di up-grading all'interno dell'aeroporto di Bruxelles. Nel canale ferroviario, da sottolineare le attività svolte nei punti vendita della stazione francese Paris Est.

2.3.4 Aldeasa S.A.

I dati di seguito riportati si riferiscono alla totalità di Aldeasa e delle sue controllate che, consolidate con il metodo proporzionale, hanno contribuito ai risultati consolidati del 1° trimestre 2008 in ragione del 50%. A seguito dell'acquisito della partecipazione di Altadis S.A. in Aldeasa da parte di Autogrill España in data 14 aprile 2008, la partecipazione del Gruppo nel capitale sociale della società di travel retail & duty-free ha raggiunto il 99,90%: Aldeasa e le sue controllate sono state pertanto consolidate con il metodo integrale a partire dal 1° aprile 2008.

(m€)	1° Semestre	1° Semestre	Variazione
	2008	2007	
Ricavi	390,9	374,0	4,5%
Aeroporti	384,0	362,6	5,9%
Palazzi e Musei	6,9	11,4	(39,2%)
EBITDA	28,5	31,8	(10,2%)
% sui ricavi	7,3%	8,5%	
Investimenti	17,6	13,8	28,1%
% sui ricavi	4,5%	3,7%	

I Ricavi

Nel 1° semestre 2008 Aldeasa ha generato ricavi per 390,9 m€, in progresso del 4,5% rispetto ai 374 m€ del corrispondente periodo dell'esercizio precedente: la significativa crescita delle attività internazionali ha più che compensato la debolezza registrata da quelle domestiche. Nel 2° trimestre 2008 il fatturato ha raggiunto i 219,7 m€, in crescita dell'1,2% rispetto al periodo di confronto.

Di seguito, l'andamento dei canali di attività:

- **aeroporti**: a fronte di una progressione del 30,3% delle attività internazionali (da 84,9 m€ a 110,6 m€), le attività domestiche hanno registrato una flessione dell'1,6% (da 277,7 m€ a 273,4 m€). La flessione in Spagna è la conseguenza di un quadro macroeconomico interno fortemente influenzato dalla crisi del settore immobiliare e dalla conseguente caduta dei consumi. A questo fenomeno generale se ne aggiungono alcuni altri che hanno più specificamente influito negativamente sul settore di attività di Aldeasa, quali la svalutazione della Sterlina rispetto all'Euro, che ha fortemente influenzato la propensione alla spesa dei passeggeri inglesi, e la concorrenza dell'alta velocità ferroviaria su alcune importanti tratte (Madrid-Barcellona e Madrid-Malaga). Questi fenomeni hanno portato ad un rallentamento della crescita del traffico spagnolo (+2,8% nel 1° semestre 2008 rispetto a un +7,5% registrato nel 1° trimestre; fonte: A.E.N.A.)¹⁴. Al contrario, Aldeasa ha registrato importanti crescite nelle vendite internazionali: anche escludendo l'impatto delle aperture in Nord America (effettuate nel corso del precedente esercizio), la crescita è stata quasi del 16%, con i punti vendita in Chile, Messico e Kuwait City che hanno registrato i migliori risultati. Nel 2° trimestre 2008 i ricavi sono cresciuti del 2,3% a 215,9 m€: a fronte di una crescita del 21,8% a 57,5 m€ delle attività internazionali, si è contrapposta una flessione delle attività domestiche del 3,3% a 158,4 m€ (-0,7% il traffico spagnolo nel periodo; fonte stime del Gruppo sulla base di dati A.E.N.A.);

¹⁴ Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea.

- *palazzi e musei*: la cessazione delle attività all'interno del Museo del Prado per la decisione del museo di gestire direttamente il merchandising rappresenta la principale causa della riduzione del fatturato.

L'Ebitda

L'Ebitda del 1° semestre 2008 sconta l'avvio delle operazioni in Nord America, che sono attualmente caratterizzate da un'incidenza dei costi di struttura elevata rispetto a un fatturato non ancora a regime. Nel 2° trimestre 2008, l'Ebitda è passato da 21,4 m€ a 21,1 m€, con un'incidenza sulle vendite del 9,6% (9,8% nel corrispondente periodo del 2007). Il valore relativo al 2° trimestre 2007 scontava tuttavia la contabilizzazione retroattiva dell'adeguamento dei canoni d'affitto degli aeroporti spagnoli dal 1 gennaio 2007, a seguito del rinnovo della concessione. Al netto di questo effetto, l'Ebitda del 2° trimestre 2007 sarebbe stato pari a 22,4 m€, con un'incidenza sulle vendite del 10,3%.

Gli Investimenti

L'aumento rispetto al 1° semestre 2007 riflette diversi progetti avviati o completati relativi sia alle attività domestiche sia a quelle internazionali. In Spagna è proseguito il processo di up-grading dei punti vendita all'interno dei vecchi terminal dell'aeroporto di Madrid in concomitanza della ristrutturazione delle infrastrutture, mentre in alcuni scali turistici sono stati effettuati investimenti di up-grading prima della stagione estiva. In relazione alle attività internazionali sono stati completati i punti vendita all'interno dell'aeroporto di Atlanta e sono state avviate opere di miglioramento delle strutture operative in Giordania.

2.3.5 Alpha Group

Alpha Group e le sue controllate sono entrate nel perimetro di consolidamento del Gruppo il 1° giugno 2007. I dati relativi al 1° semestre 2007 vengono inseriti al solo scopo di permettere l'apprezzamento della performance del 1° semestre 2008, precisando tuttavia che si riferiscono ad un periodo in larga misura precedente all'acquisizione di Alpha Group da parte del Gruppo.

Per eliminare l'interferenza delle variazioni del rapporto di cambio tra Euro e Sterlina inglese e agevolare la lettura della performance economica dell'area, i dati sono riportati in milioni di Sterline inglesi (m£).

(m£)	1° Semestre 2008	1° Semestre 2007	Variazione
Ricavi	284,3	282,7	0,6%
Aeroporti	123,0	125,2	(1,7%)
In-flight	161,4	157,5	2,4%
EBITDA	18,3	11,1	65,9%
% sui ricavi	6,5%	3,9%	
Investimenti	12,6	7,4	70,7%

I Ricavi

Nel 1° semestre 2008, Alpha Group (consolidata a partire dal 1° giugno 2007) 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.

Nel 2° trimestre del 2008, le vendite sono passate da 157,3 m£ a 162,3 m£ con una crescita del 3,2%.

Di seguito, l'andamento dei canali di attività:

- *in-flight*: la cessazione nel precedente esercizio dei contratti con EasyJet e BA Connect spiega la flessione del 19,7% delle attività domestiche da 115,6 m£ a 92,8 m£: al netto di tali discontinuità, le vendite domestiche sono cresciute del 5% circa. La significativa progressione dalle attività internazionali (+63%), da 41,9 m£ a 68,5 m£, è riconducibile al contributo di Air Czech Catering (5,4m£), consolidata a partire dal mese di aprile, e soprattutto al positivo andamento delle attività già operative, in progresso di oltre il 50%. Particolarmente positivi sono stati i risultati conseguiti dalle attività australiane, che beneficiano dell'accordo con Emirates siglato nella seconda parte del precedente esercizio, di quelle nell'Europa dell'Est e nel Medio Oriente. Nel 2° trimestre 2008 il fatturato delle attività domestiche ha registrato una flessione, rispetto al corrispondente periodo 2007, del 15,2% a 52,3 m£ a livello complessivo, ma una crescita di circa il 5% al netto delle discontinuità precedentemente menzionate. Le attività internazionali sono passate 23 m£ a 37,5 m£, con una crescita a parità di perimetro di quasi il 40%;
- *aeroporti*: la flessione delle attività domestiche del 4% circa a 93,6 m£ sconta la cessione dei punti vendita del brand World News (13 nel quarto trimestre del 2007 e 23 nel 2° trimestre di questo esercizio): escludendo tale effetto, i ricavi hanno registrato una progressione di circa il 20%. Tale performance è stata conseguita attraverso miglioramenti gestionali sui punti vendita e grazie anche alla svalutazione della Sterlina inglese nei confronti dell'Euro. Particolarmente positivo l'andamento nell'aeroporto di Manchester. Le attività internazionali sono cresciute del 7,7% da 27,3 m£ a 29,4 m£: la cessazione delle attività in Turchia e il trasferimento ad Autogrill S.p.A. delle attività italiane sono stati controbilanciati dai progressi

conseguiti nel continente indiano e in Svezia. Nel 2° trimestre 2008, le attività domestiche hanno registrato, rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, una flessione dell'1,8% a 56,7 m£ per le chiusure sopra menzionate, ma una crescita superiore al 16% al netto di tali discontinuità. Le attività internazionali hanno registrato un progresso del 6,3% a 15,7 m£.

L'Ebitda

Il significativo miglioramento dell'Ebitda, sia in valore assoluto sia come incidenza sulle vendite, riflette i progressi conseguite in entrambe i segmenti di attività. Nel settore in-flight, la maggiore crescita delle attività internazionali rispetto a quelle domestiche e la cessazione di contratti a profittabilità inferiore hanno entrambe contribuito al miglioramento della profittabilità. Anche le attività travel retail & duty-free, sia domestiche sia internazionali, hanno beneficiato della chiusura o dismissione di attività a profittabilità minore (i punti vendita World News e le attività turche): le attività domestiche sono state in particolare caratterizzate da miglioramenti della produttività del lavoro. Nel 2° trimestre del 2008, l'Ebitda è passato da 10,3 m£ a 15,3 m£, con un'incidenza sulle vendite del 9,4% (6,5% nel corrispondente periodo del precedente esercizio), con un contributo derivante dall'acquisizione di Air Czech Catering A.S. di 1 m£.

Gli Investimenti

Il più importante progetto del semestre è rappresentato dall'apertura dei punti vendita del nuovo concept di prodotti travel retail & duty-free "Biza" all'interno degli aeroporti di Manchester T1 (concessione decennale rinnovata dal Gruppo nel 2006), Newcastle e East Midlands: circa la metà delle risorse complessive investite dalla società nel periodo di riferimento sono state infatti destinate a tali attività. E' altresì proseguito il processo di sviluppo di Starbucks Coffee con l'apertura di un punto vendita nell'aeroporto di Inverness dopo quelle effettuate a Dublino e Jersey nel 2007. Nell'in-flight sono stati effettuati investimenti a sostegno delle nuove attività, quali, ad esempio, quelle domestiche legate al contratto con Thomas Cook, e quelle internazionali in Australia.

2.3.6 World Duty Free Europe Ltd.

WDFE è entrata nel perimetro di consolidamento del Gruppo il 1° maggio 2008.

La contribuzione di WDFE ai dati consolidati al 30 giugno 2008 si riassume nei seguenti importi principali:

(m£)	1° Semestre 2008
Ricavi	76,3
Aeroporti	76,3
EBITDA	7,6
% sui ricavi	10,0%
Investimenti	0,8

Tuttavia, allo scopo di permettere l'apprezzamento della performance del 1° semestre 2008, si commenta nel seguito la performance di WDFE nel 1° semestre 2008 comparata con il 1° semestre 2007, precisando che i dati del 2007 e quelli del periodo gennaio-aprile 2008 si riferiscono a periodi precedenti all'acquisizione di WDFE da parte del Gruppo e determinati secondo il calendario di chiusura precedente l'acquisizione da parte di Autogrill, basato su periodi di 4 settimane l'uno salvo i periodi in corrispondenza della fine dei trimestri che sono di 5.

(m£)	1° Semestre 2008	1° Semestre 2007	Variazione
Ricavi	205,9	191,1	7,8%
Aeroporti	205,9	191,1	7,8%
EBITDA	19,3	15,9	21,4%
% sui ricavi	9,4%	8,3%	
Investimenti	5,4	8,7	(37,6%)

I Ricavi

Nel 1° semestre 2008 il fatturato di WDFE ha registrato un progresso del 7,8%, raggiungendo i 205,9 m£ rispetto ai 191,1 m£ del corrispondente periodo dell'esercizio precedente: tale risultato si confronta con una leggera flessione del traffico negli aeroporti dove la società opera (-0,6%; fonte B.A.A.)¹⁵. La notevole differenza fra la performance conseguita e la dinamica del traffico evidenzia la capacità della società di crescere a ritmi decisamente più sostenuti rispetto al mercato di riferimento grazie a un costante miglioramento dell'offerta finalizzato all'incremento sia del numero di contatti sia dello scontrino medio.

Nel 2° trimestre dell'esercizio il fatturato ha raggiunto i 113,7 m£, in crescita del 10% rispetto al 2° trimestre 2007 (1,8% la flessione del traffico nel periodo; fonte: stime del Gruppo sulla base di dati B.A.A.).

¹⁵ British Airports Authorities.

Di seguito, l'andamento negli aeroporti dove la società è presente:

- *Heathrow*: nel semestre i ricavi hanno raggiunto i 113 m£, in crescita del 9,7% rispetto ai 103 m£ del 2007. L'evento che ha caratterizzato il semestre è stato l'apertura del nuovo terminal (T5), destinato ai voli della compagnia di bandiera nazionale: tale attività ha comportato uno spostamento dei voli da un terminal all'altro e non si è riflessa in un aumento del traffico passeggeri (-0,4%; fonte B.A.A.). Effetti positivi indiretti dell'apertura del nuovo terminal sono stati il miglioramento delle "condizioni ambientali" (a titolo esemplificativo, terminal meno affollati e controlli di sicurezza più rapidi) che hanno influenzano positivamente la propensione all'acquisto del viaggiatore: tali fenomeni sono stati particolarmente evidenti nei terminal 2 e 3. Ulteriore elemento positivo del quale ha beneficiato la performance della società è stata la svalutazione della Sterlina inglese. Nel 2° trimestre 2008 il fatturato è cresciuto del 14,6% a 59,7 m£, rispetto a una flessione del traffico dell'1,3% (fonte: stime del Gruppo sulla base di dati B.A.A.);
- *"altri aeroporti"*: i ricavi generati dagli altri aeroporti di presenza della società (Londra Gatwick, Londra Stansted, Southampton, Aberdeen, Edimburgo e Glasgow) rappresentano circa il 45% del fatturato complessivo della società e hanno registrato un progresso del 5,5% a 92,9 m£ rispetto a 88,1 m£ del 1° semestre 2007. Gatwick, l'aeroporto più rilevante di questo segmento (circa il 60% delle vendite degli "altri aeroporti" e oltre il 25% di quelle totali), ha registrato una crescita di quasi l'8%. Nel 2° trimestre 2008, il fatturato complessivo di queste locations è stato superiore ai 54 m£, in progresso del 5,4%.

L'Ebitda

Durante 1° semestre dell'esercizio, l'Ebitda ha registrato un progresso del 21,4%, passando da 15,9 m£ a 19,3 m£. Nel 2007 il meccanismo di calcolo dei canoni di concessione era basato su una modalità di profit-sharing, mentre dal 2008 si utilizza un criterio di determinazione dei canoni come percentuale del fatturato realizzato; qualora si effettuasse un pro-forma del 1° semestre 2007 per applicare il criterio utilizzato nel 2008, l'Ebitda del periodo sarebbe pari a 15,1 m£ anziché 15,9 m£. Il significativo progresso conseguito riflette principalmente la maggior leva operativa sui costi fissi derivante dall'incremento del fatturato.

Gli Investimenti

Durante il 1° semestre 2008, WDFE ha effettuato investimenti per 5,4 m£, rispetto agli 8,7 m£ del periodo di confronto: la significativa flessione è riconducibile soprattutto alle minori risorse dedicate ai nuovi punti vendita del Terminal 5 di Heathrow. Inoltre, durante tutto il precedente esercizio, la società aveva effettuato investimenti in Information Technology per l'introduzione di registratori di cassa più avanzati, tale attività è in fase conclusiva. I progetti più importanti di questo semestre sono rappresentati dal completamento dei punti vendita di T5 e le attività di upgrading dei due principali punti vendita negli aeroporti di Stansted e Gatwick.

Nel 2° trimestre gli investimenti sono stati pari a 2,8 m£, in riduzione di oltre il 35% rispetto al periodo di confronto.

2.5 Outlook

Eventi di rilievo successivi alla chiusura del 1° semestre 2008

Nel periodo successivo al 30 giugno 2008 il Gruppo ha rafforzato la propria posizione negli aeroporti del Nord America attraverso:

- il rinnovo fino al 2020 del contratto relativo ai servizi di ristorazione nell'aeroporto di St. Louis, con una previsione di fatturato cumulato di oltre 585 m\$ nel periodo di riferimento;
- l'aggiudicazione di un nuovo contratto di food & beverage e retail & duty-free nello scalo di Indianapolis: le attività si stima genereranno durante i 10 anni di durata del contratto un fatturato cumulato di circa 145 m\$;
- l'estensione della presenza nell'aeroporto di Atlanta con l'aggiudicazione di nuovi contratti per la gestione di attività retail & duty-free che si prevede genereranno per il periodo 2008-2015 un fatturato cumulato di oltre 270 m\$;
- l'aggiudicazione di due nuovi contratti nello scalo di Mineta San Josè relative alle attività di ristorazione e retail & duty-free: le attività si stima genereranno, nel periodo 2009-2020 un fatturato cumulato di oltre 330 m\$.

Al termine della 33° settimana (dati progressivi al 17 agosto 2008), il Gruppo ha registrato una crescita del fatturato del 19,7% a cambi correnti¹⁶ e del 28,2% a cambi costanti; la crescita organica è stata pari al 4,7%.

Evoluzione prevedibile della gestione

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

I dati economici¹⁷ del Piano riferiti al 2008 indicano ricavi consolidati pari a 5.780 m€, un Ebitda consolidato di 600 m€ per un Ebitda margin del 10,4%. Rispetto alle precedenti stime indicate dal Gruppo il 12 maggio 2008 in occasione della presentazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008, la nuova previsione tiene conto di informazioni successive e di ipotesi aggiornate sulle dinamiche di alcune variabili macroeconomiche e dei mercati rilevanti per il Gruppo.

Tra le variazioni di maggiore rilievo si richiamano:

- le diverse assunzioni in termini di cambi medi utilizzati per la previsione. Nella previsione effettuata il 12 maggio 2008 si erano utilizzati i cambi medi consuntivi del 1° trimestre 2008 (in particolare 1:1,498 per il cambio €/US\$; 1:0,757 per il cambio €/£). Nel Piano Industriale sono stati usati cambi medi che si ritiene possano meglio avvicinarsi, sulla base dei trend registrati fino ad oggi, ai cambi medi effettivi per l'anno: 1:1,550 per il cambio €/US\$ e 1:0,786 per il cambio €/£. A parità di altre ipotesi, i diversi cambi utilizzati sono responsabili di una differenza di circa 99 m€ di vendite in meno per la previsione attuale rispetto alla previsione di maggio; la differenza indotta da tale variazione a livello di minore Ebitda è di circa 11 m€;
- le nuove informazioni in materia di impatto sull'esercizio in corso dei costi netti legati al programma di riorganizzazione in atto. Oltre ad una più precisa quantificazione e

¹⁶ Cambio €//\$ 1:1,536 e cambio €/£ 0,779

¹⁷ Cambio €//\$ 1:1,550 e cambio €/£ 0,786

tempificazione dei costi relativi alla riorganizzazione del settore travel retail & duty-free, si è aggiunto anche un programma di efficienza delle spese centrali del settore food & beverage del quale, al momento della previsione di maggio, non erano ancora stati definiti puntualmente costi e benefici attesi. L'effetto netto sull'Ebitda 2008 di circa 10 m€ rispetto alla stima di maggio;

- le nuove informazioni che emergono dai mercati in particolare in termini di effetti sul traffico derivanti dalle comunicate riduzioni dei voli delle compagnie aeree negli Stati Uniti a partire da settembre, riduzioni intese a contenere gli effetti negativi sulla propria redditività derivanti dai forti rialzi dei costi del carburante. La trasformazione dei tagli annunciati in una previsione di andamento del traffico è sempre complessa e soggetta a notevole aleatorietà (p.e. la trasposizione del minore numero di voli in esercizio in effetto sul traffico deve essere corretta con il prevedibile aumento del *load factor* dei voli residui). La stima predisposta per il 16 luglio 2008 ipotizza che il taglio dei voli da settembre avrebbe determinato un calo del traffico del 4% circa nell'ultima parte dell'anno, per un saldo negativo del traffico aeroportuale USA sull'intero 2008 del 3% circa;
- le nuove informazioni sulla performance delle macro-aree. Rispetto alla previsioni del 12 maggio 2008, la stima predisposta a luglio considera minori vendite nell'area nordamericana (per le considerazioni presentate al punto precedente) e in Aldeasa, tenuto conto della debolezza del contesto spagnolo, in buona parte compensate dalla performance positiva di WDFE, che inoltre risulta consolidata a partire da maggio anziché da giugno, come ipotizzato nella previsione del 12 maggio 2008.

A livello finanziario, il Piano Industriale prevedeva per il 2008 investimenti per 325 m€ e un indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2008 di 2.150 m€¹⁸.

I dati che sono pervenuti alla Capogruppo dalle società operative rispetto allo stato di avanzamento dei progetti di investimento fanno ritenere l'obiettivo in termini di investimenti di difficile ottenimento: al momento infatti la stima interna è superiore di circa 20 m€ all'obiettivo. Nonostante questo possibile maggiore impiego di risorse, si ritiene che sussistano sufficienti margini di manovra per confermare l'obiettivo quantitativo in termini di Indebitamento finanziario netto a fine 2008.

Fattori di incertezza della restante parte dell'esercizio

Autogrill ha effettuato queste previsioni 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 ad una situazione più stabile. In particolare vi sono una serie di fattori che possono influenzare il raggiungimento dei risultati tra cui, a titolo esemplificativo, l'evoluzione della domanda e dell'inflazione nei mercati nei quali 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 (p.e. le compagnie aeree); l'evoluzione della concorrenza e dei prezzi dei prodotti comparabili, anche se offerti in canali differenti da quelli nei quali il Gruppo opera; l'andamento dei tassi di cambio delle principali divise nei confronti dell'Euro, in particolare del Dollaro USA e della Sterlina inglese; l'andamento dei tassi di interesse; le condizioni macroeconomiche generali; i fattori

¹⁸ Nella valorizzazione a fine 2008 dell'indebitamento finanziario netto espresso in divise differenti dall'Euro (segnatamente dollari USA e sterline) si è usata l'ipotesi semplificatrice che il cambio di fine periodo sia uguale ai cambi medi annui utilizzati (1:1,55 per \$/€ e 1: 0,786 per €/£).

geopolitici; le evoluzioni del quadro normativo nei Paesi nei quali il Gruppo opera e altri cambiamenti nelle condizioni di business.

2.5 Altre informazioni

2.5.1 Direzione e coordinamento

In seguito al conferimento da parte di Edizione Holding S.p.A. a Schematrentaquattro S.r.l. - interamente controllata da Edizione Holding S.p.A. - di tutta la sua partecipazione azionaria, pari al 57,09 % (successivamente portata da Schematrentaquattro S.r.l. al 57,86% al 30 giugno 2008 e al 58,72% al 13 febbraio 2008) del capitale sociale di Autogrill S.p.A., nella riunione del 18 gennaio 2007, il Consiglio di Amministrazione ha valutato che continuano a non sussistere i presupposti perché la Società sia considerata soggetta all'attività di direzione e coordinamento della controllante, ora Schematrentaquattro S.r.l., ai sensi dell'art. 2497 bis del c.c..

2.5.2 Rapporti con Parti Correlate

Si rinvia alla sezione "Altre Informazioni" delle Note Illustrative Abbreviate del Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

2.5.3 Azioni Proprie

Al 30 giugno 2008, né la Capogruppo né le altre società incluse nell'area di consolidamento del Gruppo possedevano azioni proprie, di società controllanti o controllate, né hanno proceduto direttamente o indirettamente per il tramite di società fiduciarie o interposta persona ad acquisti o alienazioni di tali azioni nel corso del 1° semestre 2008.

In esecuzione della delibera assembleare del 23 aprile 2008 che ha autorizzato un programma di acquisto di azioni proprie ordinarie nel numero massimo di 12.720.000, pari al 5% del capitale, Autogrill S.p.A. ha avviato in data 15 luglio 2008 tale programma. Gli acquisti sono stati effettuati in data 22 e 29 di luglio 2008 e alla data del Consiglio di approvazione della Relazione finanziaria semestrale Autogrill S.p.A. deteneva un totale di n° 125.141 azioni proprie pari a circa lo 0,049% del capitale sociale e per un controvalore pari a 944.822,68 €.

2.5.4 Informazione sugli assetti proprietari

Il capitale sociale di Autogrill S.p.A al 30 giugno 2008 ammonta a 132.288.000 € interamente versati ed è rappresentato da n. 254.400.000 azioni ordinarie da 0,52 € ciascuna.

Gli Azionisti della Società, possessori al 30 giugno 2008 di un numero di azioni superiore al 2%, sulla base delle informazioni disponibili e delle comunicazioni ricevute, ai sensi del regolamento approvato con delibera CONSOB 11971/99, sono: Schematrentaquattro S.r.l., con il 58,71%, e Gruppo Assicurazioni Generali S.p.A., con il 5,14% del capitale. Nel corso del 1° semestre 2008 non si sono verificate modifiche sostanziali nella composizione della compagine societaria.

3) Bilancio consolidato semestrale abbreviato

3.1 Prospetti contabili consolidati

Stato Patrimoniale Consolidato

Note (k€)	30.06.2008	31.12.2007*	Variazione
Cassa e altre disponibilità liquide	215.023	202.023	13.000
I Altre attività finanziarie	23.249	22.468	781
Crediti per imposte sul reddito	3.852	6.358	(2.506)
II Altri crediti	186.979	173.153	13.826
Crediti commerciali	111.836	104.808	7.028
III Magazzino	282.281	196.775	85.506
Totale attività correnti	823.220	705.585	117.635
IV Immobili, impianti e macchinari	1.003.551	908.103	95.448
V Avviamento	2.183.124	1.294.083	889.041
VI Altre attività immateriali	210.338	120.498	89.840
Partecipazioni	11.314	10.367	947
Altre attività finanziarie	21.355	17.630	3.725
VII Imposte differite attive	135.139	104.083	31.056
Altri crediti	14.909	13.263	1.646
Totale attività non correnti	3.579.730	2.468.027	1.111.703
Attività destinate alla vendita	11.257	5.779	5.478
TOTALE ATTIVITA'	4.414.207	3.179.391	1.234.816
VIII Debiti commerciali	734.870	529.380	205.490
IX Debiti per imposte sul reddito	34.635	15.704	18.931
X Altri debiti	420.434	303.492	116.942
XI Debiti bancari	171.133	125.168	45.965
XII Altre passività finanziarie	22.834	19.518	3.316
XVII Fondi per rischi e oneri	12.615	12.949	(334)
Totale passività correnti	1.396.521	1.006.211	390.310
XIII Altri debiti	58.678	44.243	14.435
XIV Finanziamenti al netto della quota corrente	1.766.028	852.525	913.503
XV Obbligazioni	369.767	393.959	(24.192)
VII Imposte differite passive	73.654	55.412	18.242
XVI T.F.R. e altri fondi relativi al personale	128.476	131.566	(3.090)
XVII Fondi per rischi e oneri	71.359	70.585	774
Totale passività non correnti	2.467.962	1.548.290	919.672
TOTALE PASSIVITA'	3.864.483	2.554.501	1.309.982
PATRIMONIO NETTO	549.724	624.890	(75.166)
XVIII - di Gruppo	494.283	566.721	(72.438)
- di Azionisti di minoranza	55.441	58.169	(2.728)
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	4.414.207	3.179.391	1.234.816

* Si vedano le pagg. 55 e 64 del presente documento per la descrizione alle rettifiche apportate rispetto ai dati originariamente pubblicati

Conto Economico Consolidato

Note	(k€)	1° Semestre 2008	1° Semestre 2007 *	Variazione
XIX	Ricavi	2.594.623	2.073.544	521.079
XX	Altri proventi operativi	49.088	43.508	5.580
	Totale ricavi e altri proventi operativi	2.643.711	2.117.052	526.659
XXI	Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	1.028.787	785.696	243.091
XXII	Costo del personale	687.480	579.328	108.152
XXIII	Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	421.496	309.329	112.167
XXIV	Altri costi operativi	272.878	223.598	49.280
XXV	Ammortamenti	115.591	89.627	25.964
XXV	Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	1.417	1.252	165
	Risultato operativo	116.062	128.222	(12.160)
XXVI	Proventi finanziari	3.499	5.498	(1.999)
XXVII	Oneri finanziari	(50.508)	(32.776)	(17.732)
	Rettifiche di valore di attività finanziarie	(942)	(364)	(578)
	Utile ante imposte	68.111	100.580	(32.468)
XXVIII	Imposte sul reddito	(27.481)	(45.272)	17.791
	UTILE NETTO	40.630	55.308	(14.677)
	- di Gruppo	33.884	49.685	(15.800)
	- di Azionisti di minoranza	6.746	5.623	1.123
	Utile per azione (in cent di €)			
	- non diluito	13,3	19,5	
	- diluito	13,2	19,3	

* Si vedano le pagg. 55 e 64 del presente documento per la descrizione alle rettifiche apportate rispetto ai dati originariamente pubblicati

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	Riserva di conversione	Altre riserve e utili indivisi	Utile netto	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di terzi
(k€)								
31.12.2006	132.288	10.755	395	(22.783)	251.309	152.503	524.467	33.477
Destinazione del risultato 2006:								
- A riserve	-	4.763	-	-	45.980	(50.743)	-	-
- Dividendi	-	-	-	-	-	(101.760)	(101.760)	(6.123)
Differenze di conversione e altri movimenti	-	-	-	972	842	-	1.814	(5.097)
Variazione del fair value degli strumenti derivati di copertura	-	-	4.030	-	(1.412)	-	2.618	-
Effetto acquisizione di partecipazioni non totalitarie	-	-	-	-	-	-	-	14.743
Utile netto*	-	-	-	-	-	49.685	49.685	5.623
30.06.2007	132.288	15.518	4.425	(21.811)	296.719	49.685	476.824	42.623
(k€)								
31.12.2007*	132.288	15.508	1.275	(32.300)	291.889	158.061	566.721	58.169
Destinazione del risultato 2007:								
- A riserve	-	7.417	-	-	74.324	(81.741)	-	-
- Dividendi	-	-	-	-	-	(76.320)	(76.320)	(12.555)
Differenze di conversione e altri movimenti	-	-	-	(33.117)	(3.221)	-	(36.338)	676
Variazione del fair value degli strumenti derivati di copertura	-	-	8.715	-	(2.379)	-	6.336	-
Effetto acquisizione di partecipazioni non totalitarie	-	-	-	-	-	-	-	2.405
Utile netto	-	-	-	-	-	33.884	33.884	6.746
30.06.2008	132.288	22.925	9.990	(65.417)	360.613	33.884	494.283	55.441

* Si vedano le pagg. 55 e 64 del presente documento per la descrizione alle rettifiche apportate rispetto ai dati originariamente pubblicati

Prospetto degli utili e delle perdite consolidati complessivi imputati direttamente a Patrimonio Netto

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
(k€)		
Utile (perdite) iscritti direttamente a riserva da valutazione a fair value degli strumenti derivati di copertura ⁽¹⁾	6.336	2.618
Utile (perdite) iscritti direttamente a riserva di conversione e altri movimenti	(36.338)	1.814
Utile (perdite) iscritti direttamente nel Patrimonio Netto di Gruppo	(30.002)	4.432

⁽¹⁾ Esposti al netto dell'effetto fiscale classificato alla voce "Altre riserve e utili indivisi".

Rendiconto Finanziario Consolidato

12 mesi 2007 (m€)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
181,6 Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	152,7	181,6
340,4 Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo (comprensivo della quota di terzi)	115,1	127,9
223,3 Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	117,0	90,9
(0,4) Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	0,9	0,4
(4,8) Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(0,5)	(1,6)
(33,1) Variazione del capitale di esercizio ⁽¹⁾	110,4	(73,5)
(18,1) Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(18,1)	(1,2)
507,3 Flusso monetario da attività operativa	324,8	142,9
(126,2) Imposte pagate	(9,5)	(23,4)
(60,3) Interessi netti pagati	(44,7)	(25,3)
320,8 Flusso monetario netto da attività operativa	270,6	94,2
(278,2) Investimenti in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(157,2)	(115,6)
37,4 Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	5,4	11,5
(318,8) Acquisto di partecipazioni consolidate ⁽²⁾	(978,5)	(324,9)
9,6 Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	(2,4)	13,6
(550,0) Flusso monetario da attività di investimento	(1.132,7)	(415,4)
101,9 Emissione di obbligazioni	-	110,3
396,8 Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine	866,6	615,6
(39,9) Rimborsi di quote di finanziamenti a medio-lungo termine	(9,2)	(189,6)
(136,4) Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	58,4	(134,9)
(101,8) Pagamento di dividendi	-	(101,8)
(16,8) Altri movimenti ⁽³⁾	(13,2)	(6,3)
203,7 Flusso monetario da attività di finanziamento	902,5	293,3
(25,6) Flusso monetario del periodo	40,3	(27,9)
(3,3) Differenze cambio su disponibilità liquide nette	(4,9)	(0,9)
152,7 Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	188,1	152,8

⁽¹⁾ Include anche la differenza di conversione delle componenti reddituali.

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

I valori sono convertiti al cambio puntuale al 30 giugno 2008 e pertanto differiscono da quelli riportati nelle tabelle della sezione 3.2.2 "Acquisizioni di imprese"

⁽³⁾ Include anche la distribuzione di dividendi ai soci di minoranza delle società consolidate.

Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

12 mesi 2007 (m€)		
181,6 Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006	152,7	181,6
216,8 Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	202,0	216,8
(35,2) Scoperti di conto corrente	(49,3)	(35,2)
152,7 Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 30 giugno 2008 e al 30 giugno 2007:	188,1	152,8
202,0 Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	215,0	187,7
(49,3) Scoperti di conto corrente	(26,9)	(34,9)

* Si vedano le pagg. 55 e 64 del presente documento per la descrizione alle rettifiche apportate rispetto ai dati originariamente pubblicati

3.2 Note Illustrative Abbreviate

3.2.1. Principi contabili e criteri di consolidamento

Attività del Gruppo

Il Gruppo svolge attività di ristorazione e travel retail in Italia e, tramite le società controllate, in altri Paesi, principalmente negli aeroporti, su aree di servizio autostradali, nelle stazioni ferroviarie, in virtù di contratti comunemente detti di “concessione”, nonché sugli aerei. Il Gruppo Autogrill è l’unico, fra i principali player del proprio mercato di riferimento, ad operare quasi esclusivamente in concessione.

Principi generali

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall’art. 154-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza – TUF) e successive modifiche e integrazioni, ed in conformità al principio contabile internazionale IAS 34 applicabile all’informativa finanziaria infrannuale. Esso non comprende tutte le informazioni richieste dagli IAS/IFRS nella redazione del bilancio annuale e deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

Nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato i principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato dell’esercizio 2007, al quale si rinvia per una loro puntuale illustrazione, ad eccezione del metodo di rilevazione degli utili e delle perdite attuariali sui piani pensionistici a benefici definiti.

Infatti, in precedenza, il Gruppo aveva optato per la rilevazione a conto economico, con riconoscimento immediato degli utili e perdite attuariali.

Il mantenimento di tale metodo, anche dopo le recenti acquisizioni di società britanniche con i relativi consistenti piani pensionistici, avrebbe comportato una maggiore volatilità del risultato di bilancio, per effetto delle ampie oscillazioni delle stime attuariali.

Perciò, il Gruppo ha mantenuto l’opzione per la rilevazione a conto economico degli utili/perdite attuariali ma adottando il metodo del “corridoio” in base al quale non vengono rilevati utili o perdite attuariali finché contenuti entro i limiti del $\pm 10\%$ del maggiore tra il valore delle attività del piano e il valore attuale delle obbligazioni del piano. L’eventuale eccedenza viene rilevata a conto economico in quote costanti lungo un periodo pari alla vita lavorativa residua dei beneficiari.

I dati relativi al periodo di confronto sono stati pertanto opportunamente rettificati, come illustrato nella tabella seguente, per riflettere l’effetto di tale cambiamento.

(k€)	2007
Conto economico per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno	
Incremento "Costo del personale"	(3.820)
Decremento "Imposte sul reddito"	1.261
Decremento "Utile netto di Gruppo"	(2.559)
Stato patrimoniale al 31 dicembre	
Incremento cumulato "TFR e altri fondi relativi al personale"	206
Decremento "Imposte differite attive"	764
Decremento "Imposte differite passive"	(807)
Decremento cumulato degli utili portati a nuovo	(163)

L'effetto sugli utili per azione al 30 giugno 2007 è stato pari a 1 centesimo, passando da 20,5 a 19,5 centesimi di Euro per azione (e da 20,3 a 19,3 centesimi di Euro l'utile per azione diluito).

Inoltre, si riporta di seguito il principio applicato per la rilevazione della cessione dei crediti attraverso operazioni di factoring, che nel corso del 1° semestre ha assunto maggiore rilevanza rispetto ai precedenti esercizi.

Le operazioni di factoring sono state rilevate, in applicazione dello IAS 39, eliminando dal bilancio le attività oggetto di cessione in quanto il contratto prevede il trasferimento integrale alla controparte dei diritti contrattuali a ricevere i flussi dell'attività finanziaria, trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività. La differenza fra il valore contabile dell'attività ceduta e il corrispettivo ricevuto è stata rilevata nel conto economico.

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato e delle relative note richiede da parte della direzione del Gruppo l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data dello stesso. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, fondi di ristrutturazione, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 è redatto nella prospettiva della continuità aziendale con valuta di presentazione costituita dall'Euro. I prospetti di bilancio e tutti i valori indicati nelle Note Illustrative Abbreviate sono rappresentati in migliaia di Euro (k€), mentre il Rendiconto Finanziario è redatto in milioni di Euro (m€).

Si segnala inoltre che i dati relativi al 31 dicembre 2007 sono stati rettificati, rispetto a quelli originariamente pubblicati, per riflettere l'effetto della finalizzazione delle valutazioni, effettuate nel termine di 12 mesi concesso dall'IFRS 3, per la definizione dei valori della situazione di acquisizione di Alpha Group, consolidata dal 1° giugno 2007. Si rinvia alla sezione 3.2.2 per i relativi dettagli.

Si espongono di seguito i tassi di cambio applicati per la conversione in Euro dei bilanci delle principali controllate denominati in altre divise:

	2008		2007		
	corrente al 30 giugno	medio del 1° semestre	corrente al 30 giugno	medio del 1° semestre	corrente al 31 dicembre
Dollaro USA	1,5764	1,5304	1,3505	1,3291	1,4721
Dollaro canadese	1,5942	1,5401	1,4245	1,5075	1,4449
Franco svizzero	1,6056	1,6065	1,6553	1,6320	1,6547
Sterlina inglese	0,7922	0,7752	0,6740	0,6738	0,7334

Area di consolidamento e metodi di consolidamento

I prospetti contabili consolidati includono le situazioni contabili al 30 giugno 2008 di Autogrill S.p.A. e di tutte le società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto, ovvero esercita un'influenza dominante.

Rispetto al 31 dicembre 2007, sono entrate nel perimetro di consolidamento World Duty Free Europe Ltd. (100%) e Air Czech Catering A.S. (100%).

Inoltre il 14 aprile 2008 è stata acquistata la quota pari al 49,95% detenuta da Altadis S.A. in Aldeasa S.A., determinandosi così il controllo esclusivo della società sulla quale precedentemente era esercitato il controllo congiunto con Altadis S.A..

Si rimanda al successivo paragrafo 3.2.2 per una puntuale descrizione delle acquisizioni menzionate.

Rispetto al 30 giugno 2007 il perimetro di consolidamento è variato inoltre per:

- le attività di Foodbrand LLC, acquisite nel terzo trimestre 2007;
- l'acquisto di un ramo d'azienda di CBR Inc., effettuato il 17 dicembre 2007.

Per la descrizione di queste ultime, peraltro di dimensioni contenute, si rinvia al bilancio dell'esercizio 2007.

Inoltre, si evidenzia che ai risultati di periodo hanno contribuito per l'intero semestre Alpha Group Plc., le controllate e le joint-venture di tale società che invece avevano contribuito per un solo mese al 1° semestre 2007, essendo consolidate dal 1° giugno 2007, e Trentuno S.p.A. acquisita il 3 maggio 2007.

Autogrill Overseas Inc. e le sue controllate chiudono l'esercizio il venerdì più vicino al 31 dicembre e lo suddividono in 13 periodi di 4 settimane ciascuno, a loro volta raggruppati in "trimestri" di 12 settimane, ad eccezione dell'ultimo che è di 16. Di conseguenza, le rispettive situazioni contabili incluse nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 sono riferite al periodo 29 dicembre 2007 – 13 giugno 2008, mentre quelle di confronto sono relative al periodo 30 dicembre 2006 – 15 giugno 2007.

I risultati economici delle imprese controllate acquisite o cedute nel corso del periodo sono inclusi nel conto economico consolidato dalla data di acquisizione fino alla data di cessione del controllo, con approssimazioni temporali limitate nel caso in cui tali date non coincidano con quelle delle chiusure contabili mensili. Qualora necessario, sono effettuate rettifiche alle situazioni contabili delle imprese controllate per allineare i criteri contabili utilizzati a quelli adottati dal Gruppo.

World Duty Free Europe Ltd. è stata acquisita il 21 maggio 2008. Precedentemente all'acquisizione, l'esercizio veniva suddiviso in periodi di 4 settimane l'uno, salvo i periodi in corrispondenza della fine dei trimestri che erano di 5 settimane. Sulla base di tale calendario, la data della chiusura contabile più prossima alla data di acquisizione è il 2 maggio e pertanto, per il semestre 2008, le situazioni contabili incluse nel bilancio consolidato semestrale abbreviato si riferiscono al periodo 3 maggio – 30 giugno 2008. A partire dal mese di giugno il calendario di chiusura è stato allineato al calendario solare.

Air Czech Catering A.S., acquisita il 2 aprile 2008, è consolidata integralmente dal 1° aprile 2008.

Aldeasa S.A., già consolidata con il metodo proporzionale in virtù del controllo congiunto esercitato sulla stessa, è consolidata con il metodo integrale a partire dal 1° aprile 2008.

3.2.2 Acquisizioni di imprese

La rilevazione delle acquisizioni avvenute nel corso del semestre è stata effettuata secondo le disposizioni dell'IFRS 3, come di seguito descritto.

World Duty Free Europe Ltd.

Il 9 marzo 2008, al termine di un processo competitivo e di una due diligence commerciale e finanziaria, Autogrill ha stipulato il contratto per l'acquisto del 100% di World Duty Free Europe Ltd. (WDFE), società di diritto inglese con sede a Londra, con un investimento totale pari a 574 m£, composto per 546,6 m£ dal prezzo offerto riferito al 1° gennaio 2008, per 15,7 m£ dalla sua rivalutazione al closing e per 11,7 m£ da oneri accessori.

L'acquisizione era soggetta al nullaosta della Commissione Europea, rilasciato il 16 maggio 2008.

Il closing è quindi intervenuto il 21 maggio 2008, con il trasferimento dell'intero capitale di WDFE ad Autogrill España S.A.U., previa distribuzione al venditore di riserve pari alla liquidità detenuta dalla società al 31 dicembre 2007, per un importo di 101,7 m£.

L'acquisizione è stata interamente finanziata con ricorso all'indebitamento bancario a medio termine.

In particolare, all'acquisizione di WDFE è stata destinata una tranche, denominata in Sterline inglesi, della linea di credito di 1 miliardo di Euro stipulata il 19 marzo 2008 da Autogrill S.p.A..

Si rinvia alla nota XIV per una più dettagliata descrizione di termini e condizioni della linea di credito.

- *L'attività*

WDFE opera nel travel retail & duty free aeroportuale, gestendo tutte le categorie merceologiche tipiche del settore, in modalità duty free, tax free, tax paid e duty paid.

WDFE è il primo operatore del Regno Unito nel settore. Gestisce attività presso sette dei più importanti aeroporti britannici, incluso Heathrow che, con 63 milioni di passeggeri, è il terzo hub internazionale al mondo per traffico. Impiegando circa 1.900 dipendenti, WDFE gestisce 58 negozi, con una superficie di vendita complessiva di circa 15 mila metri quadri e un assortimento di oltre 13 mila articoli. La localizzazione dei punti vendita consente di beneficiare di forti flussi di passeggeri extra-UE, che usualmente generano margini più elevati rispetto ai passeggeri intra-UE. WDFE si è focalizzata sul settore beauty, un comparto in crescita che ha ampiamente compensato il calo delle vendite nel settore tabacchi registrato negli ultimi anni.

Nel 2007 WDFE ha generato ricavi netti per 420,5 m£ e un risultato operativo di 25,7 m£.

Contestualmente alla cessione al Gruppo Autogrill, WDFE ha riformulato il contratto di subconcessione con B.A.A. Ltd. (British Airports Authorities, la principale società di gestione degli aeroporti inglesi), che prevede una durata di 12 anni, con una facoltà di rinnovo di ulteriori 3 anni condizionata al raggiungimento di standard di servizio stabiliti contrattualmente.

- *Il consolidamento*

WDFE è stata consolidata con il metodo del consolidamento integrale a partire dal 3 maggio 2008.

Ha contribuito ai dati consolidati del semestre 2008 con ricavi per 98,5 m€, pari al 3,8% dei ricavi consolidati, e con un utile netto di pertinenza del Gruppo di 5,6 m€, che peraltro non sconta ancora l'ammortamento delle attività immateriali a vita utile definita alle quali sarà allocata parte del prezzo d'acquisto, quando individuate e quantificate nel loro valore.

Per valutare l'impatto complessivo dell'acquisizione sui conti consolidati, occorre poi considerare gli oneri finanziari sul debito di acquisizione, stimati in circa 5,1 m€ circa (3,6 m€ al netto dell'effetto fiscale).

Si stima che, qualora l'acquisizione e il consolidamento di WDFE fossero avvenuti all'inizio del semestre, i ricavi consolidati del Gruppo Autogrill per tale periodo sarebbero stati più elevati di 165 m€ e il risultato netto consolidato più elevato di 8,3 m€, sempre prima dell'ammortamento delle attività immateriali a vita utile definita, alle quali sarà allocato parte del prezzo d'acquisto, e degli oneri finanziari sul debito di acquisizione.

Di seguito sono riportate le attività e passività di WDFE alla data di acquisizione:

	Word Duty Free Europe Ltd	Rettifiche alla situazione di acquisizione	Word Duty Free Europe Ltd rettificato	
	(m£)	(m£)	(m£)	(m€) ⁽¹⁾
Attività immateriali	8,8	(2,6)	6,2	7,8
Immobili, impianti e macchinari	26,3	4,2	30,5	38,4
A) Immobilizzazioni	35,1	1,6	36,7	46,2
Magazzino	28,4	-	28,4	35,7
Altri crediti	7,4	(0,0)	7,4	9,3
Debiti commerciali	(39,3)	(0,0)	(39,3)	(49,4)
Altri debiti	(19,8)	(0,0)	(19,8)	(24,9)
B) Capitale di esercizio	(23,3)	(0,0)	(23,3)	(29,3)
C) Capitale investito, dedotte le passività di periodo	11,8	1,6	13,4	16,9
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(0,5)	(3,3)	(3,8)	(4,8)
E) Capitale investito netto	11,3	(1,7)	9,6	12,1
F) Patrimonio netto	37,7	(1,7)	36,0	45,2
G) Disponibilità finanziarie nette a breve termine	(26,4)	-	(26,4)	(33,1)
H) Totale, come in E)	11,3	(1,7)	9,6	12,1
Prezzo acquisizione				735,7
Avviamento				690,5

⁽¹⁾ I saldi patrimoniali sono convertiti al cambio alla data di acquisizione £/€ 0,79585.

Il controvalore in Euro del costo di acquisizione in sterline inglesi, indicato precedentemente, a meno degli oneri accessori, è stato fissato tramite operazioni di copertura del rischio oscillazione cambi, effettuate nel marzo 2008 per un nozionale complessivo di 563 m£, a fronte della stipula del contratto di acquisto della partecipazione.

La situazione contabile alla data di acquisizione è stata rettificata in via comunque provvisoria, come consentito dall'IFRS 3 ai paragrafi 61 e 62, per:

- rilevare l'effetto, pari a 2,6 m£ (3,3 m€), dell'allineamento della vita utile del software (4 o 7 anni) ai criteri del Gruppo Autogrill (3 anni) e il relativo effetto fiscale;
- rilevare un fondo oneri di ripristino per 4,2 m£ (5,3 m€) a fronte di contratti che prevedono l'obbligazione di riconsegna dei locali secondo condizioni definite. In contropartita è stata

incrementata la voce "Immobili impianti e macchinari". Tale maggior valore sarà ammortizzato lungo la durata residua dei contratti.

In relazione alla brevità del periodo intercorso tra il closing e la redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato ed alla complessità dell'analisi e della valutazione delle attività immateriali identificabili di WDFE, l'eccedenza tra l'interessenza di Autogrill S.p.A. rispetto ai valori contabili rettificati sopra riportati ed il costo dell'acquisizione è stato provvisoriamente iscritto ad "Avviamento". Si anticipa che, analogamente a quanto verificatosi nelle recenti acquisizioni, una quota del maggior prezzo pagato si prevede sarà attribuita ai marchi ed alle relazioni contrattuali. Per effetto di tale allocazione si genereranno ammortamenti che incideranno sull'utile netto dell'esercizio 2008 e degli esercizi successivi.

Air Czech Catering A.S.

Il 2 aprile 2008 Alpha Group Plc. ha acquistato da Czech Airlines A.S., la società Air Czech Catering A.S. che gestisce in esclusiva le attività "in-flight" della compagnia aerea ceca.

Il prezzo corrisposto per l'operazione è stato pari a 680,2 milioni di Corone ceche, pari a circa 27,1 m€.

Di seguito sono riportate le attività e passività alla data di acquisizione. In relazione alla brevità del periodo intercorso tra il closing e la redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, l'eccedenza tra l'interessenza di Autogrill rispetto a tali valori e il costo di acquisizione è stato provvisoriamente iscritto fra le attività non correnti come "Avviamento", come consentito dall'IFRS 3 ai paragrafi 61 e 62:

(m€)	Air Czech Catering A.S. (mCZK)	Rettifiche alla situazione di acquisizione (mCZK)	Air Czech Catering A.S. rettificato (mCZK)	(m€) ⁽¹⁾
Attività immateriali	0,9	-	0,9	0,0
Immobili, impianti e macchinari	318,4	-	318,4	12,7
A) Immobilizzazioni	319,3	-	319,3	12,7
Magazzino	16,5	-	16,5	0,7
Crediti commerciali	69,6	-	69,6	2,8
Debiti commerciali	(47,4)	-	(47,4)	(1,9)
Altri debiti	(42,1)	-	(42,1)	(1,7)
B) Capitale di esercizio	(3,4)	-	(3,4)	(0,1)
C) Capitale investito, dedotte le passività di periodo	315,9	-	315,9	12,6
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(7,9)	-	(7,9)	(0,3)
E) Capitale investito netto	308,0	-	308,0	12,3
F) Patrimonio netto	408,5	-	408,5	16,3
G) Disponibilità finanziarie a medio termine	(100,6)	-	(100,6)	(4,0)
H) Totale, come in E)	308,0	-	308,0	12,3
Prezzo acquisizione	680,2	-	680,2	27,1
Avviamento	271,7	-	271,7	10,8

⁽¹⁾ Cambio alla data di acquisizione CZK/€ 25,07.

La società è consolidata a partire dal 1° aprile 2008 con il metodo del consolidamento integrale e ha contribuito ai dati semestrali del Gruppo con ricavi per 2,4m€, pari allo 0,1 % dei ricavi consolidati, e con un utile di pertinenza del Gruppo pari a 0,3 m€.

Si stima che, qualora l'acquisizione e il consolidamento di Air Czech Catering A.S. fossero avvenuti al 1° gennaio 2008, i ricavi semestrali del Gruppo Autogrill sarebbero stati più elevati di 5,5 m€, mentre il risultato netto non sarebbe stato significativamente diverso.

Aldeasa S.A.

In data 7 marzo 2008 il Gruppo Autogrill ha siglato l'accordo per rilevare da Altadis S.A. la sua partecipazione del 49,95% in Aldeasa S.A. (Aldeasa) acquisendone quindi il controllo esclusivo.

L'acquisizione era soggetta al nullaosta della Commissione Europea, rilasciato l'8 aprile 2008. Il 14 aprile 2008 Autogrill España S.A.U. ha quindi perfezionato l'acquisto della partecipazione al prezzo di 275 m€.

L'acquisizione è stata interamente finanziata con ricorso all'indebitamento bancario a medio termine. In particolare, ad essa è stata destinata una tranche della linea di credito di 1 miliardo di Euro stipulata il 19 marzo da Autogrill S.p.A..

Si rinvia alla nota XIV per una più dettagliata descrizione di termini e condizioni della linea di credito.

Il Gruppo Aldeasa è consolidato con il metodo integrale a partire dal 1° aprile 2008.

L'impatto del consolidamento integrale sui dati del 1° semestre 2008 è stato di ricavi per 109,8 m€ e di un utile netto di pertinenza del Gruppo di 2,3 m€, che sconta anche l'ammortamento delle attività immateriali a vita utile definita, alle quali è stato allocato parte del prezzo d'acquisto.

Per valutare l'impatto complessivo dell'acquisizione sui conti consolidati, occorre poi considerare gli oneri finanziari sul debito di acquisizione, stimati in circa 3,2 m€ (circa 2,2 m€ al netto del relativo effetto fiscale).

Di seguito sono riportate le attività e passività acquisite con la relativa attribuzione del prezzo di acquisto, evidenziando che la loro rilevazione è provvisoria, come consentito dall'IFRS 3 ai paragrafi 61 e 62, tenuto conto della complessità dell'analisi e della valutazione delle attività immateriali identificabili del Gruppo Aldeasa:

(m€)	Gruppo Aldeasa	Rettifiche alla situazione di acquisizione	Gruppo Aldeasa rettificato
Attività immateriali	0,7	97,0	97,7
Immobili, impianti e macchinari	28,5		28,5
Attività finanziarie	2,6		2,6
A) Immobilizzazioni	31,8	97,0	128,8
Magazzino	46,5		46,5
Crediti commerciali	1,6		1,6
Altri crediti	16,0		16,0
Debiti commerciali	(48,0)		(48,0)
Altri debiti	(14,8)		(14,8)
B) Capitale di esercizio	1,3	-	1,3
C) Capitale investito, dedotte le passività di periodo	33,1	97,0	130,1
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(7,6)	(13,3)	(20,9)
E) Capitale investito netto	25,5	83,7	109,2
Patrimonio netto del Gruppo	(52,6)	83,7	31,1
Patrimonio netto di terzi	2,4		2,4
F) Patrimonio netto	(50,2)	83,7	33,5
G) Obbligazioni			-
Debiti finanziari a medio/lungo termine	71,0		71,0
Crediti finanziari a medio/lungo termine	(0,3)		(0,3)
H) Indebitamento finanziario a medio termine	70,7	-	70,7
Debiti finanziari a breve	19,9		19,9
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(14,9)		(14,9)
I) Posizione finanziaria netta a breve termine	5,0	-	5,0
Posizione finanziaria netta	75,7	-	75,7
G) Totale, come in E)	25,5	83,7	109,2
Prezzo acquisizione			275,0
Avviamento			243,9

La valutazione delle attività e delle passività effettuata al momento dell'acquisizione dell'ulteriore quota ha determinato l'attribuzione, su basi provvisorie, a diritti contrattuali di un importo pari a 97 m€.

La valutazione preliminare del "fair value" di tali diritti contrattuali è stata effettuata confrontando le condizioni vigenti sui contratti di subconcessione in corso con le condizioni correnti di mercato per contratti comparabili ed attualizzando l'eventuale differenziale. L'allocazione riflette quindi il generalizzato incremento dei canoni contrattuali registrato negli ultimi anni.

In relazione alla differenza esistente tra i valori attribuiti a tali attività e le relative basi fiscali, pari a 44,5 m€, sono state iscritte imposte differite per 13,3 m€.

Si stima che, qualora l'acquisizione del controllo esclusivo e il consolidamento integrale di Aldeasa fossero avvenuti all'inizio del semestre, i ricavi consolidati del Gruppo Autogrill per il 1° semestre 2008 sarebbero stati più elevati di 85,6 m€, mentre il risultato netto sarebbe stato

inferiore di 2,6 m€, dopo l'ammortamento delle attività immateriali a vita utile definita e il relativo effetto fiscale.

Per valutare l'impatto complessivo dell'acquisizione sui conti consolidati, occorre poi considerare gli oneri finanziari sul debito di acquisizione, stimati in circa 3,8 m€ circa (2,7 m€ al netto dell'effetto fiscale).

Alpha Group Plc.

Nel semestre sono state inoltre ultimate le valutazioni delle attività e passività relative ad Alpha Group, gruppo britannico la cui acquisizione è stata avviata nel maggio 2007 attraverso successive operazioni di acquisto e finalizzata in seguito allo squeeze-out dei residui azionisti di minoranza in esito all'OPA lanciata il 4 giugno 2007. A questo è seguita la cancellazione del titolo dallo UKLA's official list e l'esclusione dalle negoziazioni al London Stock Exchange.

Le valutazioni, effettuate nel termine di 12 mesi concesso dall'IFRS 3 per la definizione dei valori della situazione di acquisizione, rispetto a quanto provvisoriamente esposto nel bilancio al 31 dicembre 2007, hanno portato:

- al riconoscimento di ulteriori passività per contratti onerosi per 1,6 m£ (2,3 m€);
- all'iscrizione di maggiori accantonamenti a fondi rischi per 0,6 m£ (0,9 m€), a seguito di un'istanza di revocatoria per pagamenti ricevuti da un cliente soggetto a procedura fallimentare;
- alla svalutazione del credito vantato nei confronti di una società a controllo congiunto per 0,4 m£ (0,6 m€);
- alla riduzione del valore di carico di software per l'allineamento ai criteri di capitalizzazione del Gruppo Autogrill (0,6 m£ pari a 0,9 m€);
- all'incremento di 7,6 m£ (11,3 m€) del deficit relativo ai piani pensionistici a benefici definiti, determinato a seguito dell'aggiornamento dei parametri attuariali coerentemente con quelli adottati dal Trustee, nell'ambito della periodica valutazione della copertura finanziaria delle obbligazioni del fondo. Su tale rettifica è stato calcolato il relativo effetto fiscale pari a 2,1 m£ (3,2 m€).

L'effetto netto delle rettifiche sopra indicate è pari a 8,7 m£ (12,9 m€, calcolati al cambio alla data di acquisizione) ed ha portato ad un incremento del valore dell'"Avviamento", alla data di acquisizione, di pari importo.

Si presentano di seguito i valori definitivi della situazione di acquisizione e delle relative rettifiche, apportate al fine di rilevare i valori di attività, passività e passività potenziali al relativo fair value e di rilevare, in via definitiva come "Avviamento", l'eccedenza tra l'interessenza di Autogrill S.p.A. in tali valori ed il costo dell'acquisizione:

	Alpha Group Plc.	Rettifiche alla situazione di acquisizione	Alpha Group Plc. Rettificato	
	(m£)	(m£)	(m£)	(m€) ⁽¹⁾
Attività immateriali	8,0	32,0	40,0	59,3
Immobili, impianti e macchinari	64,3	4,0	68,3	101,4
Attività finanziarie	0,7	-	0,7	1,0
A) Immobilizzazioni	73,0	36,0	109,0	161,7
Magazzino	39,8	-	39,8	59,1
Crediti commerciali	40,7	-	40,7	60,3
Altri crediti	28,9	-	28,9	42,9
Debiti commerciali	(47,5)	-	(47,5)	(70,4)
Altri debiti	(32,6)	-	(32,6)	(48,4)
B) Capitale di esercizio	29,3	-	29,3	43,5
C) Capitale investito, dedotte le passività di periodo	102,3	36,0	138,3	205,2
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(27,6)	(17,1)	(44,7)	(66,3)
E) Capitale investito netto	74,7	18,9	93,6	138,9
Patrimonio netto del Gruppo	8,3	3,7	12,0	17,8
Patrimonio netto di terzi	3,2	15,2	18,4	27,3
F) Patrimonio netto	11,5	18,9	30,4	45,1
G) Indebitamento finanziario a medio termine	3,4	-	3,4	5,1
Debiti finanziari a breve	76,3	-	76,3	113,2
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(16,5)	-	(16,5)	(24,5)
H) Indebitamento finanziario netto a breve termine	59,8	-	59,8	88,7
Posizione finanziaria netta (G+H)	63,2	-	63,2	93,8
I) Totale, come in E)	74,7	18,9	93,6	138,9
Prezzo acquisizione				292,3
Avviamento				274,5

⁽¹⁾ Cambio alla data di acquisizione £/€ 0,674£.

3.2.3 Note alle voci patrimoniali

Attività correnti

I. Altre attività finanziarie

	30.06	31.12	Variazione
	2008	2007	
(k€)			
Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura	5.658	5.763	(105)
Crediti verso collegate	3.620	4.365	(745)
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura	7.095	6.709	386
Altre attività finanziarie	6.876	5.631	1.245
Totale	23.249	22.468	781

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi – di copertura" accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso ("Interest Rate Swap") in essere al 30 giugno 2008, per valori nozionali complessivi di 175 m€, 300 m£ e 75 m\$.

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su cambi – di copertura" accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio cambio al 30 giugno 2008, riferite in particolare all'acquisto a termine di 13.074 mYEN e di 40 m\$.

Si rinvia al paragrafo 3.2.6, "Gestione dei rischi finanziari", per un'analisi più dettagliata.

I "Crediti verso collegate" si riferiscono prevalentemente a crediti verso società nordamericane.

La voce "Altre attività finanziarie" è prevalentemente composta da crediti verso partner di joint-venture.

II. Altri crediti

	30.06	31.12	Variazione
	2008	2007	
(k€)			
Fornitori	62.330	60.503	1.827
Incassi con carte di credito	15.541	10.356	5.185
Anticipi canoni di locazione e concessione	10.775	19.474	(8.699)
Erario e pubbliche amministrazioni	27.034	21.476	5.558
Subconcessionari	2.447	3.768	(1.321)
Anticipi a concedenti per investimenti	3.249	4.862	(1.613)
Personale	4.534	4.349	185
Altri	61.068	48.365	12.703
Totale	186.978	173.153	13.825

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 24.291 k€, prevalentemente inclusi alla voce "Altri" (5.183 k€), "Erario e pubbliche amministrazioni" (4.323 k€), "Fornitori" (10.944 k€) e "Canoni di locazione e concessione" (2.693 k€). Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -3.998 k€.

III. Magazzino

	30.06 2008	31.12 2007	Variazione
(k€)			
Ristorazione e retail	278.058	192.963	85.095
Merci e articoli vari	4.223	3.812	411
Totale	282.281	196.775	85.506

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 82.973 k€. Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -5.772 k€.

Attività non correnti

IV. Immobili, impianti e macchinari

(k€)	30.06.2008			31.12.2007		
	Valore lordo	Ammortamenti e svalutazioni	Valore netto	Valore lordo	Ammortamenti e svalutazioni	Valore netto
Terreni e fabbricati	171.011	(67.623)	103.388	146.581	(60.081)	86.500
Migliorie su beni di terzi	917.381	(610.746)	306.635	940.878	(628.868)	312.010
Impianti e macchinari	339.354	(233.343)	106.011	292.686	(209.093)	83.593
Attrezzature industriali e commerciali	728.308	(523.966)	204.342	635.334	(466.330)	169.004
Beni gratuitamente devolvibili	472.551	(335.231)	137.320	463.777	(321.614)	142.163
Altri beni	122.795	(94.262)	28.533	99.789	(73.867)	25.922
Immobilizzazioni in corso e acconti	117.321	-	117.321	88.911	-	88.911
Totale	2.868.721	(1.865.171)	1.003.550	2.667.956	(1.759.853)	908.103

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo totale per 74.972 k€ e la variazione comprende anche un effetto conversione pari a -28.588 k€.

Nel semestre sono state effettuate svalutazioni pari a 1.417 k€, determinate a seguito delle risultanze di test di verifica di redditività futura, sviluppati a livello di singolo punto vendita o contratto. Questi test sono basati sulla determinazione dei flussi di cassa prospettici senza incorporare ipotesi di maggiore efficienza.

Il tasso di attualizzazione utilizzato è al lordo delle imposte e varia tra il 7,54% e il 8,28%, in funzione del costo del denaro e del rischio specifico dell'attività attribuibile ad ogni Paese.

Nel semestre concluso il 30 giugno 2008 sono stati effettuati investimenti per 157.242 k€ mentre il valore netto contabile delle dismissioni è stato pari 4.917 k€; su tali dismissioni sono state rilevate plusvalenze nette per 487 k€.

V. Avviamento

Si riporta di seguito la ripartizione degli avviamenti complessivi al 30 giugno 2008 ed alla fine dell'esercizio precedente:

(k€)	30.06.08	31.12.07	Variazione
Word Duty Free Europe Ltd.	679.178	-	679.178
Aldeasa S.A.	548.840	304.962	243.878
Nord America	377.295	405.344	(28.049)
Alpha Group Plc.	239.511	248.410	(8.900)
Svizzera	91.253	88.504	2.749
Italia	88.121	87.937	184
Francia	65.237	65.237	-
Belgio	48.205	48.205	-
Olanda	22.161	22.161	-
Spagna	20.203	20.203	-
Germania	3.120	3.120	-
Totale	2.183.124	1.294.083	889.041

La variazione della voce, passata da 1.294.083 k€ a 2.183.124 k€, è dovuta principalmente alla rilevazione di avviamenti, connessa:

- per 679.178 k€ all'acquisto di WDFE, determinato in via provvisoria;
- per 243.878 k€ all'acquisto del 49,95% di Aldeasa, determinato in via provvisoria;
- per 10.844 k€ all'acquisto di Air Czech Catering A.S., effettuato da Alpha Group Plc., e determinato in via provvisoria.

Come indicato alle sezione 3.2.2, alla quale si rinvia per la descrizione dettagliata delle acquisizioni, l'attribuzione iniziale ad avviamento relativa alle acquisizioni di WDFE, Aldeasa e Air Czech Catering A.S., è effettuata in via provvisoria come consentito dai paragrafi 61 e 62 dell'IFRS 3, in ragione della complessità delle relative analisi e valutazioni e del breve tempo intercorso rispetto alla data di acquisizione.

Le differenze di conversione hanno determinato una riduzione della voce al 31 dicembre 2007 di 42.611 k€.

Il valore dell'avviamento di Alpha Group, che include l'avviamento relativo ad Air Czech Catering, e di WDFE, essendo determinato al cambio del 30 giugno 2008, differisce rispetto al valore riportato nelle tabelle della sezione 3.2.2 "Acquisizioni di imprese".

Il Gruppo effettua il test di impairment annualmente in occasione della redazione del bilancio consolidato annuale. Al 30 giugno 2008 l'avviamento di Alpha Group è stato assoggettato a test di impairment per verificarne la recuperabilità. Tale test è stato effettuato a causa del maggior valore attribuito all'avviamento e in relazione ai maggiori esborsi futuri attesi per riequilibrare finanziariamente il deficit del piano a benefici definiti di Alpha Group.

Tale test è stato basato sulla stima dei flussi di cassa prospettici, determinata utilizzando proiezioni economico-finanziarie su un orizzonte temporale corrispondente alla durata media dei contratti in essere e ipotesi di rinnovo dei contratti e di redditività di medio periodo diversificate per unità operativa, che tengono tra l'altro conto dell'esperienza storica del Gruppo. Tali ipotesi non riflettono eventuali obiettivi di maggiore efficienza raggiungibili con operazioni di ristrutturazione delle unità.

E' stato utilizzato un tasso di attualizzazione dell'8% al netto delle imposte.

Il test ha confermato l'integrale recuperabilità del valore iscritto.

VI. Altre attività immateriali

	30.06	31.12	Variazione
(k€)	2008	2007	
Concessioni, licenze, marchi e similari	172.808	92.237	80.571
Immobilizzazioni in corso e acconti	14.968	12.067	2.901
Altri	22.561	16.194	6.367
Totale	210.337	120.498	89.839

La voce "Concessioni, licenze, marchi e similari" al 30 giugno 2008 include l'importo provvisorio di 97.000 k€ relativo a diritti contrattuali individuati nel processo di valutazione al fair value, in applicazione dell'IFRS 3, delle attività e passività di Aldeasa acquisite. Tale valore è stato determinato confrontando le condizioni vigenti sui contratti di subconcessione in corso con le condizioni correnti di mercato per contratti comparabili ed attualizzando l'eventuale differenziale come base di valutazione. Tali diritti sono ammortizzati lungo la durata dei contratti sottostanti.

La variazione comprende anche un effetto conversione pari a -5.199 k€.

Le "Altre attività immateriali" sono a vita utile definita e pertanto ammortizzate secondo le rispettive durate.

VII. Imposte differite

Le "Imposte differite attive", esposte al netto delle passività per imposte differite compensabili, ammontano a 135.139 k€ (104.083 k€ al 31 dicembre 2007). La variazione rispetto al 31 dicembre 2007 è riconducibile principalmente all'effetto dell'ampliamento del perimetro di consolidamento.

L'effetto conversione nel semestre è pari a -3.899 k€.

Al 30 giugno 2008 le imposte differite passive non compensabili con le attive ammontano a 73.654k€ (55.412 k€ al 31 dicembre 2007). L'unica significativa variazione si riferisce alla passività fiscale iscritta a fronte dei diritti contrattuali rilevati con riferimento all'acquisizione del controllo esclusivo di Aldeasa e pari a 13.250 k€, mentre la composizione della voce e la natura delle passività fiscali non hanno subito ulteriori variazioni rilevanti.

Passività correnti

VIII. Debiti commerciali

I "Debiti commerciali" al 30 giugno 2008, sono pari a 734.870 k€ rispetto ai 529.380 k€ al 31 dicembre 2007. L'incremento della voce di 205.490 k€ è connesso al contributo delle nuove entità consolidate per 100.626 k€. Le differenze di conversione hanno determinato invece una riduzione di 9.711 k€.

IX. Debiti per imposte sul reddito

La voce ammonta a 34.635 k€, con un incremento di 18.931 k€ rispetto alla fine dell'esercizio 2007 per effetto dell'accantonamento delle imposte di competenza del periodo, al netto dei versamenti effettuati nel semestre. A tale riguardo si precisa che il debito verso l'erario per

imposte sul reddito delle società italiane che hanno aderito al consolidato fiscale nazionale viene esposto negli "Altri debiti" solo a fine esercizio, in quanto legalmente vantabile dalla controllante Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A., mentre in corso di esercizio (14.696 k€) viene iscritto nei "Debiti per imposte sul reddito". Per tale ragione si rileva un aumento significativo di questa voce rispetto a fine esercizio.

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 4.246 k€, mentre l'effetto conversione del semestre è pari a -451 k€.

X. Altri debiti

	30.06	31.12	Variazione
	2008	2007	
<i>(k€)</i>			
Personale	113.231	119.259	(6.027)
Fornitori per investimenti	54.883	53.363	1.520
Imposte indirette	45.682	22.341	23.340
Ritenute	9.977	11.080	(1.103)
Istituti di previdenza	41.115	46.476	(5.361)
Ratei e risconti passivi	52.602	35.518	17.084
Altri	102.944	15.456	87.488
Totale	420.434	303.492	116.941

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 35.844 k€, prevalentemente inclusi alla voce "Personale" (5.783 k€), Imposte indirette (12.642 k€), "Ratei e risconti passivi" (13.654 k€). L'effetto conversione nel semestre è pari a -8.748 k€.

La voce residuale "Altri" include il debito, pari a 76.320 k€, verso gli azionisti per dividendi deliberati dall'assemblea degli azionisti tenutasi il 23 aprile 2008 e liquidati il 24 luglio 2008.

XI. Debiti bancari

	30.06	31.12	Variazione
	2008	2007	
<i>(k€)</i>			
Finanziamenti bancari senza garanzia reale	144.210	75.835	68.376
Scoperti di c/c bancari	26.922	49.333	(22.411)
Totale	171.133	125.168	45.965

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 19.094 k€, mentre l'effetto conversione è pari a -4.909 k€.

XII. Altre passività finanziarie

	30.06	31.12	Variazione
	2008	2007	
(k€)			
Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura	5.154	2.368	2.786
Ratei e risconti per interessi su prestiti	11.858	11.412	446
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura	3.201	2.362	839
Debiti verso altri finanziatori per leasing	2.431	2.371	60
Altri ratei e risconti finanziari	190	1.005	(815)
Totale	22.834	19.518	3.316

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su cambi – di copertura" accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio cambio in essere al 30 giugno 2008, riferite in particolare alla vendita a termine di 13.074 mYEN e 21 m\$. La variazione di valore, registrata nel semestre, corrisponde alla variazione della sottostante esposizione.

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi – di copertura" accoglie la valutazione al fair value di strumenti di copertura del rischio tasso ("Interest Rate Swap") in essere al 30 giugno 2008, per un valore nozionale di 65 m€, 100 m£ e 110 m\$. La variazione rispetto al 31 dicembre 2007 si riferisce, oltre agli effetti delle dinamiche dei tassi di interesse registrate nel periodo di riferimento, all'accensione di nuovi contratti nominali pari a 100 m£ e 40 m€. I dettagli degli strumenti derivati in essere al 30 giugno 2008 sono forniti nella sezione 3.2.6 - "Gestione dei rischi finanziari".

L'effetto conversione della variazione della voce è pari a -770 k€.

Passività non correnti

XIII. Altri debiti

L'importo di 58.678 k€ si riferisce principalmente a canoni di concessione che saranno liquidati da Aldeasa entro il 2012. La variazione sconta l'effetto dell'acquisizione del restante 49,95% del Gruppo Aldeasa. La voce include anche l'accantonamento per piani di incentivazione pluriennali del personale.

XIV. Finanziamenti al netto della quota corrente

	30.06	31.12	Variazione
	2008	2007	
(k€)			
Debiti verso banche per finanziamenti senza garanzia reale	1.763.924	840.870	923.055
Commissioni su prestiti	(10.029)	(1.604)	(8.425)
Totale debiti verso banche	1.753.895	839.266	914.630
Debiti verso altri finanziatori per leasing	11.147	12.258	(1.111)
Debiti verso altri finanziatori	986	1.001	(15)
Totale	1.766.028	852.525	913.503

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 71.055 k€. Inoltre, la variazione sconta un effetto conversione pari a -348 k€.

Si incrementano prevalentemente a seguito delle acquisizioni effettuate nel semestre.

In particolare, il 19 marzo 2008 la Capogruppo ha stipulato una nuova linea di credito di complessivi 1.000 m€ articolata come segue:

- un term loan di 275 m€ della durata di 5 anni rimborsabile in un'unica soluzione alla scadenza (19 marzo 2013) con due successive opzioni di rinnovo di un anno ciascuna previo assenso dei finanziatori;
- un term loan di 600 m€ (utilizzato interamente in sterline) con scadenza finale il 19 marzo 2013 e rimborsato in tre rate annuali di 100 m€ ciascuna a partire dal 2010, più una rata residua di 300 m€ alla scadenza finale. Su questo importo residuo sono previste, come per il term loan di 275 m€, due successive opzioni di rinnovo di un anno ciascuna previo assenso dei finanziatori;
- una revolving credit facility di 125 m€ con scadenza finale il 19 marzo 2013.

Entrambi i term loan sono finalizzati al finanziamento di acquisizioni e sono stati interamente utilizzati nel semestre. In particolare, il primo term loan è stato utilizzato per l'acquisto del 49,95% di Aldeasa ed il secondo per l'acquisizione di WDFE.

La linea revolving è utilizzabile per coprire i fabbisogni finanziari connessi alla gestione ordinaria del Gruppo, nonché alle acquisizioni.

Oltre ai riferiti utilizzi della nuova linea di credito, la composizione dell'indebitamento bancario a lungo termine al 30 giugno 2008 è prevalentemente costituita da:

- un finanziamento di 200 m€ con rimborso integrale in un'unica soluzione alla scadenza del giugno 2015;
- un finanziamento, dell'importo residuo di 87,5 m€ degli originari 125 m€, contratto da Aldeasa nel 2006 e in corso di ammortamento in rate semestrali costanti di 12,5 m€ sino all'agosto 2011;
- gli utilizzi di una linea di credito "revolving" di 300 m€ stipulata nel 2005 e rimborsabile in un'unica soluzione nel giugno 2012;
- gli utilizzi in Sterline inglesi di una linea di credito "revolving" di 500 m€ stipulata nel maggio 2007 e rimborsabile in unica soluzione entro maggio 2014.

Al 30 giugno 2008 le linee di credito bancarie con scadenza oltre l'anno concesse al Gruppo risultavano utilizzate per l'80% circa. I debiti verso banche sono regolati a tassi variabili. La durata media dei finanziamenti bancari, comprensiva delle linee inutilizzate, è di circa 5 anni.

I contratti di finanziamento a durata pluriennale prevedono la periodica osservazione del mantenimento entro soglie prestabilite dei valori di indici finanziari riferiti al grado di copertura del debito e degli interessi. In particolare, i contratti stipulati da Aldeasa fanno riferimento ai valori del rapporto tra indebitamento finanziario netto e Ebitda (leverage ratio) e tra Ebitda e oneri finanziari (interest cover) determinati esclusivamente sui dati del proprio sub consolidato, con valori soglia, rispettivamente, di 3,5 e di 3. Gli altri contratti prendono invece a riferimento i dati dell'intero Gruppo Autogrill e prevedono un valore limite di 3,5 del leverage ratio e almeno pari a 4,5 per l'interest cover. Ad esclusione di quelli stipulati da Aldeasa, i contratti consentono che, a seguito di acquisizioni, il leverage ratio possa superare il valore di 3,5 ma non oltre il valore di 4 per tre rilevazioni semestrali (o sei rilevazioni trimestrali) anche non consecutive.

Al 30 giugno 2008, così come nei precedenti periodi di osservazione, tali requisiti risultavano pienamente rispettati.

XV. Obbligazioni

Non sono intervenuti cambiamenti nella composizione della voce rispetto alla fine dell'esercizio 2007 e la variazione è dovuta esclusivamente all'effetto conversione e alla maturazione degli interessi impliciti.

Il regolamento dei prestiti obbligazionari prevede la periodica osservazione del mantenimento da parte del Gruppo dei medesimi indici finanziari previsti dai finanziamenti bancari pluriennali. Al 30 giugno 2008, così come nei precedenti periodi di osservazione, tali requisiti risultavano pienamente rispettati.

XVI. T.F.R. e altri fondi relativi al personale

La voce al 30 giugno 2008 ammonta a 128.476 k€, con un decremento di 3.090 k€ rispetto al 31 dicembre 2007.

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 4.738 k€. Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -2.707 k€.

Come illustrato a pagina 55, per la redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, il Gruppo ha adottato il metodo del "corridoio" anziché, come in passato, riconoscere immediatamente a conto economico utili e perdite attuariali.

Al 30 giugno 2008 le perdite attuariali non rilevate ammontano complessivamente a 5.522 k€.

XVII. Fondi per rischi e oneri

(k€)	Saldo al 30.06.2008	Saldo al 31.12.2007	Variazione
Fondo per imposte	4.436	4.554	(118)
Fondo rischi diversi	7.115	8.088	(973)
Fondo rischi vertenze verso terzi	1.064	307	757
Totale fondi per rischi e oneri correnti	12.615	12.949	(334)
Fondo per imposte	2.732	1.425	1.307
Fondo rischi diversi	28.179	30.379	(2.200)
Fondo per contratti onerosi	19.654	22.580	(2.926)
Fondo ripristino beni di terzi	12.821	7.661	5.160
Fondo rischi vertenze verso terzi	3.749	4.392	(643)
Fondo oneri di ripristino beni gratuitamente devolvibili	4.224	4.148	76
Totale fondi per rischi e oneri non correnti	71.359	70.585	774

Non sono intervenute variazioni significative alla composizione delle voci rispetto al 31 dicembre 2007. La variazione è infatti connessa agli ordinari accantonamenti e utilizzi del periodo, oltre all'effetto conversione (-2.641 m€) e alle nuove entità consolidate (6.315 m€).

XVIII. Patrimonio Netto di Gruppo

La movimentazione delle voci del Patrimonio Netto intervenuta nel semestre è evidenziata nell'apposito prospetto contabile.

In particolare, sono intervenuti i seguenti movimenti principali:

- decremento di 76.320 k€ a seguito della delibera di distribuzione di dividendi approvata dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 23 aprile 2008 (dividendo unitario € 0,30 per azione). La liquidazione è stata poi effettuata il 24 luglio 2008;
- decremento di 33.117 k€ per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera, al netto degli effetti derivanti dalla rilevazione degli strumenti di copertura designati come "Hedge of net investment";
- decremento di 3.221 k€ delle "Altre riserve e utili indivisi" per l'effetto fiscale derivante dalla rilevazione del valore degli strumenti di copertura, designati come "Hedge of net investment";

- incremento netto di 6.336 k€ relativo alla variazione della riserva da valutazione degli strumenti derivati, designati come “Cash Flow Hedge” (+8.715 k€), al netto del relativo effetto fiscale (-2.379 k€);
- incremento per l’utile netto consolidato pari a 33.884 k€.

In calce al conto economico è fornita l’informativa relativa all’utile per azione base e diluito, nella cui determinazione il numeratore corrisponde per entrambi al risultato netto di competenza del Gruppo (33.884 k€ nel 1° semestre 2008 e 49.685 k€ nel 1° semestre 2007), mentre il denominatore corrisponde, rispettivamente, al numero delle azioni ordinarie emesse, ovvero a quest’ultimo integrato delle 2.478.000 azioni di compendio della eventuale conversione del prestito obbligazionario Autogrill Finance 1999-2014.

3.2.4. Note alle voci economiche

Di seguito si riportano i commenti di dettaglio alle voci del conto economico.

Nei dati relativi al 1° semestre 2008 sono riflessi gli effetti dell'ingresso nel perimetro di consolidamento di World Duty Free Europe Ltd. (dal 3 maggio 2008), del gruppo che fa parte ad Aldeasa (integrale dal 1° aprile 2008), di Air Czech Catering A.S. (dal 1° aprile 2008), nonché delle attività di FoodBrand LLC e di un ramo d'azienda di CBR Inc. acquistate nel quarto trimestre 2007. I richiami agli effetti dell'ingresso di nuove entità consolidate si riferiscono agli impatti di tali operazioni. Si ricorda inoltre che, Alpha Group e Trentuno S.p.A., hanno contribuito per l'intero semestre ai risultati consolidati, mentre nel periodo di confronto avevano contribuito, rispettivamente, solo per un mese e solo per due mesi.

XIX. Ricavi

	1° Semestre 2008	1° Semestre 2007	Variazione
(k€)			
Ristorazione	1.324.513	1.310.524	13.990
Retail	1.021.303	676.134	345.169
Hotellerie	13.113	11.238	1.875
Vendite a terzi e ad affiliati	235.694	75.648	160.046
Totale	2.594.623	2.073.544	521.079

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo del 1° semestre 2008 per 240.457 k€. Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -159.405 k€.

La voce "Retail" include 50.167 k€ nel 1° semestre 2008 relativi alla vendita di carburanti, effettuata in prevalenza presso le aree di servizio autostradali svizzere e italiane (39.134 k€ nel periodo di confronto).

XX. Altri proventi operativi

	1° Semestre 2008	1° Semestre 2007	Variazione
(k€)			
Contributi promozionali da fornitori	26.233	22.408	3.825
Canoni di locazione d'azienda	7.244	5.957	1.288
Canoni di affiliazione	2.038	2.662	(624)
Plusvalenze da cessioni immobili, impianti e macchinari	791	1.763	(972)
Altri ricavi	12.782	10.718	2.063
Totale	49.088	43.508	5.580

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo del 1° semestre 2008 per 5.172 k€.

La componente "Altri ricavi" include prevalentemente commissioni relative alla gestione di attività caratterizzate da proventi ad aggio e sopravvenienze attive.

XXI. Costo delle materie prime, sussidiarie e merci

	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione
(k€)			
Ritorazione e retail	1.036.914	799.641	237.273
Variazione rimanenze	(8.127)	(13.945)	5.818
Totale	1.028.787	785.696	243.091

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo del 1° semestre 2008 per 109.632. k€. Inoltre, la variazione sconta un effetto conversione pari a -52.929 k€.

XXII. Costo del personale

	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione
(k€)			
Retribuzioni	559.241	463.130	96.111
Oneri sociali	87.061	81.060	6.001
Benefici a dipendenti	10.026	6.537	3.489
Altri costi	31.152	28.601	2.551
Totale	687.480	579.328	108.152

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo del 1° semestre 2008 per 31.699 k€. Inoltre, la variazione sconta un effetto conversione pari a -45.549 k€.

L'organico medio, espresso in personale equivalente a tempo pieno, ha raggiunto il livello di 53.088 unità (45.889 nel 2007).

XXIII. Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi

	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione
(k€)			
Affitti e concessioni	394.073	282.726	111.347
Royalties su utilizzo di marchi	27.423	26.603	820
Totale	421.496	309.329	112.167

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo del 1° semestre 2008 per 64.476 k€. Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -26.334 k€.

L'aumento della voce è inoltre connesso ai maggiori volumi di vendite e al relativo mix, prevalente in attività con canoni commisurati al volume delle vendite stesse.

XXIV. Altri costi operativi

	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione
(k€)			
Utenze energetiche e idriche	46.465	38.385	8.081
Manutenzione	32.259	28.337	3.923
Pulizia e disinfestazione	22.754	20.683	2.071
Consulenze e prestazioni professionali	20.127	18.972	1.155
Pubblicità e ricerche di mercato	10.075	8.031	2.043
Spese di viaggio	14.080	11.844	2.236
Deposito e trasporto	15.147	9.352	5.795
Assicurazioni	5.396	2.757	2.639
Commissioni su incassi con carte di credito	12.855	10.434	2.421
Postali e telefoniche	9.044	6.622	2.422
Trasporto valori	2.622	2.185	437
Vigilanza	4.096	3.138	958
Servizi bancari	2.100	2.498	(398)
Noleggi e locazioni di beni mobili	5.858	5.227	631
Altri materiali	16.354	14.545	1.808
Altre prestazioni e servizi	20.847	20.916	(69)
Costi per materiali e servizi esterni	240.080	203.926	36.154
Svalutazione crediti commerciali	(659)	(346)	(313)
Svalutazione altri crediti	120	(527)	647
Accantonamenti per rischi	3.686	4.729	(1.043)
Imposte indirette e tasse locali	12.066	10.483	1.583
Differenze di cassa	1.340	1.222	117
Perdite su alienazioni o realizzi	304	199	105
Altri oneri	15.941	3.910	12.031
Altri costi operativi	17.585	5.332	12.253
Totale	272.878	223.598	49.280

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo complessivo del 1° semestre 2008 per 16.820 k€ (di cui "Costi per materiali e servizi esterni" per 14.948 k€ e "Altri costi operativi" per 1.420 k€).

Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -16.098 k€.

La voce "Altre prestazioni e servizi" include costi per servizi diversi quali controlli sanitari, pubbliche relazioni, servizi generali, selezione e formazione del personale.

Gli "Altri costi per materiali" si riferiscono agli acquisti di attrezzature di basso valore unitario e a materiali di consumo diversi quali uniformi, cancelleria, materiale pubblicitario.

XXV. Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali e immateriali

Si dettagliano gli ammortamenti per categoria:

	1° Semestre 2008	1° Semestre 2007	Variazione
(k€)			
Altre attività immateriali	17.944	6.943	11.001
Immobili, impianti e macchinari	82.289	69.214	13.074
Beni gratuitamente devolvibili	15.358	13.469	1.888
Totale	115.591	89.627	25.964

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo del 1° semestre 2008 per 8.302 k€, per 5.347 k€ connesse all'ammortamento di attività immateriali iscritte nell'ambito dell'allocazione su basi provvisorie del prezzo pagato per la loro acquisizione mentre la variazione sconta un effetto conversione pari a 6.512 k€.

Si rammenta che il semestre non comprende l'effetto degli eventuali maggiori ammortamenti che potranno derivare dal valore attribuito ad attività immateriali in sede di allocazione definitiva del prezzo di acquisto delle nuove acquisizioni.

Nel 1° semestre 2008 sono state rilevate anche perdite di valore per 1.417 k€, in esito alle verifiche di recuperabilità dei valori di libro, effettuate e basate su flussi di cassa prospettici di ciascuna Cash Generating Unit.

Si rinvia alla nota IV per dettagli su ipotesi e criteri incorporati in tali verifiche.

XXVI. Proventi finanziari

(k€)	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio tasso	-	4.996	(4.996)
Interessi attivi bancari	2.090	-	2.090
Differenze cambio attive	-	121	(121)
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	1.245	52	1.193
Altri proventi finanziari	165	329	(164)
Totale	3.499	5.498	(1.999)

XXVII. Oneri finanziari

(k€)	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione
Interessi su finanziamenti bancari	37.382	17.467	19.915
Interessi su prestiti obbligazionari	9.395	8.616	779
Rilascio a conto economico di riserva "Cash Flow Hedge" su contratti copertura rischio tasso	-	-	-
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio tasso	34	2.272	(2.238)
Attualizzazione passività lungo termine	2.428	2.022	406
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	338	1.278	(941)
Commissioni	687	681	6
Altri oneri finanziari	245	439	(194)
Totale	50.508	32.776	17.732

L'incremento degli "Interessi su finanziamenti bancari" è prevalentemente connesso al maggior indebitamento contratto per finanziare l'acquisizione di WDFE, del controllo esclusivo di Aldeasa e di Alpha Group. Quest'ultima, peraltro, aveva inciso marginalmente sugli oneri finanziari del 1° semestre 2007 essendo stata acquisita a maggio 2007.

Le coperture del rischio di tasso di interesse hanno avuto un effetto economico sostanzialmente nullo, in quanto i benefici ottenuti sulla copertura del tasso euro sono risultati equivalenti alla maggior onerosità, rispetto ai tassi a breve, delle coperture sul tasso USD.

XXVIII. Imposte sul reddito

L'importo di 27.481 k€ (45.272 k€ nel 1° semestre 2007) si riferisce per 32.981 k€ ad imposte correnti (35.589 k€ nel 1° semestre 2007) e per 5.499 k€ ad imposte differite attive nette (differite passive nette per 1.757 k€ nel 1° semestre 2007). L'IRAP, che grava sulle attività italiane ed ha una base sostanzialmente pari alla somma di risultato operativo e costo del lavoro, è pari a 6.132 k€ (7.926 k€ nel 1° semestre 2007).

Nel 1° semestre 2008 l'aliquota fiscale teorica del Gruppo, esclusa l'IRAP, è risultata pari al 31% circa, con una significativa riduzione rispetto alla 37% del semestre di confronto, originata dalla riduzione delle aliquote nominali di alcuni Paesi (tra i quali l'Italia, dove è passata dal

33% al 27,5%) e dalla maggior quota del risultato generata in Stati con aliquote inferiori alla media.

Si espone di seguito la riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto in bilancio consolidato e l'onere fiscale teorico.

Quest'ultimo è stato determinato applicando ai risultati ante imposte realizzati in ciascuna giurisdizione l'aliquota teorica applicabile, nonché stanziando l'ulteriore carico fiscale sulle future distribuzioni degli utili realizzati dalle controllate.

(k€)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Imposte sul reddito teoriche	21.318	38.628
Minori imposte per la tassazione diretta in capo al partecipante minoritario di joint venture statunitensi consolidate integralmente	(1.514)	(1.851)
Perdite fiscali non valorizzate	1.018	-
Altre differenze permanenti	526	1.831
Imposte iscritte in bilancio esclusa IRAP	21.348	38.608
IRAP	6.132	7.926
Imposte iscritte in bilancio	27.481	46.534

3.2.5 Posizione finanziaria netta

Si fornisce di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2008 ed al 31 dicembre 2007:

	30.06	31.12	Variazione
	2008	2007	
Note (k€)			
A. Cassa	71.756	114.692	(42.936)
B. Altre disponibilità liquide	143.267	87.331	55.936
C. Liquidità (A)+(B)	215.023	202.023	13.000
I D) Crediti finanziari correnti	23.249	22.468	781
XI E. Debiti bancari	171.133	125.168	45.965
XII F. Debiti verso altri finanziatori	2.484	2.498	(14)
XII G. Altre passività finanziarie	20.350	17.019	3.331
H) Indebitamento finanziario corrente (E)+ (F)+ (G)	193.967	144.685	49.282
I) Posizione Finanziaria Netta corrente (H)- (D)- (C)	(44.305)	(79.806)	35.501
J) Attività finanziarie non correnti	6.033	4.523	1.510
XIV K. Debiti bancari	1.753.895	839.266	914.629
XV L. Obbligazioni emesse	369.767	393.959	(24.192)
XIV M. Debiti verso altri finanziatori	12.133	13.260	(1.127)
N) Indebitamento finanziario non corrente (K)+ (L)+ (M)	2.135.795	1.246.484	889.311
O) Posizione Finanziario Netta non corrente (N)- (J)	2.129.762	1.241.961	887.801
P) Posizione Finanziaria Netta (I)+ (O)	2.085.457	1.162.156	923.301

Si rinvia, per gli opportuni commenti, a quanto già indicato nelle note richiamate sopra a margine delle corrispondenti voci che compongono la posizione finanziaria netta.

Al 30 giugno 2008 e al 31 dicembre 2007 non erano in essere debiti e crediti di natura finanziaria con parti correlate.

3.2.6 Gestione dei rischi finanziari

Il Gruppo è esposto al rischio di mercato derivante dall'utilizzo di strumenti finanziari.

Gli obiettivi, le politiche e i processi di gestione dei rischi finanziari non sono stati oggetto di cambiamenti nel semestre al 30 giugno 2008.

Si rinvia pertanto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 per la loro descrizione.

Nell'ambito delle richiamate politiche di gestione dei rischi finanziari, nel semestre sono state effettuate ulteriori operazioni per coprire i rischi finanziari connessi alle acquisizioni descritte al paragrafo 3.2.2.

RISCHIO DI MERCATO

Rischio di tasso d'interesse

Si espongono di seguito gli estremi dei contratti di Interest Rate Swap in essere al 30 giugno 2008:

Controparte	Valore nozionale (in valuta)	Data negoiazione	Data partenza	Scadenza	Tasso fisso pagato	Tasso variabile incassato	Fair value k€
Goldman Sachs	k€ 25.000	26/06/2008	11/07/2008	24/06/2015	5,02%	Euribor 1 mese + 25bps	(149)
Mediobanca	k€ 25.000	26/06/2008	11/07/2008	24/06/2015	4,75%	Euribor 1 mese + 23bps	240
Intesa San Paolo	k€ 35.000	12/06/2008	11/07/2008	24/06/2015	4,56%	Euribor 1 mese + 20,75bps	619
BNP Paribas	k€ 35.000	12/06/2008	11/07/2008	24/06/2015	4,44%	Euribor 1 mese + 20bps	828
Intesa San Paolo	k€ 40.000	23/05/2008	21/05/2008	07/03/2013	4,41%	Euribor 1 mese	714
Citybank	k€ 40.000	23/05/2008	21/05/2008	07/03/2013	4,41%	Euribor 1 mese	804
Unicredit	k€ 40.000	10/06/2008	21/05/2008	07/03/2013	4,95%	Euribor 1 mese	(93)
BNPParibas	k£ 50.000	23/05/2008	21/05/2008	07/03/2013	5,64%	Libor 1 mese	616
BNPParibas	k£ 50.000	30/05/2008	21/05/2008	07/03/2013	5,79%	Libor 1 mese	69
BNPParibas	k£ 50.000	10/06/2008	21/05/2008	07/03/2013	5,91%	Libor 1 mese	(401)
Royal Bank of Scotland	k£ 50.000	02/06/2008	21/05/2008	07/03/2013	5,66%	Libor 1 mese	553
Royal Bank of Scotland	k£ 50.000	30/05/2008	21/05/2008	07/03/2013	5,80%	Libor 1 mese	253
Royal Bank of Scotland	k£ 50.000	30/05/2008	21/05/2008	07/03/2013	5,76%	Libor 1 mese	277
Royal Bank of Scotland	k£ 50.000	10/06/2008	21/05/2008	07/03/2013	5,90%	Libor 1 mese	(183)
Unicredit	k£ 50.000	04/06/2008	21/05/2008	07/03/2013	5,64%	Libor 1 mese	1.005
JP Morgan	k\$ 110.000	13/01/2005	13/01/2005	16/10/2009	5,398%	3m Usd Libor	(2.374)

Controparte	Valore nozionale (in valuta)	Data negoiazione	Data partenza	Scadenza	Tasso fisso incassato	Tasso variabile pagato	Fair value k€
Royal Bank of Scotland	k\$ 25.000	06/04/2007	09/05/2007	09/05/2017	5,73%	6m Usd Libor + 0,4755%	721
Royal Bank of Scotland	k\$ 50.000	06/04/2007	09/05/2007	09/05/2017	5,73%	6m Usd Libor + 0,5055%	396

Rischio di cambio

Strumenti finanziari di copertura di crediti/debiti finanziari in valuta non di conto:

Controparte		Valore nozionale	Data negoiazione	Data partenza	Scadenza	Tasso cambio spot	Tasso cambio forward	Fair value k€
BNP Paribas	KYEN	13.074.100	14/04/2008	16/04/2008	16/07/2008	158,9	157,445	4.704
BNP Paribas	KYEN	13.074.100	14/04/2008	16/04/2008	16/07/2008	100,57	100,0675	(4.341)
BBVA	k\$	6.000	20/12/2007	20/12/2007	15/09/2008	1,4395	1,4389	(364)

Strumenti finanziari a copertura del rischio di traslazione:

Controparte		Valore nozionale	Data negoiazione	Data partenza	Scadenza	Tasso cambio spot	Tasso cambio forward	Fair value k€
B.ca Akros	KCHF	30.000	25/06/2008	27/06/2008	29/09/2008	1,623	1,614025	(200)
Unicredit	KCHF	30.000	25/02/2008	27/06/2008	29/09/2008	1,623	1,6139	(200)
BNP Paribas	k\$	\$ 15.000	18/02/2008	20/02/2008	20/02/2009	1,468	1,45	703
BNP Paribas	k\$	\$ 15.000	15/04/2008	17/04/2008	20/02/2009	1,5844	1,55955	(48)
BNP Paribas	k\$	\$ 25.000	16/06/2008	18/06/2008	20/02/2009	1,5518	1,5429	251

L'acquisizione di WDFE, comporta un aumento dell'esposizione del Gruppo al rischio di traslazione in quanto la società neo-acquisita opera esclusivamente in UK con valuta funzionale in Sterline inglesi.

Ai fini del contenimento di tale maggiore esposizione e per finanziare l'acquisizione il Gruppo ha contratto un finanziamento denominato in Sterline inglesi, come indicato alla nota XIV, designato come "Hedge of net investment".

RISCHIO DI LIQUIDITA'

Le acquisizioni del 49,95% di Aldeasa e di WDFE sono state interamente finanziate con ricorso all'indebitamento, come indicato nella nota XIV, aumentando, pertanto, l'esposizione del Gruppo al rischio di liquidità, contenuto con la congrua definizione delle scadenze dei finanziamenti contratti.

3.2.7 Informativa di settore

Il Gruppo ha due chiavi di segmentazione: l'area geografica ed il canale, quest'ultimo inteso come il contesto nel quale viene esercitata l'attività (aree di servizio autostradali, aeroporti e stazioni ferroviarie, per citare i principali).

Il segmento identificato come primario è quello geografico-organizzativo che riflette anche logiche di reporting interno, secondo le quali l'attività facente capo ad Aldeasa è esposta separatamente, mentre quella relativa alla neo-acquisita WDFE è presentata aggregata ad Alpha Group, operando tali entità entrambe prevalentemente nel Regno Unito.

1° semestre 2008								
(K€)	Area geografica							
	Italia	Stati Uniti e Canada	Altri Europa	Aldeasa	WDFE e Alpha Group	Non Allocabili	Ellisoni	Consolidato
Ricavi	661.904	782.451	379.722	305.293	465.253	-	-	2.594.623
Altri proventi	27.564	(1.222)	11.564	6.883	3.593	706	-	49.088
Ricavi Infra-segmento	1.444	490	226	-	-	1.058	(3.218)	0
Totale Ricavi ed altri proventi	690.912	781.719	391.513	312.176	468.846	1.764	(3.218)	2.643.711
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	23.864	41.469	24.228	9.701	17.006	741	-	117.009
Risultato operativo	53.414	48.098	795	15.088	16.467	(17.802)	-	116.060
Investimenti	29.042	73.666	23.930	13.694	16.892	18	-	157.242
Totale attività	1.469.384	688.110	1.354.436	396.555	335.333	194.910	(4.522)	4.414.207

1° semestre 2007								
(K€)	Area geografica							
	Italia	Stati Uniti e Canada	Altri Europa	Aldeasa	Alpha Group	Non Allocabili	Ellisoni	Consolidato
Ricavi	628.761	827.568	344.607	186.996	85.612	-	-	2.073.544
Altri proventi	28.422	604	8.894	5.058	31	499	-	43.508
Ricavi Infra-segmento	725	730	361	-	-	721	(2.537)	-
Totale Ricavi ed altri proventi	657.908	828.902	353.862	192.054	85.643	1.220	(2.537)	2.117.052
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	18.970	40.350	26.281	3.354	1.833	91	-	90.879
Risultato operativo	56.852	61.772	(1.154)	12.516	6.142	(7.906)	-	128.222
Investimenti	35.698	53.553	17.250	6.886	2.135	64	-	115.586
Totale attività	986.129	699.023	373.174	261.375	279.467	598.583	(4.080)	3.193.681

1° semestre 2008								
(K€)	Canale							
	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Centri commerciali	In-flight	Altri	Non allocabili	Consolidato
Ricavi	860.114	1.335.257	56.823	81.824	208.153	52.592	(139)	2.594.623
Altri proventi	31.836	13.067	951	1.763	-	1.972	(501)	49.088
Totale Ricavi e altri proventi	891.950	1.348.324	57.774	83.587	208.153	54.563	(640)	2.643.711
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	37.174	57.444	2.649	5.692	9.133	4.481	434	117.008
Risultato operativo	45.048	81.555	402	(2.918)	9.892	(360)	(17.557)	116.061
Investimenti	49.114	87.210	1.460	4.836	4.803	4.732	5.087	157.242
Totale attività	686.988	973.043	41.819	58.115	238.688	170.748	2.244.806	4.414.207

1° semestre 2007								
(K€)	Canale							
	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Centri commerciali	In Flight	Altri	Non Allocabili	Consolidato
Ricavi	854.335	1.011.283	46.103	63.254	46.764	51.935	(131)	2.073.544
Altri proventi	31.339	8.180	667	2.070	18	1.592	(365)	43.500
Totale Ricavi ed altri proventi	885.674	1.019.463	46.770	65.324	46.781	53.527	(487)	2.117.052
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	35.332	44.704	2.830	2.794	854	3.653	713	90.879
Risultato operativo	49.840	81.211	(147)	2.558	4.535	139	(9.913)	128.222
Investimenti	36.293	45.243	3.175	1.268	265	8.640	20.713	115.586
Totale attività	688.302	780.350	32.124	33.704	181.837	73.909	1.443.455	3.193.681

I ricavi di Aldeasa al 30 giugno 2008 si riferiscono per 219,8 m€ ad attività svolte in Spagna e per 85,5 m€ ad attività internazionali. Per quanto riguarda Alpha Group, i ricavi prodotti nel Regno Unito sono pari a 232,3 m€ e la rimanente parte, pari a 134,5 m€, sono relativi ad attività internazionali. Le attività di WDFE sono invece interamente svolte nel Regno Unito.

3.2.8 La stagionalità del settore

I livelli di attività del Gruppo sono correlati ai flussi di mobilità delle persone, caratterizzati da una stagionalità che risulta molto marcata per alcune unità di business, riflettendosi anche sui dati consolidati. La ripartizione per trimestre dei risultati 2007 mette in evidenza come la concentrazione delle attività avvenga nella seconda metà dell'anno e in particolare nel 3° trimestre, caratterizzato da livelli di attività significativamente superiori alla media annua, in relazione ai flussi di traffico connessi alle vacanze estive.

m€	Esercizio 2007 (*)			
	1° trimestre	1° semestre	Primi nove mesi	Esercizio intero
RICAVI	897,7	2.034,4	3.516,8	4.861,3
Quota dell'intero esercizio	18,5%	41,8%	72,3%	100,0%
EBITDA	79,9	219,1	443,9	562,4
Quota dell'intero esercizio	14,2%	39,0%	78,9%	100,0%
EBIT	36,4	128,2	301,6	339,1
Quota dell'intero esercizio	10,7%	37,8%	88,9%	100,0%
RISULTATO NETTO di Gruppo	9,8	49,7	142,6	158,0
Quota dell'intero esercizio	6,2%	31,4%	90,2%	100,0%

Nota: I dati riportati non sono stati normalizzati per differenze cambi.

* Si vedano le pagg. 55 e 64 del presente documento per la descrizione alle rettifiche apportate rispetto ai dati originariamente pubblicati.

Si precisa peraltro che le percentuali indicate rappresentano un riferimento generale e non possono essere utilizzate per derivarne una previsione puntuale dei risultati previsti.

La stagionalità è ulteriormente accentuata per i flussi finanziari, in quanto nel 1° trimestre usualmente si concentrano pagamenti annuali quali, in particolare, i pagamenti dei canoni per lo svolgimento dell'attività, sia a regolazione di quanto maturato nell'esercizio precedente, sia in acconto sull'esercizio in corso.

L'ingresso nell'area di consolidamento di Alpha Group e WDFE e il consolidamento integrale di Aldeasa hanno incrementato la stagionalità del Gruppo, poiché tutte presentano di norma una maggiore concentrazione dei ricavi e dei margini nella parte centrale dell'anno.

3.2.9 Leasing operativi

(k€)

Anno	Canoni minimi totali	Canoni minimi Subleasing ⁽¹⁾	Canoni minimi netti
2008	235.077	8.228	226.849
2009	442.516	14.569	427.947
2010	350.571	11.293	339.278
2011	302.729	9.159	293.570
2012	267.396	7.824	259.572
Oltre 2012	1.158.394	17.796	1.140.598
Totale	2.756.684	68.869	2.687.814

⁽¹⁾ Si riferisce alla quota relativa a sub-concessioni effettuate prevalentemente negli Stati Uniti d'America, secondo quanto previsto dal contratto con il concedente, e in Italia.

Nel corso del 1° semestre 2008, i canoni pagati e riconosciuti a conto economico ammontano a 120.617 k€ per contratti di leasing e a 3.122 k€ per contratti di subleasing.

3.2.10 Altre informazioni

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Autogrill S.p.A. è controllata da Schematrentaquattro S.r.l., che ne detiene il 58,7168%. Schematrentaquattro S.r.l. è a sua volta interamente posseduta da Edizione Holding S.p.A., quest'ultima controllata da Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A..

Tutte le transazioni con controparti correlate sono state effettuate nell'interesse del Gruppo e sono regolate a normali condizioni di mercato.

Si precisa inoltre che i rapporti con le imprese collegate sono di importo trascurabile.

Non è intercorso alcun rapporto con Schematrentaquattro S.r.l..

Rapporti con Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A.

(k/€)	Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A.		
	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Stato Patrimoniale:			
Altri crediti	4.822	3.632	1.190

La voce "Altri crediti" si riferisce all'eccedenza rispetto all'effettivo debito d'imposta della provvista finanziaria effettuata su base storica individuale da Autogrill S.p.A. in relazione agli acconti IRES 2007.

Il credito sarà recuperato in luglio, riducendo la provvista finanziaria connessa agli acconti di imposta 2008.

Autogrill S.p.A., Autogrill International S.p.A., Nuova Sidap S.r.l. e Nuova Estral S.r.l. hanno aderito al consolidato fiscale di Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A. per il triennio 2007-2009.

Rapporti con Edizione Holding S.p.A.

(k/€)	Edizione Holding S.p.A.		
	30/06/2008	30/06/2007	Variazione
Conto Economico			
Altri costi operativi	30	32	(2)
Stato Patrimoniale			
Crediti commerciali	-	4	(4)
Debiti commerciali	89	59	30
Altri debiti	910	966	(56)

La voce "Altri costi operativi" si riferisce al rateo maturato per il compenso di un amministratore di Edizione Holding S.p.A. per la carica ricoperta nel Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A., riversato alla Società.

La voce "Debiti commerciali" si riferisce ai compensi precedentemente illustrati maturati nell'esercizio 2007 e liquidati nel mese di agosto 2008 per 59 k€ e ai compensi maturati nel 1° semestre 2008 per 30 k€.

La voce "Altri debiti" si riferisce al debito per IRES per l'esercizio 2007 conferito a Edizione Holding S.p.A. dal Gruppo Autogrill per effetto dell'adesione al consolidato fiscale per il triennio 2004-2006, estinto il 16 luglio 2008.

I debiti sono interamente correnti.

Rapporti con le società controllate da Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A.

(k€)	Fabrica S.p.A.			Verde Sport S.p.A.			Olimpias S.p.A.			AD Moving S.p.A.		
	30/06/2008	30/06/2007	Variazione	30/06/2008	30/06/2007	Variazione	30/06/2008	30/06/2007	Variazione	30/06/2008	30/06/2007	Variazione
Conto Economico:												
Ricavi	-	-	-	41	38	3	-	-	-	-	-	-
Altri proventi operativi	-	-	-	1	-	1	-	-	-	-	-	-
Altri costi operativi	54	30	24	33	28	5	24	13	11	255	-	255
	30/06/2008	31/12/2007	Variazione	30/06/2008	31/12/2007	Variazione	30/06/2008	31/12/2007	Variazione	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Stato Patrimoniale:												
Debiti commerciali	73	60	13	41	3	38	29	23	6	17	-	17
Crediti commerciali	-	-	-	25	17	8	-	-	-	-	-	-
Altri crediti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(k€)	Benetton Group S.p.A.			Bencom S.r.l.			Gruppo Atlantia		
	30/06/2008	30/06/2007	Variazione	30/06/2008	30/06/2007	Variazione	30/06/2008	30/06/2007	Variazione
Conto Economico:									
Ricavi	-	-	-	-	-	-	135	3	132
Altri proventi operativi	-	-	-	181	178	3	48	380	(332)
Altri costi operativi	-	-	-	-	-	-	2.477	1.472	1.005
Costi per affitti, concessioni e royalties s									
u utilizzo di marchi	33	35	(2)	-	-	-	23.014	21.302	1.712
	30/06/2008	31/12/2007	Variazione	30/06/2008	31/12/2007	Variazione	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Stato Patrimoniale:									
Debiti commerciali	30	4	26	-	-	-	2.785	31.231	(28.446)
Crediti commerciali	-	-	-	878	987	(109)	1.173	1.048	125

Olimpias S.p.A.: gli acquisti si riferiscono a divise per il personale addetto alla vendita.

Benetton Group S.p.A.: i costi per godimento beni di terzi si riferiscono all'affitto di sale per riunioni.

Verde Sport S.p.A.: le voci Ricavi e Crediti si riferiscono a cessioni di prodotti per l'attività di ristorazione relative al contratto di affiliazione commerciale per l'esercizio di un locale e marchio Spizzico presso La Ghirada – Città dello Sport.

Ad Moving S.p.A.: i costi si riferiscono agli acquisti di spazi pubblicitari.

Fabrica S.p.A.: le transazioni si riferiscono a consulenze grafiche.

Bencom S.r.l.: prosegue il contratto di sublocazione avente ad oggetto una porzione dell'immobile sito in Milano, Via Dante. La voce "Altri proventi" è riferita al canone di locazione e ai relativi oneri accessori di competenza del semestre.

Gruppo Atlantia: gli altri proventi si riferiscono agli aggi sulla distribuzione di tessere Viacard e al contributo per le attività promozionali svolte nel periodo. I costi si riferiscono ai canoni di concessione e ai relativi oneri accessori.

Tutti crediti e i debiti sono correnti, ad eccezione del credito verso Bencom S.r.l., che sarà liquidato ratealmente lungo la durata residua del contratto di sublocazione.

RAPPORTI CON SOCIETÀ COLLEGATE DI RAGIONE DI GILBERTO BENETTON & C. S.A.P.A.

(k€)	Grandi Stazioni S.p.A.		
	30/06/2008	30/06/2007	Variazione
Conto Economico:			
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	605	649	(44)
	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Stato Patrimoniale:			
Debiti commerciali	500	275	225

(k€)	SAGAT S.p.A.		
	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Stato Patrimoniale:			
Crediti commerciali	13	-	13
Debiti commerciali	-	5	(5)

(k€)	Adf S.p.A.		
	30/06/2008	30/06/2007	Variazione
Conto Economico:			
Ricavi	24	-	24
Altri proventi operativi	9	-	9
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	220	-	220
	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Stato Patrimoniale:			
Debiti commerciali	53	149	(96)
Crediti commerciali	12	41	(29)

Grandi Stazioni S.p.A.: I costi si riferiscono ai canoni di locazione, oltre ai relativi oneri accessori, degli spazi commerciali siti nella stazione di Roma Termini.

SAGAT S.p.A.: i costi si riferiscono ai canoni di subconcessione e ai relativi oneri accessori per la conduzione dei locali siti nell'aeroporto di Torino.

ADF S.p.A.: i costi si riferiscono ai canoni di subconcessione e ai relativi oneri accessori per la conduzione dei locali siti nell'aeroporto di Firenze. La voce ricavi si riferisce a cessioni di prodotti e al corrispettivo per la gestione della sala VIP presso l'aeroporto di Firenze.

CORRISPETTIVI AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

Si segnala che al 30 giugno 2008 non ci sono dirigenti con responsabilità strategiche ad eccezione dell'Amministratore Delegato e del Consiglio di Amministrazione, inteso come organo collegiale della Capogruppo, dei quali si riportano di seguito i relativi compensi.

Nome e cognome	Carica ricoperta	Durata	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Gilberto Benetton	Presidente	01.01-30.06.08	25.500			
Gianmario Tondato da Ruos	Amministratore Delegato	01.01-30.06.08	250.000		225.000	223.190
Alessandro Benetton	Consigliere	01.01-30.06.08	24.900			
Giorgio Brunetti	Consigliere	01.01-30.06.08	30.475			
Antonio Bulgheroni	Consigliere	01.01-30.06.08	27.475			
Gianni Mion	Consigliere	01.01-30.06.08	29.875			
Francesco Gavazzi	Consigliere	01.01-30.06.08	23.700			
Javier Gomez-Navarro	Consigliere	01.01-30.06.08	24.300			182.350
Arnaldo Camuffo	Consigliere	01.01-30.06.08	28.675			
Paolo Roverato	Consigliere	01.01-30.06.08	29.275			
Claudio Costamagna	Consigliere	01.01-30.06.08	28.675			
Alfredo Malguzzi	Consigliere	01.01-30.06.08	34.850			
Totale Amministratori			557.700	-	225.000	405.540
Luigi Biscozzi	Presidente del Collegio Sindacale	01.01-30.06.08	41.492			
Gianluca Ponzellini	Sindaco	01.01-30.06.08	27.769			
Ettore Maria Tosi	Sindaco	01.01-30.06.08	28.091			
Totale Sindaci			97.352	-	-	-
Totale			655.052	-	225.000	405.540

EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Nel corso del 1° semestre 2008 non si sono verificati eventi od operazioni significative non ricorrenti, così come definiti dalla Delibera n. 15519 e dalla Comunicazione DEM/6064293 della Consob.

POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Nel corso del 1° semestre 2008 non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalle Comunicazioni Consob n. DEM/6037577 del 28 aprile 2006 e n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

3.2.11 Eventi successivi al 30 giugno 2008

Il 15 luglio 2008 Autogrill S.p.A., in esecuzione della delibera assembleare del 23 aprile 2008, ha comunicato, ai sensi dell'art. 144-bis, 3° comma del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ("Regolamento Emittenti"), l'avvio di un programma di acquisto di azioni proprie, per un numero massimo di azioni non superiore al 5% del capitale sociale.

Gli acquisti vengono effettuati secondo le modalità stabilite dagli articoli del D.Lgs. 58/1998 e 144-bis del Regolamento Emittenti, come consentito dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili. Il volume giornaliero di azioni proprie acquistate non può superare il 25% del volume medio giornaliero di azioni negoziato.

Autogrill S.p.A. ha comunicato al mercato e alle autorità competenti, nella prima giornata di Borsa della settimana, i dettagli (in termini di numero di azioni acquistate, prezzo medio e controvalore complessivo) delle operazioni di acquisto effettuate nel corso della settimana di Borsa precedente.

Il programma di acquisto si concluderà entro 18 mesi dalla data della delibera assembleare sopra citata.

Gli acquisti effettuati alla data del Consiglio di Amministrazione che ha approvato tale bilancio consolidato semestrale abbreviato sono di seguito dettagliati:

Data	Numero azioni ordinarie acquistate	Prezzo medio unitario (euro p.a.)	Controvalore m€
22/07/2008	100.000	7,5430	754.297
29/07/2008	25.141	7,5783	190.526
Totale	125.141		944.823

Si precisa, infine, che l'autorizzazione assembleare non obbliga la Società ad effettuare acquisti, e il programma potrà quindi essere eseguito anche solo parzialmente e la sua esecuzione potrà essere revocata o prorogata in qualunque momento e contestualmente comunicata al mercato.

3.2.13 Autorizzazione alla pubblicazione

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione del 27 agosto 2008.

3.3 Allegati

3.3.1 Elenco delle società incluse nel consolidamento e delle altre partecipazioni

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
Capogruppo					
Autogrill S.p.A.	Novara	EUR	132.288.000	57,870	Schematrentaquattro S.r.l.
Società controllate					
Autogrill International S.p.A.	Novara	EUR	4.951.213	100,000	Autogrill S.p.A.
Aviogrill S.r.l.	Bologna	EUR	10.000	51,000	Autogrill S.p.A.
Trentuno S.p.A.	Trento	EUR	1.417.875	100,000	Autogrill S.p.A.
Nuova Estral S.r.l.	Novara	EUR	10.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Bar del Porto di Nuova Estral S.r.l. S.n.c.	Piombino	EUR	74.303	100,000	Nuova Estral S.r.l.
Nuova Sidap S.r.l.	Novara	EUR	10.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill Germany GmbH	Monaco	EUR	25.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Alpha Group Plc.	Cranford	GBP	18.258.499	100,000	Autogrill S.p.A.
Alpha Retail UK Limited	Cranford	GBP	180.000	100,000	Alpha Group Plc.
Alpha Overseas Holdings Limited	Cranford	GBP	2	100,000	Alpha Group Plc.
Alpha Flight UK Limited	Cranford	GBP	190.000	100,000	Alpha Retail UK Limited
The Bagel Street Company Limited	Cranford	GBP	116.358	100,000	Alpha Group Plc.
Alpha Flight Services Overseas Limited	Jersey	GBP	5.100	80,400	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Airports Group (Jersey) Limited	Jersey	GBP	4.100	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Airport Catering (Ireland) Limited	Dublino	EUR	1	100,000	Alpha Retail UK Limited
Alpha Flight Services Ireland Limited	Dublino	EUR	3	100,000	Alpha Airport Holdings B.V.
Alpha Airport Holdings B.V.	Boesingheliede	EUR	74.874	100,000	Alpha Group Plc.
Alpha Flight Services B.V.	Boesingheliede	EUR	1.623.172	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Retail Catering Sweden A.B.	Nykoping	SEK	100.000	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Retail Italia S.r.l.	Roma	EUR	10.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Alpha Rocas S.A.	Otopeni	LEU	33.500.000	64,200	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Airport Services EOOD	Sofia	LEV	7.633.200	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Keys Orlando Retail Associates Limited	Wilmington	USD	100	85,000	Alpha Airport Services Inc.
Alpha Airport Services Inc.	Wilmington	USD	1	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Flight Services Pty. Limited	Broadbeach	AUD	52.002	51,000	Alpha Flight Services B.V.
Orient Lanka Limited	Sri Lanka	LKR	30.000.000	99,000	Alpha Airport Holdings B.V.
Jordan Flight Catering Company Limited	Fort Colombo	JOD	800.000	51,000	Alpha Flight Services Overseas Limited
Alpha MVKB Maldives Pvt Limited	Amman	MVR	20.000	60,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Kreol (India) Pvt Ltd.	Male	INR	20	50,000	Alpha Airport Holdings BV
Alpha In-Flight Retail Ltd.	Regno Unito	GBP	150.000	100,000	Alpha Flight UK Limited
Alpha Flight Services UAE	Sharjah	AED	100.000	49,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Airport Retail Holdings Pvt Ltd.	India	INR	9.741.600	100,000	Alpha Retail UK Limited
Alpha Airport Pension Trustees Ltd.	Regno Unito	GBP	100	100,000	Alpha Group Plc.
Pratt & Leslie Jones Ltd.	Singapore	Sing\$	9	100,000	Alpha Retail UK Limited
Alpha SUTL Pte Ltd.	Regno Unito	GBP	2	50,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha ESOP Trustee Ltd.	Regno Unito	GBP	100	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Airports Group Ltd.	USA	USD	2	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Euroservices Ltd.	Regno Unito	GBP	170	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Airport Services Ltd.	Regno Unito	GBP	25.000	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Airport Catering Services (Sotland) Ltd.	Regno Unito	GBP	2	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Services Group Ltd.	Regno Unito	GBP	3	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Airports Group (Channel Island) Ltd.	Regno Unito	GBP	21	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Airport Catering Services (NI) Ltd.	Regno Unito	GBP	2	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Airports (FURBS) Trustees Ltd.	Regno Unito	GBP	26.000	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Airport Duty Free Shops Ltd.	Regno Unito	EUR	2	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Airports Group S.L.	Regno Unito	EUR	3.006	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Dynair B.V.	Regno Unito	GBP	18.151	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Air Czech Catering A.S.	Czech Republic	CZK	50.000.000	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Autogrill Austria A.G.	Gottlesbrunn	EUR	7.500.000	100,000	Autogrill International S.r.l.
HMSHost Europe GmbH	Munchen	EUR	205.000	100,000	Autogrill S.p.A.
HMSHost Ireland Ltd.	Cork	EUR	800.000	100,000	HMSHost Europe GmbH
HMSHost Sweden A.B.	Stockholm	SEK	2.500.000	100,000	HMSHost Europe GmbH
Autogrill Espana S.A.U.	Madrid	EUR	1.800.000	100,000	Autogrill International S.r.l.
Autogrill Participaciones S.L.	Madrid	EUR	6.503.006	100,000	Autogrill Espana S.A.
Restauracion de Centros Comerciales S.A. (RECECO)	Madrid	EUR	108.182	85,000	Autogrill Participaciones S.L.
World Duty Free Europe Ltd.	UK	GBP	10.000.000	100,000	Autogrill Espana S.A.U.
World Duty Free Shanghai Ltd	China	n.d.	n.d.	100,000	World Duty Free Europe Ltd
World Duty Free Mauritius	Mauritius	n.d.	n.d.	100,000	World Duty Free Europe Ltd
Autogrill Finance S.A.	Luxembourg	EUR	250.000	99,996 0,004	Autogrill S.p.A. Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.
Autogrill D.o.o.	Lubjana	EUR	308.643	100,000	Autogrill S.p.A.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
Autogrill Czech Sro	Praga	CZK	2.000.000	100,000	Autogrill International S.r.l.
Autogrill Hellas E.P.E.	Avlona Attikis	EUR	1.696.350	99,990 0,01	Autogrill International S.r.l. Autogrill S.p.A.
Autogrill Overseas Inc.	Wilmington	USD	33.793.055	100,000	Autogrill International S.r.l.
Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.	Luxembourg	EUR	41.300.000	99,999 0,001	Autogrill International S.r.l. Autogrill Finance S.A.
Autogrill Belgie N.V.	Merelbeke	EUR	26.250.000	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A. Ac Restaurants & Hotels S.A.
Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.	Merelbeke	EUR	7.851.186	99,999 0,001	Autogrill Belgie N.V. Ac Restaurants & Hotels S.A.
Ac Restaurants & Hotels S.A.	Grevenmacher	EUR	500.000	99,990 0,010	Autogrill Belgie N.V. Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.
Autogrill Nederland B.V.	Breukelen	EUR	41.371.074	100,000	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.
Maison Ledeboer B.V.	Zaandam	EUR	69.882	100,000	Autogrill Nederland B.V.
Ac Holding N.V.	Breukelen	EUR	150.000	100,000	Maison Ledeboer B.V.
The American Lunchroom Co B.V.	Zaandam	EUR	18.151	100,000	Ac Holding N.V.
Ac Apeldoorn B.V.	Apeldoorn	EUR	45.378	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Bodegraven B.V.	Bodegraven	EUR	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Heerlen B.V.	Heerlen	EUR	22.689	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Hendrik Ido Ambacht B.V.	Hendrik Ido Ambacht	EUR	2.596.984	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Holten B.V.	Holten	EUR	34.034	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Leiderdorp B.V.	Leiderdorp	EUR	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Meerkerk B.V.	Meerkerk	EUR	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Nedenweert B.V.	Weert	EUR	34.034	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Nieuwegein B.V.	Nieuwegein	EUR	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Oosterhout B.V.	Oosterhout	EUR	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Restaurants & Hotels B.V.	Breukelen	EUR	91.212	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Sevenum B.V.	Sevenum	EUR	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Vastgoed B.V.	Zaandam	EUR	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Vastgoed I B.V.	Zaandam	EUR	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Veenendaal B.V.	Woudensberg	EUR	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Zevenaar B.V.	Zevenaar	EUR	56.723	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Holding de Participations Autogrill S.a.s.	Marsiglia	EUR	84.581.920	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A. Autogrill S.p.A.
Autogrill Aeroports S.a.s.	Marsiglia	EUR	1.721.096	99,999	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Autogrill Coté France S.a.s.	Marsiglia	EUR	31.579.526	99,999	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Société Berrichonne de Restauration S.a.s. (Soberest S.a.s.)	Marsiglia	EUR	288.000	50,010	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de la Porte de Champagne S.A. (SPC)	Auberives	EUR	153.600	51,900	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de Restauration Autoroutière Dromoise S.a.s. (SRAD)	Marsiglia	EUR	1.136.000	49,994 49,998	Autogrill Coté France S.a.s. SRSRA S.A.
Société de Restauration de Bourgogne S.A. (Sorebo S.A.)	Marsiglia	EUR	144.000	50,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de Restauration de Troyes-Champagne S.A. (SRTC)	Marsiglia	EUR	1.440.000	70,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Société Régionale de Saint Rambert d'Albon S.A. (SRSRA)	St Rambert d'Albon	EUR	515.360	50,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Volcaest S.A.	Champs	EUR	1.050.144	50,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de Gestion de Restauration Routière (SGRR S.A.)	Marsiglia	EUR	879.440	100,000	Autogrill Coté France S.a.s.
SCI Vert Pre Saint Thiebaut	Nancy	EUR	457	99,900 0,100	SGRR S.A. Autogrill Coté France S.a.s.
S.n.c. TJ2D	Chaudeney Sur Moselle	EUR	1.000	99,000 1,000	SGRR S.A. Autogrill Coté France S.a.s.
Autogrill Restauration Services S.a.s.	Marsiglia	EUR	15.394.500	100,000	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Autogrill Gares Province S. a r.l.	Marsiglia	EUR	274.480	100,000	Autogrill Restauration Services S.a.s.
Autogrill Gares Metropoles S. a r.l.	Marsiglia	EUR	4.500.000	100,000	Autogrill Restauration Services S.a.s.
Autogrill Restauration Carrousel S.a.s.	Marsiglia	EUR	2.337.000	100,000	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Pâtisserie du Louvre S. a r.l.	Marsiglia	EUR	7.622	100,000	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
La Rambertine S.n.c.	Saint Rambert d'Albon	EUR	1.524	51,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Autogrill Schweiz A.G.	Olten	CHF	10.000.000	100,000	Autogrill International S.r.l.
Autogrill Pieterfen A.G.	Pieterfen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Schweiz A.G.
Autogrill Pratteln A.G.	Pratteln	CHF	3.000.000	100,000	Autogrill Schweiz A.G.
Restoroute de Bavois S.A.	Bavois	CHF	2.000.000	73,000	Autogrill Schweiz A.G.
Restoroute de la Gruyère S.A.	Avry devant Pont	CHF	1.500.000	54,300	Autogrill Schweiz A.G.
Autogrill Basel Airport S.a.s. (in liquidazione)	St. Louis	CHF	58.680	100,000	Autogrill Schweiz A.G.
Autogrill Group Inc.	Bethesda	USD	225.000.000	100,000	Autogrill Overseas Inc.
CBR Specialty Retail Inc	Bethesda	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc.
HMSHost Corp.	Bethesda	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc.
HMSHost Europe Inc.	Wilmington	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc.
HMSHost International Inc.	Wilmington	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc.
HMSHost Tollroads Inc.	Bethesda	USD	=	100,000	HMSHost Corp.
HMSHost USA LLC	Bethesda	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc.
Host International Inc.	Bethesda	USD	326.831	100,000	HMSHost Corp.
Sunshine Parkway Restaurants Inc.	Bethesda	USD	100	50,000 50,000	HMSHost Corp. Gladieux Corp.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
Cincinnati Terminal Services Inc.	Bethesda	USD	=	100,000	Host International Inc.
Cleveland Airport Services Inc.	Bethesda	USD	=	100,000	Host International Inc.
HMS-Airport Terminal Services Inc.	Bethesda	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
HMS B&L Inc.	Bethesda	USD	=	100,000	Host International Inc.
HMS Holdings Inc.	Bethesda	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
HMS Host Family Restaurants Inc.	Bethesda	USD	2.000	100,000	HMS Holdings Inc.
HMS Host Family Restaurants LLC	Bethesda	USD	=	100,000	HMS Host Family Restaurants Inc.
Gladioux Corporation	Bethesda	USD	750	100,000	HMS Holdings Inc.
Host (Malaysia) Sdn.Bhd	Sepang	MYR	=	100,000	Host International Inc.
Host Gifts Inc.	Bethesda	USD	100.000	100,000	Host International Inc.
Host International of Canada Ltd.	Vancouver	CAD	73.351.238	100,000	Host International Inc.
Host International of Canada (RD) Ltd.	Vancouver	CAD	=	100,000	Host International of Canada Ltd.
Host Canada L.P.	Vancouver	CAN	43	100,000	Host International Inc.
SMSI Travel Centres Inc.	Toronto	CAD	=	100,000	Host International of Canada Ltd.
Host International of Kansas Inc.	Bethesda	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
Host International of Maryland Inc.	Bethesda	USD	79.576	100,000	Host International Inc.
HMS Host USA Inc.	Bethesda	USD	=	100,000	Host International Inc.
Host International (Poland) Sp zo o. (in liquidazione)	Warsaw	Zity	=	100,000	Host International Inc.
Host of Holland B.V.	Schiphol	EUR	=	100,000	Host International Inc.
Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol B.V.	Schiphol	EUR	45.378	100,000	Host of Holland B.V.
Host Services (France) S.a.s. (in liquidazione)	Parigi	EUR	=	100,000	Host International Inc.
Host Services Inc.	Bethesda	USD	=	100,000	Host International Inc.
Host Services of New York Inc.	Bethesda	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
Host Services Pty Ltd.	North Cairns	AUD	6.252.872	100,000	Host International Inc.
Las Vegas Terminal Restaurants Inc.	Bethesda	USD	=	100,000	Host International Inc.
Marriott Airport Concessions Pty Ltd.	Tullamarine	AUD	3.910.102	100,000	Host International Inc.
Michigan Host Inc.	Bethesda	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
Shenzen Host Catering Company Ltd.	Shenzen	CNY	=	90,000	Host International Inc.
The Gift Collection Inc.	Bethesda	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
Turnpike Restaurants Inc.	Bethesda	USD	=	100,000	Host International Inc.
HMSHost Services India Private Ltd.	Bangalore	INR	88.606.387	99,000	Host International Inc.
HMS Airport Terminal Services Inc.	Christchurch	NZ\$	-	100,000	Host International Inc.
HMSHost Singapore Pte Ltd.	Singapore	\$ Sing.	1.510.193	100,000	Host International Inc.
AAI Investments Inc.	Washington	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc.
Anton Airfood Inc. (AAI)	Washington	USD	1.000	100,000	AAI Investments Inc.
AAI Terminal 7 Inc.	New York	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
AAI Terminal One Inc.	New York	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Airport Architects Inc.	Washington	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood JFK Inc.	New York	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Cincinnati Inc.	Washington	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Minnesota Inc.	Washington	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of New York Inc.	New York	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of North Carolina Inc.	Washington	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Ohio Inc.	Washington	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Rhode Island Inc.	Washington	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Texas Inc.	Washington	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Virginia Inc.	Washington	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Palm Springs AAI Inc.	Washington	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Boise, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Tulsa, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
AAI Islip, Inc.	New York	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
Fresno AAI, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Newark, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Seattle, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
Lee Airport Concession	Washington	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Bakersfield Inc. (in liquidazione)	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc.
Host Bush Lubbock Airport Joint Venture	USA	USD	n.d.	90,000	Host International Inc.
Host/Lub-Tech Joint Venture	USA	USD	n.d.	90,000	Host International Inc.
Host Keefee Joint Venture	USA	USD	n.d.	49,000	Host International Inc.
CS Host Joint Venture	USA	USD	n.d.	70,000	Host International Inc.
Airside C F & B Joint Venture	USA	USD	n.d.	70,000	Host International Inc.
Host Kahului Joint Venture Company	USA	USD	n.d.	90,000	Host International Inc.
Host/Coffee Star Joint Venture	USA	USD	n.d.	50,000	Host International Inc.
Host-Chelle-Ton Sunglass Joint Venture	USA	USD	n.d.	80,000	Host International Inc.
Southwest Florida Airport Joint Venture	USA	USD	n.d.	68,000	Host International Inc.
Host Honolulu Joint Venture Company	USA	USD	n.d.	90,000	Host International Inc.
Host/Forum Joint Venture	USA	USD	n.d.	70,000	Host International Inc.
HMS/Blue Ginger Joint Venture	USA	USD	n.d.	55,000	Host International Inc.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
Savannah Airport Joint Venture	USA	USD	n.d.	45,000	Host International Inc.
Host/Star Concessions JV	USA	USD	n.d.	65,000	Host International Inc.
Host & Garrett Joint Venture	USA	USD	n.d.	75,000	Host International Inc.
Tinsley - Host - Tampa Joint Venture	USA	USD	n.d.	49,000	Host International Inc.
Host/NCM Atlanta Joint Venture	USA	USD	n.d.	80,000	Host International Inc.
Phoenix - Host Joint Venture	USA	USD	n.d.	70,000	Host International Inc.
Host Taco Joy Joint Venture	USA	USD	n.d.	80,000	Host International Inc.
Host English Joint Venture Company	USA	USD	n.d.	69,400	Host International Inc.
Minnesota Retail Partners, LLC.	USA	USD	n.d.	51,000	Host International Inc.
Host Chelsea Joint Venture	USA	USD	n.d.	65,000	Host International Inc.
Providence Airport JV	USA	USD	n.d.	25,000	Host International Inc.
Host - Tinsley Joint Venture	USA	USD	n.d.	84,000	Host International Inc.
Host/Tarra Joint Venture	USA	USD	n.d.	75,000	Host International Inc.
Metro-Host Joint Venture	USA	USD	n.d.	70,000	Host International Inc.
Ben-Zey/Host Lottery JV	USA	USD	n.d.	40,000	Host International Inc.
ASG - Host Joint Venture	USA	USD	n.d.	85,000	Host International Inc.
Host D and D St. Louis Airport Joint Venture	USA	USD	n.d.	75,000	Host International Inc.
East Terminal Chilis Joint Venture	USA	USD	n.d.	55,000	Host International Inc.
Host Stellar Joint Venture	USA	USD	n.d.	51,000	Host International Inc.
Host - Chelsea Joint Venture #2	USA	USD	n.d.	75,000	Host International Inc.
Host/LJA Joint Venture	USA	USD	n.d.	85,000	Host International Inc.
Host/NCM Atlanta E Joint Venture	USA	USD	n.d.	75,000	Host International Inc.
Houston 8/Host Joint Venture	USA	USD	n.d.	60,000	Host International Inc.
Seattle Restaurant Associates	USA	USD	n.d.	70,000	Host International Inc.
Bay Area Restaurant Group	USA	USD	n.d.	49,000	Host International Inc.
Islip Airport Joint Venture	USA	USD	n.d.	50,000	Host International Inc.
Sarasota Joint Venture	USA	USD	n.d.	20,000	Host International Inc.
Host Prose #2 J/V	USA	USD	n.d.	70,000	Host International Inc.
HMS Host/Coffee Partners Joint Venture	USA	USD	n.d.	50,000	Host International Inc.
Host-Grant Park Chili's Joint Venture	USA	USD	n.d.	70,000	Host International Inc.
Host/JV Ventures McCarran Joint Venture	USA	USD	n.d.	60,000	Host International Inc.
Airside E Joint Venture	USA	USD	n.d.	50,000	Host International Inc.
Host-CJ & Havana Joint Venture	USA	USD	n.d.	70,000	Host International Inc.
Xavier-Host Joint Venture	USA	USD	n.d.	60,000	Host International Inc.
Southwest Retail Alliance III	USA	USD	n.d.	70,000	Host International Inc.
Host Whitsett Joint Venture	USA	USD	n.d.	60,000	Host International Inc.
Host/Howell-Mickens Joint Venture	USA	USD	n.d.	65,000	Host International Inc.
Anton/JQ RDU Joint Venture	USA	USD	n.d.	100,000	Host International Inc.
MIA Airport Retail Partners Joint Venture	USA	USD	n.d.	30,000	Host International Inc.
Host of Santa Ana Joint Venture Company	USA	USD	n.d.	75,000	Host International Inc.
Host Marriott Services - D/FW Joint Venture	USA	USD	n.d.	65,000	Host International Inc.
Host Marriott Services - D/FWorth Joint Venture II	USA	USD	n.d.	75,000	Host International Inc.
Host - Prose Joint Venture III	USA	USD	n.d.	51,000	Host International Inc.
Host Adevco Joint Venture	USA	USD	n.d.	70,000	Host International Inc.
Host/JQ Raleigh Durham	USA	USD	n.d.	75,000	Anton Airfood Inc.
Autogrill Belux N.V.	Merelbeke	EUR	10.000.000	99,900 0,100	Autogrill S.p.A. Autogrill International S.r.l.
Carestel Motorway Services N.V.	Merelbeke	EUR	6.000.000	99,900	Carestel Group N.V.
Restair N.V.	Merelbeke	EUR	61.500	99,900	Carestel Group N.V.
Carestel Service Center N.V., (in liquidazione)	Merelbeke	EUR	62.000	99,900	Carestel Group N.V.
Carestel Beteiligungs GmbH & Co. (in liquidazione)	Echterdingen	EUR	25.000	99,900	Restair N.V.
Carestel Commercial Catering France S.A.	Saint Louis	EUR	2.916.480	99,900	Restair N.V.
Carestel Nord S. a r.l.	Saint Louis	EUR	76.225	99,900	Carestel Commercial Catering France S.A.
Autogrill Trois Frontières S.a.s.	Saint Louis	EUR	621.999	99,900	Carestel Commercial Catering France S.A.
Restair UK Ltd.	Londra	GBP	1	100,000	Restair N.V.
Carestel A.B.	Stoccolma	SEK	6.000.000	100,000	Carestel Motorway Services N.V.
Carestel Sud S. a r.l. (in liquidazione)	Lesquin	EUR	840.172	99,000	Carestel Commercial Catering France S.A.
ALDEASA S.A.	Madrid	EUR	10.772.462	99,960	Autogrill Espana S.A.
Aldeasa Internacional S.A.	Madrid	EUR	5.409.000	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Chile Ltda.	Santiago del Cile	USD	1.854.154	99,990	Aldeasa S.A.
Sociedad de Distribución Aeroportuaria de Canarias S.L.	Gran Canaria	EUR	667.110	60,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Colombia Ltda.	Cartagena de Indias	COP	966.441	99,990	Aldeasa S.A.
Aldeasa México S.A. de C.V.	Cancun	MXN	7.390.815	99,990	Aldeasa S.A.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
Transportes y Suministros Aeroportuarios S.A.	Madrid	EUR	1.202.000	100,000	Aldeasa S.A.
Ciro Holdings S.A.	Ginevra	CHF	56.336.347	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Cabo Verde S.A.	Isola di Sal	CVE	54.490	99,990	Aldeasa S.A.
Prestadora de Servicios en Aeropuertos S.A. de C.V.	Crucero	USD	6.462	99,990	Aldeasa S.A.
Panalboa S.A.	Panama	PAB	125.623	80,000	Aldeasa S.A.
Audioguiarte Servicios Culturales S.L.	Madrid	EUR	251.000	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Servicios Aeroportuarios Ltda.	Santiago del Cile	USD	8.134.652	99,990	Aldeasa S.A.
Aldeasa Projects Culturels S.a.s.	Versailles	EUR	1.300.000	100,000	Aldeasa S.A.
Cancouver Uno S.L.	Madrid	CAD	3.010	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Jordan Airports Duty Free Shops (AJADFS)	Amman	USD	771.377	100,000	Ciro Holdings
Aldeasa Curacao N.V.	Curacao	EUR	389.937	100,000	Ciro Holdings
Aldeasa Atlanta JV	Vancouver	USD	1.497.923	51,000 25,000	Aldeasa S.A. Autogrill Group Inc.
Aldeasa Canada Inc	Vancouver	CAD	709	100,000	Cancouver Uno S.L.
Aldeasa US Inc.	Wilmington	USD	1.000	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Atlanta LLC	Atlanta	USD	100	100,000	Aldeasa US Inc.
Aldeasa Vancouver L.P.	Vancouver	CAD	16.879.337	74,900 0,100 25,000	Cancouver Uno S.L. Aldeasa Canada Inc. Host International Inc.

Società consolidate con il metodo proporzionale:

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
Steigenberger Gastronomie GmbH	Francoforte	EUR	750.000	49,900	HMSHost Europe GmbH
Servair Air Chef S.r.l.	Milano	EUR	2.000.000	50,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Servizi di Bordo S.r.l.	Italia	EUR	100.000	80,000	Servair Air Chef S.r.l. (joint venture)
Alpha Future Airport Retail Pvt Ltd.	Mumbai	INR	321.472.800	50,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha ASD Limited	Cranford	GBP	20.000	50,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Caresquick N.V.	Bruxelles	EUR	2.500.000	50,000	Carestel Group N.V.

Società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
Dewina Host Sdn Bhd	Sepang	MYR	250.000	49,000	Host International, Inc.
HMSC-AIAL Ltd.	Auckland	NZD	111.900	50,000	Host International, Inc.
TGIF National Restaurant JV	Texas	USD	n.d.	25,000	Host International, Inc.
Estación Aduanera Zaragoza Aervicios, S.A.	Zaragoza	EUR	1.670.153	31,260	Aldeasa S.A.
Souk al Mouhajir, S.A.	Tangeri	EUR	521.889	35,850	Aldeasa S.A.
Creuers del Port de Barcelona, S.A.	Barcellona	EUR	3.005.061	23,000	Aldeasa S.A.
Lanzarote de Cultura y Ocio, S.A.	Tias	EUR	180.304	30,000	Aldeasa S.A.
Virgin Express Catering Services N.V.	Bruxelles	EUR	62.000	49,980	Alpha Airport Holdings B.V.

ATTESTAZIONE
del Bilancio consolidato semestrale abbreviato
ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/98

1. I sottoscritti Gianmario Tondato Da Ruos, in qualità di Amministratore Delegato, e Alberto Devecchi, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Autogrill S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio semestrale abbreviato, nel corso del 1° semestre 2008.

2. A seguito dell'acquisizione del 100% di World Duty Free Europe Limited, perfezionata il 21 maggio 2008, è stato avviato il progetto di analisi del sistema dei controlli ai fini della predisposizione dell'informativa contabile e finanziaria da fornire ad Autogrill S.p.A. da parte della suddetta entità a supporto del processo di attestazione del Bilancio consolidato di Autogrill S.p.A. per l'esercizio 2008.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

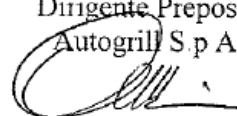
3.2 la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 27 agosto 2008

Gianmario Tondato Da Ruos
Amministratore Delegato
Autogrill S.p.A.



Alberto Devecchi
Dirigente Preposto
Autogrill S.p.A.





KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
 Via Vittor Pisani, 25
 20124 MILANO MI

Telefono 02 6763.1
 Telefax 02 67632445
 e-mail it-fmaudit@kpmg.it

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
 Autogrill S.p.A.

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative abbreviate, del Gruppo Autogrill al 30 giugno 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori della Autogrill S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.

- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato presenta a fini comparativi i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente. Come descritto nelle note illustrative abbreviate, gli amministratori hanno modificato i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la relazione di revisione in data 7 aprile 2008, ed al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente, da noi assoggettato a revisione contabile limitata e sul quale abbiamo emesso la relativa relazione in data 19 settembre 2007. In particolare i dati comparativi modificati riguardano il cambiamento del principio contabile relativo alla rilevazione dei piani pensionistici a benefici definiti e il completamento del riconoscimento iniziale dei valori di acquisizione della controllata Alpha Group Plc., già determinati provvisoriamente.



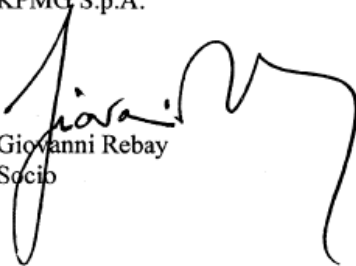
Gruppo Autogrill
Relazione della società di revisione
30 giugno 2008

Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e l'informativa presentata nelle note illustrative abbreviate, per quanto riguarda le modifiche apportate ai suddetti dati, sono state da noi esaminate ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2008.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Autogrill al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 29 agosto 2008

KPMG S.p.A.



Giovanni Rebay
Socio

Autogrill S.p.A.

**Sede legale: 28100 Novara, Italia
Via Luigi Giulietti, 9**

**Capitale sociale: € 132.288.000 interamente versato
Codice fiscale - Registro Imprese di Novara: 03091940266
CCIAA di Novara: 188902 REA
Partita IVA: 01630730032**

**Sede secondaria, Direzione e Uffici: 20089 Rozzano MI, Italia
Centro Direzionale Milanofiori, Palazzo Z, Strada 5**

**Relazioni esterne: Telefono (+39)0248263224
Fax (+39)0248263614**

**Rapporti con gli investitori: Telefono (+39)0248263246
Fax (+39)0248263557**

**Segreteria societaria (per richiesta copie): Telefono (+39)0248263393
Fax (+39)0248263464**

Sito Internet: www.autogrill.com