

# Gruppo Autogrill

Relazione finanziaria semestrale  
al 30 giugno 2009

# INDICE

Profilo del Gruppo	3
1. Relazione intermedia sulla gestione	5
1.1 L'andamento del Gruppo	7
1.1.1 Highlights	7
1.1.2 Il quadro macroeconomico e l'andamento del traffico	8
1.1.3 I risultati economici	9
1.1.4 La gestione finanziaria	15
1.2 Le attività di sviluppo	18
1.2.1 Gli investimenti	18
1.2.2 I nuovi contratti	18
1.3. I Settori di Attività	19
1.3.1. Food & Beverage	19
1.3.2. Travel Retail & Duty-Free	25
1.3.3. Flight	27
1.4 Rapporti con controparti correlate	29
1.4.1. Operazioni societarie intragruppo	29
1.5 Outlook	30
1.5.1 Evoluzione prevedibile della gestione	30
1.5.2 Principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio	30
2. Bilancio consolidato semestrale abbreviato	31
2.1 Prospetti Contabili Consolidati	32
2.1.1 Situazione patrimoniale-finanziaria	32
2.1.2 Conto economico	33
2.1.3 Conto economico complessivo	34
2.1.4 Variazioni del patrimonio netto	34
2.1.5 Rendiconto finanziario	35
2.2 Note Illustrative abbreviate	36
2.3 Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto	59
2.4 Allegati	60
2.5 Relazione della Società di Revisione	67

## Profilo del Gruppo

Autogrill è il primo operatore al mondo nei servizi di ristorazione e retail per chi viaggia. Presente in 43 Paesi con oltre 70.000 dipendenti, gestisce più di 5.500 punti vendita in oltre 1.200 location.

Autogrill offre servizi alle persone in movimento e opera prevalentemente nei mercati “in concessione”, che consentono di pianificare le attività nel medio-lungo periodo.

Il Food & Beverage, il Travel Retail & Duty-Free e il Flight sono i tre settori di attività. La ristorazione rappresenta il business storico del Gruppo, sviluppato prevalentemente in Nord America e in Europa. Il Travel Retail & Duty-Free ha assunto una valenza strategica con le recenti acquisizioni di Aldeasa, Alpha Group e World Duty Free Europe ed è maggiormente concentrato in Europa, con una significativa presenza in Medio Oriente, Americhe e Asia. Il Flight è la linea di business rivolta alle compagnie aeree, operativa nel Regno Unito, Europa Centrale, Australia e Medio Oriente. Il grafico a fronte riassume la presenza geografica dei tre settori.

Gli aeroporti e le autostrade sono i principali canali di attività del Gruppo, che opera anche nelle stazioni ferroviarie e ha presenze selettive in centri commerciali, fiere, musei e città.

La disponibilità di un portafoglio di oltre 350 marchi internazionali e locali, gestiti direttamente o in licenza, e la complementarità dell’offerta di ristorazione e retail consentono ad Autogrill di rivolgersi a clienti e concedenti come fornitore globale di servizi per i viaggiatori. Il Flight rappresenta un sviluppo delle attività collegate al network aeroportuale.

Autogrill, quotata alla Borsa Italiana, è controllata indirettamente da Edizione S.r.l. (finanziaria della famiglia Benetton) con il 59,3% del capitale sociale.

	Settori		
	Food & Beverage	Travel Retail & Duty-Free	In-Flight
Antille Olandesi			
Arabia Saudita			
Australia			
Austria			
Belgio			
Bulgaria			
Canada			
Capo Verde			
Cile			
Colombia			
Danimarca			
Egitto			
Emirati Arabi Uniti			
Francia			
Germania			
Giordania			
Grecia			
India			
Irlanda			
Italia			
Kuwait			
Lussemburgo			
Maldive			
Malesia			
Marocco			
Messico			
Nepal			
Nuova Zelanda			
Olanda			
Panama			
Perù			
Polonia			
Portogallo			
Regno Unito			
Repubblica Ceca			
Romania			
Singapore			
Slovenia			
Spagna			
Sri Lanka			
Svezia			
Svizzera			
USA			

# 1) Relazione intermedia sulla gestione

## Termini e simboli

### Termini

Proforma: indica il dato comparativo rideterminato a cambi e perimetro di consolidamento omogenei rispetto al periodo 2009 rendicontato.

Oltre la metà delle attività operative del Gruppo è localizzata in Paesi dove la divisa funzionale è diversa dall'Euro, principalmente USA, Gran Bretagna, Canada e Svizzera.

La connotazione prevalentemente locale dell'attività operativa determina, in ciascun Paese, una sostanziale corrispondenza fra la divisa di denominazione dei ricavi e quella di denominazione dei costi e degli investimenti. Inoltre, il Gruppo persegue una politica di gestione del rischio di cambio finanziando la maggior parte delle attività nette nelle divise principali diverse dall'Euro con debiti nella stessa divisa o realizzando operazioni su cambi che determinano il medesimo effetto.

Questo non neutralizza tuttavia gli effetti delle variazioni dei tassi di cambio nella conversione delle singole voci di bilancio. In particolare, il confronto tra i cambi medi del 1° semestre 2009 con quelli del 1° semestre 2008, utilizzati per convertire i dati reddituali, evidenzia un apprezzamento del Dollaro USA sull'Euro pari al 14,8% circa ed un deprezzamento della Sterlina britannica sull'Euro pari al 13,3%

circa<sup>1</sup>.

Nel corso del 2008, inoltre, il Gruppo ha effettuato rilevanti operazioni, che hanno significativamente modificato il perimetro di attività nel settore Travel Retail & Duty-free e, in minor misura, il settore Flight. Per determinare i dati comparativi proforma, i dati comparativi sono stati pertanto integrati con dati tratti dai sistemi di reporting interno delle società acquisite, non soggetti alle procedure amministrative e contabili del Gruppo, né a revisione contabile.

Nella presente Relazione Intermedia sulla Gestione, i dati comparativi 2008 sono stati proformati:

- per il settore Food & Beverage, solo per rendere omogenei i cambi, non essendo stato interessato dalle variazioni di perimetro intervenute;
- per il settore Travel Retail & Duty-Free, oltre che per rendere omogenei i cambi, per includere i risultati di World Duty Free Europe Ltd. per il periodo dal 1° gennaio al 30 aprile 2008 e per riflettere il consolidamento integrale per l'intero periodo dei risultati di Aldeasa S.A. e di Alpha Future Airport Retail Pvt. (nel 2008 consolidate col metodo proporzionale al 50% rispettivamente fino al 31 marzo 2008 e al 31 ottobre 2008, poiché ancora soggette a controllo congiunto con terzi). Sono invece stati esclusi i dati relativi al ramo d'azienda World News (appartenente ad Alpha Group), ceduto nel corso del 2008;
- per il settore Flight, oltre che per rendere omogenei i cambi, per includere i risultati di Air Czech Catering A.S. dal 1° gennaio al 31 marzo 2008.

Quando la proformazione riguarda esclusivamente i cambi, viene anche utilizzata l'espressione 'a cambi omogenei', intendendo la variazione che si sarebbe rilevata qualora i dati comparativi delle società consolidate con valuta funzionale diversa dall'Euro fossero stati determinati utilizzando i medesimi tassi di cambio impiegati per l'ultimo periodo.

Ricavi: 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. In effetti, il Gruppo gestisce in Europa anche un numero limitato di stazioni di servizio. Le vendite di carburanti hanno raggiunto nel 1° semestre 2009 l'importo di 40,2m€ (50,2m€ del 1° semestre 2008).

Ebitda: è pari alla somma delle voci "Risultato operativo" e "Ammortamenti e svalutazioni" ed è direttamente desumibile dai prospetti contabili consolidati, integrati dalle Note illustrative abbreviate. Tale indicatore non è però definito dai principi contabili IAS/IFRS; pertanto potrebbe non essere omogeneo a, e quindi confrontabile con, quello esposto da altre società.

Investimenti: escludono gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni.

## Simboli

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, salvo dove diversamente indicato, gli importi sono invece espressi in migliaia, rappresentate rispettivamente con k€, k\$ e k£.

I dati potrebbero presentare 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, arrotondati, esposti in milioni.

---

<sup>1</sup> Si rinvia a pag. 37 per l'esposizione dettagliata dei rapporti di cambio con l'Euro delle principali valute di presentazione delle società consolidate.

## 1.1 L'andamento del Gruppo

### 1.1.1 Highlights

(m€)	1° Semestre 2009	1° Semestre 2008	1° Semestre 2008 Proforma	Variazione	
				2008	Proforma
Ricavi	2.658,0	2.544,5	2.845,2	4,5%	(6,6%)
Ebitda	256,7	233,1	263,3	10,1%	(2,5%)
% sui ricavi	9,7%	9,2%	9,3%		
Utile netto attribuibile ai Soci della controllante	29,6	33,9		(12,6%)	
% sui ricavi	1,1%	1,3%			
Investimenti	64,4	157,2	173,9	(59,0%)	(62,9%)
% sui ricavi	2,4%	6,2%	6,1%		
Utile per azione (centesimi di €)					
non diluito	11,6	13,3			
diluito	11,6	13,2			
	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008	Variazione	
				31/12/2008	30/06/2008
Capitale investito netto	2.695,5	2.711,1	2.635,2	(15,5)	60,4
Posizione finanziaria netta	2.089,9	2.167,7	2.085,5	(77,8)	4,5

L'integrazione delle acquisizioni effettuate nel 2008, le azioni di efficientamento avviate - in particolare nel Food & Beverage - a partire dalla seconda metà dello scorso esercizio e l'intensificazione delle iniziative commerciali laddove si è individuata la possibilità di aumentare la penetrazione del traffico hanno consentito al Gruppo di conseguire nel 1° semestre 2009 importanti risultati economici e finanziari, pur in presenza di un quadro macroeconomico sfavorevole.

I ricavi sono cresciuti del 4,5% a 2.658m€ principalmente per effetto del maggior contributo del gruppo Aldeasa (consolidato integralmente dal 1° aprile 2008, in precedenza al 50%) e dell'acquisizione di World Duty Free Europe Ltd. (consolidata dal 1° maggio 2008). Rispetto al 1° semestre 2008 proforma, la variazione, negativa del -6,6%, sconta gli effetti della recessione su traffico e consumi.

Le misure gestionali prima indicate, unitamente ad una favorevole dinamica dei costi delle principali materie prime, hanno permesso di assorbire buona parte della riduzione dei margini indotta dal calo del traffico e dalla maggiore incidenza dei canoni di concessione. L'Ebitda è così cresciuto del 10,1% a 256,7m€ rispetto ai 233,1m€ del periodo di confronto (-2,5% sul dato proforma), con un significativo progresso dell'Ebitda margin, passato dal 9,2% del 1° semestre 2008 (9,3% proforma) al 9,7%, con significativi miglioramenti della marginalità del settore Travel Retail & Duty-Free. Il 1° semestre 2009 ha beneficiato peraltro per 11,3m€ di proventi ordinari ma attribuibili gestionalmente a periodi precedenti, prevalentemente riferiti alla regolazione di costi connessi a contratti di concessione.

Risultati molto positivi si sono ottenuti anche nella generazione netta di cassa, che ha consentito la consistente riduzione dell'indebitamento finanziario netto, passato da 2.167,7m€ al 31 dicembre 2008 a 2.089,9m€ al 30.6.2009, nonostante un effetto di conversione sfavorevole per 56,4m€.

### 1.1.2 Il quadro macroeconomico e l'andamento del traffico

La recessione economica innescata dalla crisi finanziaria manifestatasi a metà del 2008 è la più grave degli ultimi 50 anni: nei Paesi dell'area OCSE, la più importante per il Gruppo, i tre trimestri conclusi al 30 giugno 2009 costituiscono la fase congiunturale con la più accentuata caduta consecutiva del Prodotto Interno Lordo (PIL) dalla fine della II Guerra Mondiale, con un regresso nell'area del 4,3%<sup>2</sup>.

Sebbene le dinamiche dei Paesi appartenenti all'area presentino significative differenze, si può nel complesso dire che la recessione, attivata dalla crisi – anche di fiducia – dei mercati finanziari, si è trasferita sull'economia reale con forti flessioni del commercio mondiale e della produzione industriale.

Il forte calo della produzione industriale ha generato un forte incremento del tasso di disoccupazione, passato in area OCSE dal 5,6% del 2007 all'8,3% del 2° trimestre 2009, con un deterioramento che interessa soprattutto gli Stati Uniti (passati dal 4,6% del 2007 al 9,3%) e l'area Euro (dal 7,4% al 9,6%)<sup>3</sup>.

Calo dell'occupazione ed aspettative negative sul reddito disponibile hanno indotto un calo dei consumi privati. Ne è conseguita una sostanziale stabilità dei prezzi al consumo in tutti i Paesi dell'area OCSE.

Un riflesso positivo della crisi è il calo dei prezzi delle materie prime non petrolifere rispetto ai massimi toccati nella prima parte del 2008, che ha manifestato una progressiva stabilizzazione nel 2° trimestre 2009.

Anche il prezzo del petrolio, le cui variazioni hanno una rilevante influenza sulla mobilità delle persone, dopo la ripida crescita intervenuta tra il 2007 e il luglio 2008, determinata da spinte speculative, ha registrato una drastica flessione nel secondo semestre 2008, per poi riprendersi nel 1° semestre 2009 ma comunque attestandosi ad un livello inferiore alla metà del livello raggiunto dodici mesi prima.

Rispetto ai due trimestri che l'hanno preceduto, il 2° trimestre 2009 ha in effetti mostrato una riduzione dei trend recessivi e, in alcuni casi, una stabilizzazione delle economie e dei mercati.

Il marcato rallentamento dell'economia mondiale ha determinato un andamento fortemente negativo del traffico nei principali canali e paesi di attività del Gruppo, più accentuato nei primi mesi dell'anno e, limitatamente al traffico autostradale, in progressivo miglioramento nei principali territori di presenza del Gruppo. La mobilità aerea è stata invece impattata nel 2° trimestre dalle reazioni iniziali alla diffusione dell'influenza suina.

Autogrill ha un'esposizione differenziata ai diversi mercati: per il settore Food & Beverage le principali aree geografiche sono Stati Uniti (in particolare il segmento aeroportuale) e Italia (prevalentemente nel segmento autostradale); per il settore Travel Retail & Duty-Free (aeroportuale), la principale area geografica di attività è l'Europa, dove opera principalmente in Spagna e nel Regno Unito.

Negli Stati Uniti si è registrato nel semestre un calo del traffico aeroportuale del 10,0%<sup>4</sup> rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, mentre il traffico autostradale ha mostrato incoraggianti segnali di ripresa, con un calo contenuto nell'1,2%<sup>5</sup>. In effetti, la mobilità autostradale aveva

<sup>2</sup> Fonte: OCSE/OECD Economic Outlook n. 85

<sup>3</sup> Fonte: OCSE/OECD Economic Outlook n. 85 – pag. 25

<sup>4</sup> Fonte: Airport Transport Association, dato aggiornato a giugno 2009

<sup>5</sup> Fonte: FHWA, dato aggiornato a maggio 2009 e riferito alle sole tratte in cui il Gruppo è presente.

iniziato a flettere già alla fine del 2007 a seguito del rincaro dei carburanti, mentre la mobilità aerea ha registrato i primi rallentamenti nel settembre 2008.

Anche in Italia il traffico autostradale (principale canale di attività del Gruppo nel Paese) ha mostrato segnali di recupero, soprattutto verso la fine del semestre: AISCAT ha rilevato sull'intera rete italiana un calo del 5,2% nel periodo gennaio-aprile, mentre Autostrade per l'Italia ha riferito che sulla porzione della rete da essa gestita il calo nel 1° semestre è risultato pari al 2,4%<sup>6</sup>.

In tutti gli scali europei, infine, il traffico aeroportuale ha evidenziato marcate flessioni, in particolare con un calo del 13%<sup>7</sup> negli aeroporti spagnoli e dell'8,2%<sup>8</sup> nel Regno Unito. La flessione più contenuta è stata registrata a Heathrow (Londra), con il -3,8%.

### 1.1.3 I risultati economici

(m€)	1° Semestre	Incidenze	1° Semestre	Incidenze	1° Semestre	Incidenze	Variazione	
	2009		2008		2008	Proforma	2008	Proforma
Ricavi	2.658,0	100,0%	2.544,5	100,0%	2.845,2	100,0%	4,5%	(6,6%)
Altri proventi operativi	68,2	2,6%	51,8	2,0%	54,1	1,9%	31,6%	26,2%
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>2.726,2</b>	<b>102,6%</b>	<b>2.596,3</b>	<b>102,0%</b>	<b>2.899,3</b>	<b>101,9%</b>	<b>5,0%</b>	<b>(6,0%)</b>
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(995,0)	37,4%	(981,3)	38,6%	(1.098,1)	38,6%	1,4%	(9,4%)
Costo del personale	(694,8)	26,1%	(687,5)	27,0%	(743,8)	26,1%	1,1%	(6,6%)
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(499,6)	18,8%	(421,5)	16,6%	(497,3)	17,5%	18,5%	0,4%
Altri costi operativi	(280,1)	10,5%	(272,9)	10,7%	(296,8)	10,4%	2,6%	(5,6%)
<b>Ebitda</b>	<b>256,7</b>	<b>9,7%</b>	<b>233,1</b>	<b>9,2%</b>	<b>263,3</b>	<b>9,3%</b>	<b>10,1%</b>	<b>(2,5%)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(136,7)	5,1%	(117,0)	4,6%	(134,5)	4,7%	16,8%	1,6%
Svalutazione degli avviamenti	(5,7)	0,2%	-	0,0%	-	0,0%	-	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>114,3</b>	<b>4,3%</b>	<b>116,1</b>	<b>4,6%</b>	<b>128,8</b>	<b>4,5%</b>	<b>(1,5%)</b>	<b>(11,3%)</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(52,7)	2,0%	(47,0)	1,8%			12,2%	
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,4	0,0%	(0,9)	0,0%			n.s.	
<b>Utile ante imposte</b>	<b>61,9</b>	<b>2,3%</b>	<b>68,1</b>	<b>2,7%</b>			<b>(9,1%)</b>	
Imposte sul reddito	(24,4)	0,9%	(27,5)	1,1%			(11,1%)	
<b>Utile netto del periodo attribuibile a:</b>	<b>37,5</b>	<b>1,4%</b>	<b>40,6</b>	<b>1,6%</b>			<b>(7,8%)</b>	
- soci della controllante	29,6	1,1%	33,9	1,3%			(12,6%)	
- interessenze di pertinenza di terzi	7,9	0,3%	6,7	0,3%			16,6%	

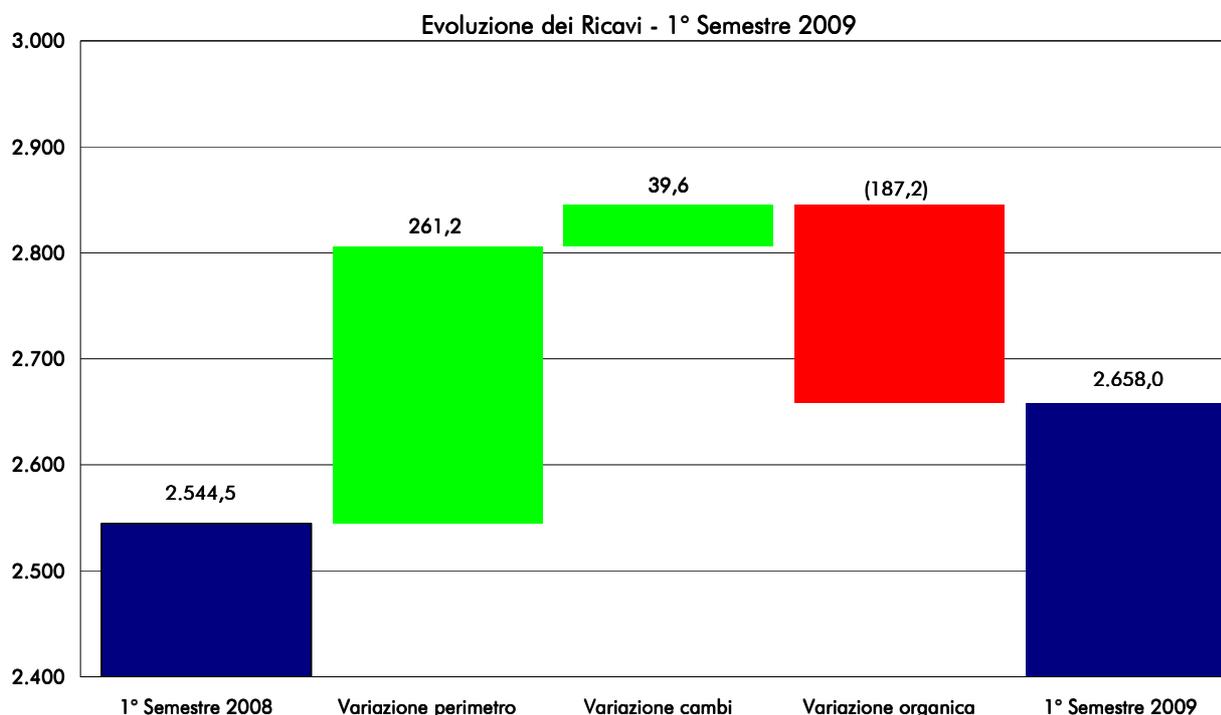
<sup>6</sup> Fonte: Comunicato Stampa Atlantia del 4.8.2009.

<sup>7</sup> Fonte: AENA, dato aggiornato a giugno 2009.

<sup>8</sup> Fonte: BAA e Aeroporto di Manchester, dato aggiornato a giugno 2009

**Ricavi**

Il grafico che segue evidenzia la variazione organica dei ricavi del semestre, distintamente rispetto agli impatti delle variazioni dei rapporti di cambio e di perimetro di consolidamento.



La tabella che segue riepiloga l'evoluzione delle vendite per settore nei due semestri a confronto. Si rimanda alla Sezione 1.3 per una descrizione di maggiore dettaglio sulle performance settoriali.

(m€)	1° Semestre	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2009	2008	2008 Proforma	2008	Proforma
<b>Food &amp; Beverage</b>	1.774,2	1.796,5	1.918,2	(1,2%)	(7,5%)
<b>Travel Retail &amp; Duty-Free</b>	701,6	539,5	731,7	30,0%	(4,1%)
<b>Flight</b>	182,2	208,4	195,3	(12,6%)	(6,7%)
<b>Totale</b>	<b>2.658,0</b>	<b>2.544,5</b>	<b>2.845,2</b>	<b>4,5%</b>	<b>(6,6%)</b>

Nel 2° trimestre 2009 i ricavi hanno evidenziato un recupero rispetto ai primi mesi dell'anno, attestandosi a 1.441,8m€, -0,8% rispetto ai 1.453,6m€ del 2° trimestre 2008. Su base proforma, la flessione è risultata più contenuta rispetto al 1° trimestre (-5,7% rispetto al -7,3%).

In particolare, è migliorato il Food & Beverage, +0,2% rispetto al -2,9% dei primi tre mesi dell'anno (-5,9% rispetto al -9,3% su base proforma), favorito anche dalla diversa calendarizzazione delle festività pasquali, mentre le vendite del settore Travel Retail & Duty-Free (-5,2% rispetto al -2,7% del 1° trimestre 2009, su base proforma) hanno scontato il calo del traffico indotto soprattutto dall'influenza suina.

(m€)	2° Trimestre	2° Trimestre	2° Trimestre	Variazione	
	2009	2008	2008 Proforma	2008	Proforma
Food & Beverage	945,9	943,7	1.005,3	0,2%	(5,9%)
Travel Retail & Duty-Free	393,3	393,9	414,7	(0,2%)	(5,2%)
Flight	102,6	116,0	108,9	(11,6%)	(5,8%)
<b>Totale</b>	<b>1.441,8</b>	<b>1.453,6</b>	<b>1.528,9</b>	<b>(0,8%)</b>	<b>(5,7%)</b>

## Ebitda

Nel 2008 il Gruppo ha anticipato l'evoluzione negativa del traffico e della domanda estendendo al Food & Beverage il programma di riorganizzazione in origine previsto per la sola integrazione delle società acquisite nel Travel Retail & Duty-Free.

Le azioni di efficientamento avviate e la favorevole dinamica dei costi delle principali materie prime hanno permesso di assorbire buona parte della riduzione dei margini indotta dal calo traffico e dalla maggiore incidenza dei canoni di concessione.

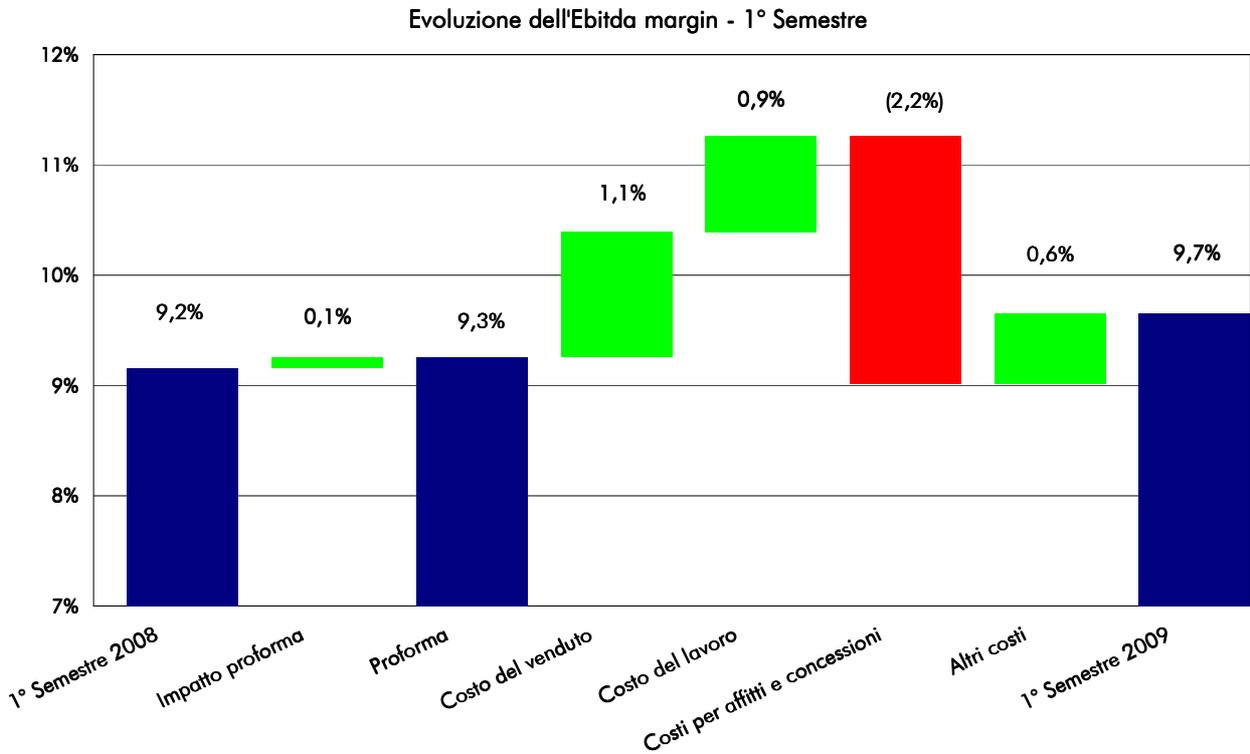
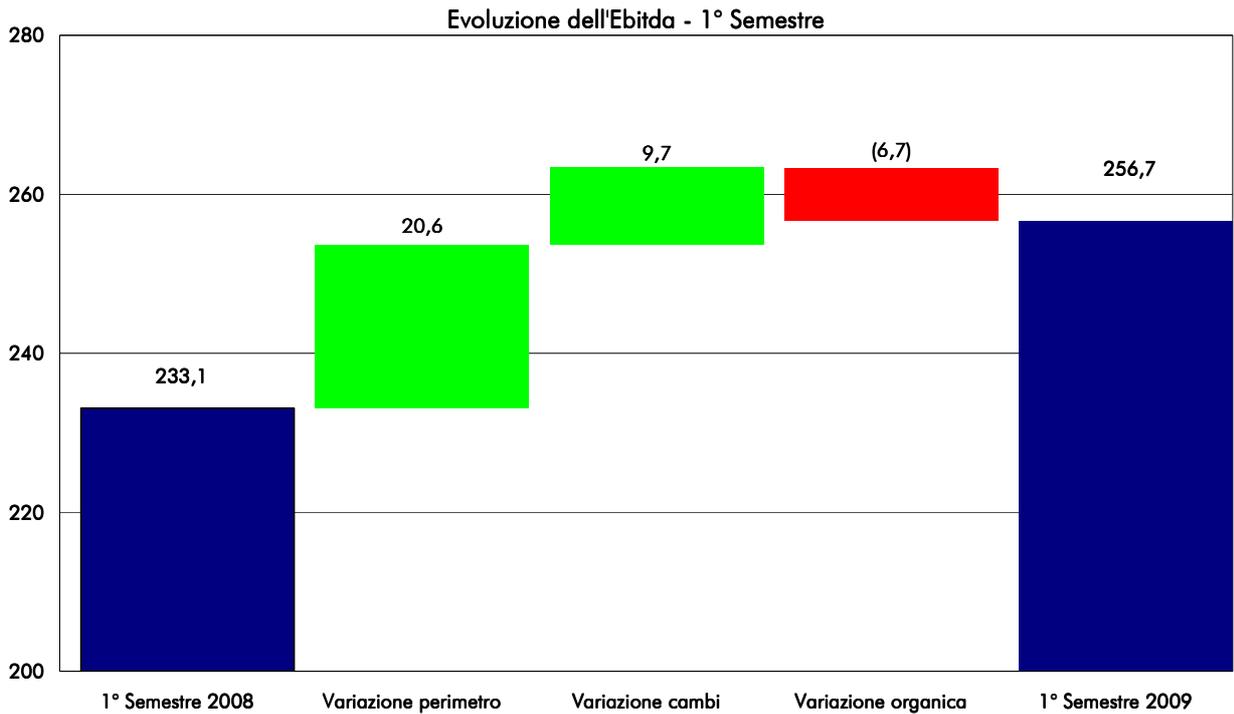
(m€)	1° Semestre	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2009	2008	2008 Proforma	2008	Proforma
Food & Beverage	186,3 10,5%	193,0 10,7%	207,5 10,8%	(3,4%)	(10,2%)
Travel Retail & Duty-Free	66,4 9,5%	40,6 7,5%	56,1 7,7%	63,5%	18,3%
Flight	18,0 9,9%	16,6 7,9%	16,8 8,6%	8,6%	7,0%
Corporate e Non Allocati	(14,0)	(17,1)	(17,1)	(18,0%)	(18,0%)
<b>Totale</b>	<b>256,7 9,7%</b>	<b>233,1 9,2%</b>	<b>263,3 9,3%</b>	<b>10,1%</b>	<b>(2,5%)</b>

Il 1° semestre 2009 si è chiuso con un Ebitda di 256,7m€, +10,1% rispetto ai 233,1m€ del periodo di confronto. Su base proforma si è invece evidenziata una contrazione del 2,5%.

L'Ebitda Margin del semestre è risultato in considerevole aumento al 9,7% rispetto al 9,2% del 1° semestre 2008 (9,3% su base proforma), con significativi miglioramenti nel settore Travel Retail & Duty-Free.

Il risultato del semestre ha beneficiato peraltro per 11,3m€ di proventi ordinari ma attribuibili gestionalmente a periodi precedenti, prevalentemente riferiti alla regolazione di costi connessi a contratti di concessione.

I grafici che seguono riepilogano l'evoluzione dell'Ebitda e della marginalità, rimandando alla Sezione 1.3 per un commento specifico dei risultati conseguiti nei vari settori di attività.



(m€)	2° Trimestre	2° Trimestre	1° Semestre	Variazione	
	2009	2008	2008 Proforma	2008	Proforma
<b>Food &amp; Beverage</b>	120,0 12,7%	118,4 12,5%	126,3 12,6%	1,4%	(5,0%)
<b>Travel Retail &amp; Duty-Free</b>	38,5 9,8%	36,9 9,4%	38,9 9,4%	4,3%	(0,8%)
<b>Flight</b>	12,3 12,0%	12,3 10,6%	11,6 10,6%	(0,5%)	6,3%
<b>Corporate e Non Allocati</b>	(7,1)	(9,2)	(9,2)	(22,9%)	(22,9%)
<b>Totale</b>	<b>163,7</b> 11,4%	<b>158,5</b> 10,9%	<b>167,6</b> 11,0%	<b>3,3%</b>	<b>(2,3%)</b>

Nel 2° trimestre 2009 l'Ebitda riflette le iniziative gestionali intraprese, attestandosi a 163,7m€, +3,3% rispetto ai 158,5m€ del 2° trimestre 2008. Su base proforma, la variazione è invece negativa del 2,3%. Il trimestre ha beneficiato di proventi ordinari, ma gestionalmente non correnti, per 1,8m€.

L'Ebitda Margin è salito all'11,4% rispetto al 10,9% del periodo di confronto (11,0% su base proforma).

### **Ammortamenti e svalutazioni**

Nel 1° semestre 2009 gli ammortamenti e le svalutazioni sono stati pari a 136,7m€, in aumento del 16,8% (1,6% su base proforma) rispetto ai 117,0m€ del 1° semestre 2008.

Il dato riflette gli effetti del forte programma di investimenti avviato dopo la crescita del portafoglio contratti e le acquisizioni del 2008.

All'incremento della voce contribuiscono in particolare per 13,6m€ l'ammortamento di beni immateriali a vita definita (diritti contrattuali e marchi) sui quali è stata allocata parte del prezzo pagato per l'acquisizione di Aldeasa e di WDFE (5,3m€ nel 1° semestre 2008).

### **Svalutazioni degli avviamenti**

Nel 1° semestre 2009 si è rilevata la svalutazione integrale dell'avviamento riferito all'unità indiana operante nel settore Travel Retail & Duty-Free, pari a 5,7m€.

### **Ebit**

L'Ebit di Gruppo è risultato pari a 114,3m€, con una riduzione dell'1,5% rispetto ai 116,1m€ del 1° semestre 2008 (-11,3% su base proforma).

Nel 2° trimestre 2008 l'Ebit è stato pari a 90,5m€, con un decremento del 4,1% rispetto ai 94,4m€ del periodo di confronto.

### **Oneri finanziari**

Nel 1° semestre 2009 gli oneri finanziari netti sono stati pari a 52,7m€ rispetto a 47,0m€ del 1° semestre 2008. L'incremento è legato al maggiore indebitamento finanziario conseguente alle acquisizioni completate nel 2° trimestre 2008 e risulta mitigato dalla diminuzione del costo medio ponderato del debito, passato dal 6% del 1° semestre 2008 al 4,6% del 1° semestre 2009.

Il calo del costo medio è stato reso possibile dalla riduzione dei tassi di mercato, che ha influenzato positivamente il costo sulla quota di debito a tasso variabile che, al 30 giugno 2009, era pari al 41% circa del totale. La componente di debito finanziario a tasso fisso per le tre princi-

pali divise è pari: al 66% per il Dollaro USA, al 73% per la Sterlina britannica ed al 36% per l'Euro.

Gli oneri finanziari netti del 2° trimestre 2009 sono stati pari a 25,8m€, in calo del 9,1% rispetto al periodo di confronto, per effetto sia del citato minor costo del debito che della generazione di cassa netta del periodo.

### **Imposte**

L'incidenza media delle imposte sul risultato consolidato ante imposte è risultata pari al 39,5%, rispetto al 40,3% del periodo di confronto. Escludendo l'IRAP, l'aliquota media effettiva si mantiene intorno al livello del 30% raggiunto lo scorso esercizio.

### **Utile netto**

Per effetto delle dinamiche esposte, il risultato netto attribuibile ai soci della controllante nel 1° semestre è stato pari a 29,6m€, -12,6% rispetto ai 33,9m€ del periodo di confronto, e nel 2° trimestre 2009 a 46,4m€, +22,3% rispetto ai 37,9m€ del periodo di confronto.

### 1.1.4 La gestione finanziaria

#### Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata riclassificata<sup>9</sup>

(m€)	30/06/2009	31/12/2008	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi omogenei
Attività immateriali	2.376,7	2.312,9	63,8	(27,6)
Immobili, impianti e macchinari	1.024,1	1.065,5	(41,4)	(48,4)
Immobilizzazioni finanziarie	29,9	29,3	0,5	(0,3)
<b>A) Immobilizzazioni</b>	<b>3.430,7</b>	<b>3.407,7</b>	<b>22,9</b>	<b>(76,3)</b>
Magazzino	238,1	267,0	(28,9)	(35,8)
Crediti commerciali	104,5	98,4	6,1	(0,4)
Altri crediti	177,9	210,6	(32,7)	(35,1)
Debiti commerciali	(697,8)	(711,7)	13,9	27,3
Altri debiti	(389,7)	(348,4)	(41,3)	(37,4)
<b>B) Capitale di esercizio</b>	<b>(567,0)</b>	<b>(484,2)</b>	<b>(82,8)</b>	<b>(81,3)</b>
<b>C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio</b>	<b>2.863,7</b>	<b>2.923,6</b>	<b>(59,9)</b>	<b>(157,7)</b>
<b>D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie</b>	<b>(169,0)</b>	<b>(213,6)</b>	<b>44,6</b>	<b>51,9</b>
<b>E) Attività destinate alla vendita</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,2)</b>
<b>F) Capitale investito netto</b>	<b>2.695,5</b>	<b>2.711,1</b>	<b>(15,5)</b>	<b>(106,0)</b>
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	552,7	486,5	66,3	33,4
Patrimonio netto attribuibile ad interessenze di pertinenza di terzi	52,9	56,9	(4,1)	(5,3)
<b>G) Patrimonio netto</b>	<b>605,6</b>	<b>543,4</b>	<b>62,2</b>	<b>28,2</b>
Debiti finanziari a medio-lungo termine	2.088,3	2.143,6	(55,2)	(119,6)
Crediti finanziari a medio-lungo termine	(4,5)	(5,2)	0,7	0,7
<b>H) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</b>	<b>2.083,8</b>	<b>2.138,3</b>	<b>(54,5)</b>	<b>(119,0)</b>
Debiti finanziari a breve termine	206,5	261,7	(55,1)	(53,4)
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(200,4)	(232,3)	31,9	38,2
<b>I) Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>6,1</b>	<b>29,4</b>	<b>(23,2)</b>	<b>(15,2)</b>
<b>Posizione finanziaria netta (H+I)</b>	<b>2.089,9</b>	<b>2.167,7</b>	<b>(77,8)</b>	<b>(134,2)</b>
<b>L) Totale, come in F)</b>	<b>2.695,5</b>	<b>2.711,1</b>	<b>(15,5)</b>	<b>(106,0)</b>

Il capitale investito netto al 30 giugno 2009 è stato pari a 2.695,5m€, con una riduzione di 15,5m€ rispetto al dato al 31 dicembre 2008 (2.711,1m€). A cambi omogenei, la riduzione sarebbe risultata pari a 106,0m€ e per 81,3m€ riferita al Capitale di esercizio. Tale variazione riflette le iniziative avviate per aumentare l'efficienza di gestione del capitale investito e per limitare gli effetti della stagionalità del business, che usualmente penalizza la prima parte dell'anno.

Le iniziative poste in essere hanno riguardato principalmente azioni volte ad ottenere una strutturale riduzione delle scorte, soprattutto nel settore Travel Retail & Duty-Free, per il quale si stima che l'insieme delle iniziative realizzate abbia determinato una riduzione delle scorte nell'ordine di 22m€. Sono stati inoltre negoziati termini più favorevoli con concedenti e fornitori.

<sup>9</sup> Le principali voci della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata riclassificata sono direttamente desumibili dai prospetti contabili del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, integrati dalle relative note illustrative abbreviate.

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2009 è risultato pari a 2.089,9m€, con un decremento di 77,8m€ rispetto al dato al 31 dicembre 2008. A cambi omogenei, la riduzione del debito sarebbe risultata pari a 134,2m€.

Nel periodo in esame il Gruppo non ha stipulato nuovi finanziamenti e pertanto la composizione del debito finanziario a medio termine non risulta modificata rispetto al 31 dicembre 2008. Al 30 giugno 2009 la durata media residua del debito in essere è di quasi 4 anni.

Al 30 giugno 2009 il debito finanziario netto del Gruppo risultava composto per il 22% in Dollari USA, per il 31% in Sterline britanniche e per la parte rimanente in Euro.

Alla stessa data, il debito risultava a tasso fisso per il 59%, anche per effetto di coperture sul rischio tasso di interesse effettuate a fronte dei debiti contratti per le acquisizioni della primavera 2008. La percentuale di copertura a tasso fisso risultava maggiore rispetto a quella registrata a fine 2008 (53%) per effetto della riduzione del debito conseguita nel semestre.

Il fair value negativo dei contratti derivati per la gestione del rischio tasso d'interesse e cambio al 30 giugno 2009 era pari a 56,3m€ (61,4m€ al 31 dicembre 2008).

La buona tenuta dell'Ebitda e la riduzione dell'indebitamento finanziario ottenuta grazie alla generazione netta di cassa hanno consentito al Gruppo di migliorare significativamente gli indici finanziari rilevanti per i principali contratti di finanziamento in corso<sup>10</sup>.

In particolare, il Leverage Ratio è sceso da 3,30/3,40 al 31 dicembre 2008 a 3,13/3,26, a fronte di una soglia massima ordinaria di 3,50, mentre l'Interest Cover è rimasto pressoché stabile (4,99/5,42 rispetto a 5,03/5,43 al 31 dicembre 2008, a fronte di una soglia minima di 4,50).

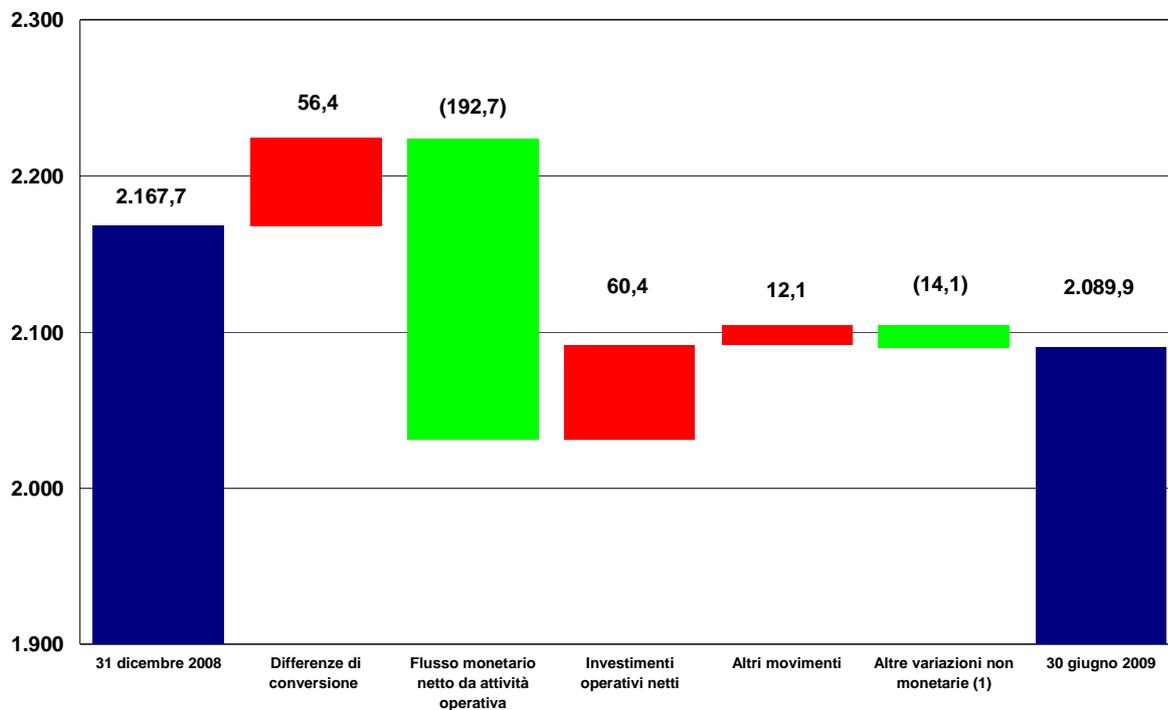
---

<sup>10</sup> Tali indici consistono nel rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto e Ebitda ("Leverage Ratio") e nel rapporto tra Ebitda e Oneri Finanziari ("Interest Cover"). Per la determinazione degli indici finanziari, i contratti di finanziamento stipulati dal Gruppo fanno riferimento a definizioni convenzionali di Indebitamento Finanziario Netto, Ebitda e Oneri Finanziari, specifiche per ciascuno di essi. I valori degli indici non sono pertanto direttamente desumibili dai saldi delle voci di bilancio o da loro combinazioni.

### Flussi di cassa e Posizione Finanziaria Netta

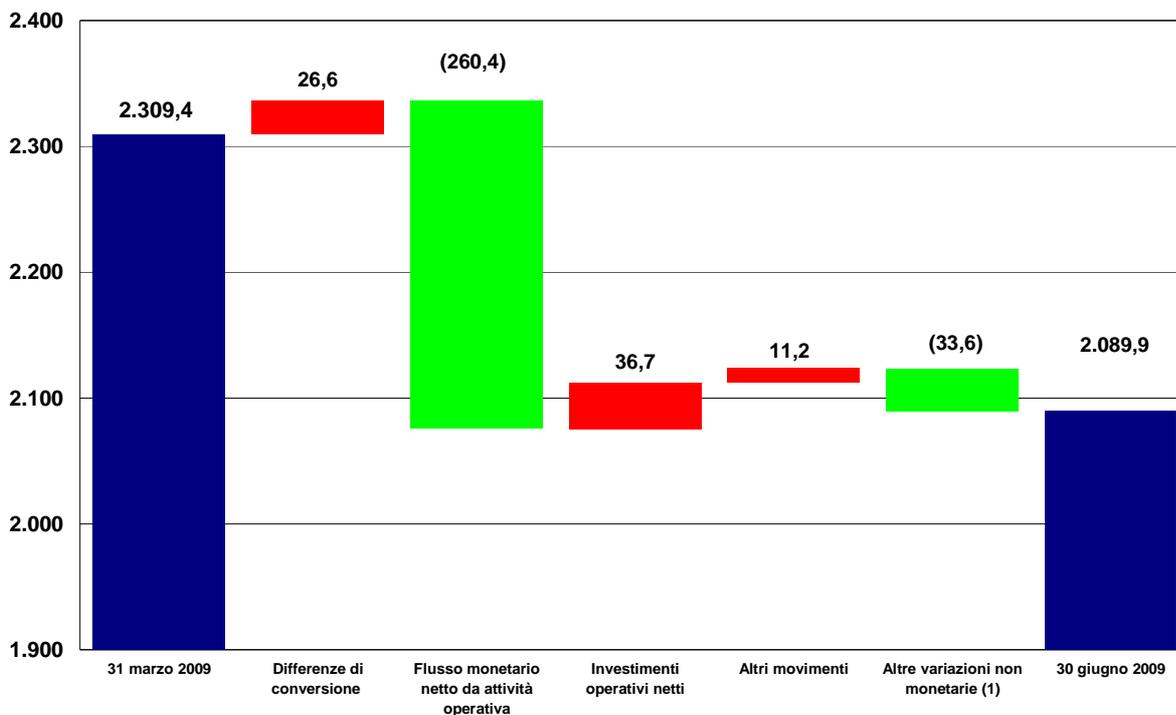
La generazione di cassa è stata consistente nel corso del 1° semestre 2009 e particolarmente robusta nel 2° trimestre.

#### Evoluzione della posizione finanziaria netta - 1° Semestre



(1) Comprende anche la variazione del fair value dei derivati

#### Evoluzione della posizione finanziaria netta - 2° Trimestre



(1) Comprende anche la variazione del fair value dei derivati

Rispetto ai 2.167,7m€ al 31 dicembre 2008, l'indebitamento finanziario netto si è ridotto di 77,8m€ a 2.089,9m€, nonostante un effetto di conversione sfavorevole per 56,4m€.

Le numerose iniziative poste in essere dal Gruppo per ridurre gli effetti della stagionalità del business hanno contenuto l'assorbimento operativo di cassa del 1° trimestre (-67,7m€) e, come evidenziato dal secondo grafico, consentito un'importante generazione di cassa operativa netta nel 2° trimestre, pari a 260,4m€.

La riduzione dell'indebitamento finanziario netto conseguita nel 2° trimestre rispetto ai 2.309,4m€ al 31 marzo 2009 è quindi risultata pari a 219,5m€, nonostante una differenza di conversione sfavorevole per 26,6m€.

## 1.2 Le attività di sviluppo

### 1.2.1 Gli investimenti

Gli investimenti tecnici sono ammontati a 64,4m€ nel 1° semestre 2009, per 37,8m€ nel 2° trimestre. Rispetto ai corrispondenti periodi 2008 (157,2m€ nel 1° semestre e 99,4m€ nel 2° trimestre), il dato riflette il completamento di alcuni programmi di investimento intrapresi dopo le aggiudicazioni e i rinnovi del biennio 2007-2008 e una maggiore selettività sulle nuove iniziative, dato il contesto di riferimento.

(m€)	1° Semestre 2009				1° Semestre 2008			
	Sviluppo/ Ristrutturazione	Mantenimento	ICT & Altri	Totale	Sviluppo/ Ristrutturazione	Mantenimento	ICT & Altri	Totale
<b>Food &amp; Beverage</b>	38,5	6,2	3,1	<b>47,7</b>	103,5	18,2	4,9	<b>126,6</b>
<b>Travel Retail &amp; Duty-Free</b>	12,9	0,1	1,0	<b>13,9</b>	24,7	0,4	0,7	<b>25,8</b>
<b>Flight</b>	1,6	1,2	0,0	<b>2,8</b>	4,8	-	-	<b>4,8</b>
<b>Totale</b>	<b>53,0</b>	<b>7,4</b>	<b>4,0</b>	<b>64,4</b>	<b>133,0</b>	<b>18,7</b>	<b>5,6</b>	<b>157,2</b>
<i>Incidenza %</i>	82,3%	11,4%	6,3%	100,0%	84,6%	11,9%	3,6%	100,0%

### 1.2.2 I nuovi contratti

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

Paese	Mese	Tipologia contrattuale	Canale	Settore	Durata	Ricavi attesi
Spagna-Siviglia	Gennaio	Nuovo Contratto	Stazioni Ferroviarie	Food & Beverage	7 anni	5m€ totali
Polonia	Gennaio	Nuovo Contratto	Autostrade	Food & Beverage	n.a.	14m€ annui a regime, dal 2011
Germania	Maggio	Nuovo Contratto	Autostrade	Food & Beverage	n.a.	31m€ annui a regime, nel 2010
Repubblica Ceca - Praga	Giugno	Nuovo Contratto	Stazioni Ferroviarie	Food & Beverage	18 anni	70m€ totali
Italia - Pompei	Giugno	Nuovo Contratto	Palazzi e Musei	Food & Beverage	6 anni	15m€ totali
Romania	Gennaio	Nuovo Contratto	Aeroporti	Flight	5 anni	n.a.
UK	Marzo	Rinnovo	Aeroporti	Flight	10 anni	n.a.

Nel mese di luglio il Gruppo ha inoltre formalizzato il rinnovo, in anticipo di un anno, della concessione per oltre 50 punti vendita di ristorazione nell'aeroporto internazionale di Charlotte Douglas in North Carolina: l'estensione prolunga per ulteriori 5 anni il contratto originariamente in scadenza nel 2010, con ricavi complessivi attesi per oltre 500m\$ nel periodo giugno 2009-giugno 2015.

Si segnala infine che in aprile è stata siglata una partnership esclusiva per l'apertura di ristoranti McDonald's nelle aree di servizio autostradali gestite da Autogrill in Francia. L'intesa prevede la valutazione di opportunità di introduzione di concept McDonald's anche in altri canali di attività di Autogrill in Francia, quali aeroporti, stazioni e siti di prestigio.

## 1.3. I Settori di Attività

### 1.3.1. Food & Beverage

(m€)	1° Semestre	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2009	2008	2008 Proforma	2008	Proforma
<b>Ricavi</b>	<b>1.774,2</b>	<b>1.796,5</b>	<b>1.918,2</b>	<b>(1,2%)</b>	<b>(7,5%)</b>
<b>Ebitda</b>	<b>186,3</b>	<b>193,0</b>	<b>207,5</b>	<b>(3,4%)</b>	<b>(10,2%)</b>
% sui ricavi	10,5%	10,7%	10,8%		
<b>Investimenti</b>	<b>47,7</b>	<b>126,6</b>	<b>135,2</b>	<b>(62,3%)</b>	<b>(64,7%)</b>
% sui ricavi	2,7%	7,0%	7,0%		

#### Ricavi

Il 1° semestre 2009 ha risentito dell'avvio d'anno negativo e si è chiuso con dati di traffico che, nonostante i miglioramenti nel 2° trimestre, sono rimasti in flessione rispetto al 1° semestre 2008 (-10% il traffico aeroportuale in Nord America; -2,4% il traffico autostradale in Italia, dove il traffico leggero ha contenuto la marcata contrazione del traffico pesante). Il Gruppo ha reagito operando sul fronte dell'offerta, aumentando l'intensità promozionale e introducendo nuovi concetti e prodotti.

Nel semestre si sono registrati ricavi per 1.774,2m€, -1,2% rispetto ai 1.796,5m€ nel 1° semestre 2008 (-7,5% su base proforma), con un lieve recupero nel 2° trimestre rispetto ai primi mesi dell'anno. Le vendite nel 2° trimestre 2009 sono ammontate a 945,9m€, +0,2% rispetto ai 943,7m€ del corrispondente periodo 2008 (-5,9% su base proforma), con andamenti positivi del traffico autostradale sia in Italia (+1,6%<sup>11</sup>) sia sulle tratte statunitensi di pertinenza (+0,3%<sup>12</sup>), mentre il traffico aeroportuale negli USA, pur contenendo la flessione rispetto al 1° trimestre 2009, ha registrato un -8,6%<sup>13</sup> rispetto al 2° trimestre 2008.

#### Ebitda

Nel 1° semestre 2009, l'Ebitda è stato pari a 186,3m€, -3,4% rispetto ai 193,0m€ del corrispondente periodo 2008 (-10,2% su base proforma), con un'incidenza del margine sui ricavi passata dal 10,7% al 10,5%.

Nel 2° trimestre, l'Ebitda è in crescita dell'1,4% a 120,0m€ rispetto a 118,4m€ del periodo di confronto (-5,0% su base proforma). L'Ebitda Margin è risultato in progresso dal 12,5% al 12,7%, soprattutto grazie alla crescita di marginalità negli Stati Uniti.

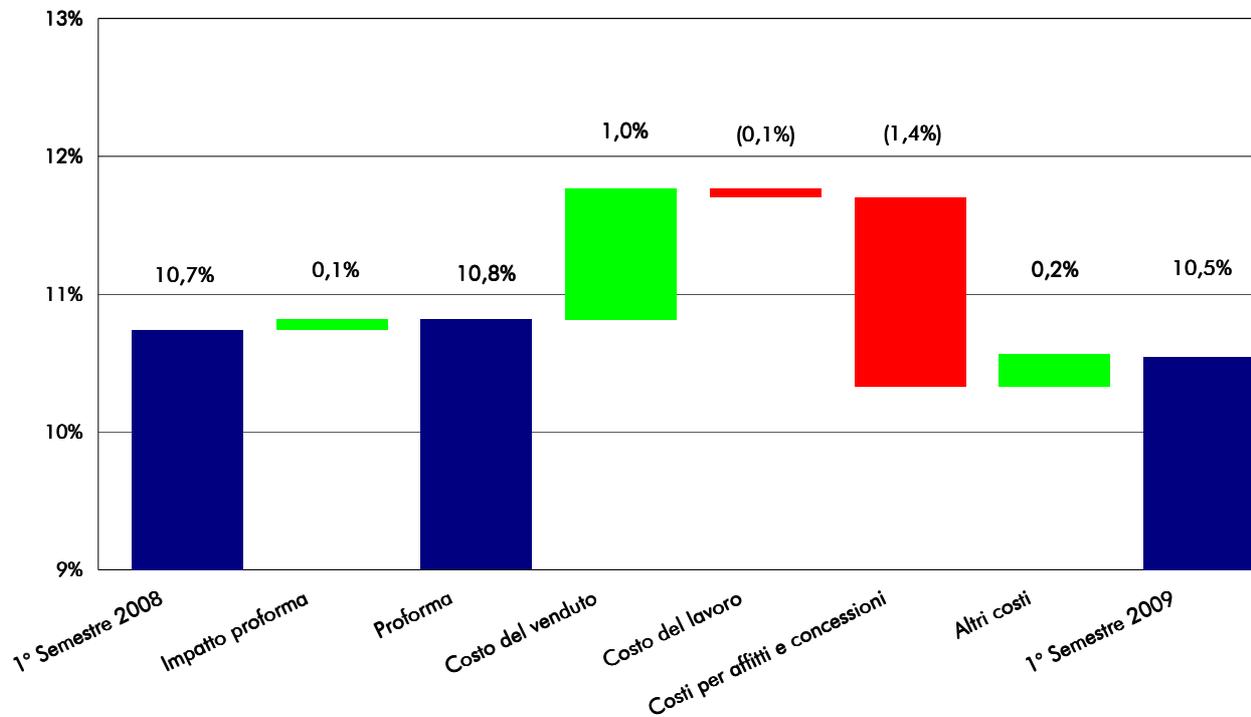
<sup>11</sup> Fonte: Atlantia S.p.A..

<sup>12</sup> Fonte: Federal Highway Administration.

<sup>13</sup> Fonte: A.T.A..

Il risultato riflette le iniziative di efficientamento avviate nel secondo semestre 2008 e il calo dei prezzi delle materie prime, che hanno in larga misura compensato l'impatto del calo del traffico e dell'incremento dei canoni di concessione, derivante soprattutto dai rinnovi intervenuti nel 2008 sulla rete autostradale in Italia.

**Evoluzione dell'Ebitda margin - Food & Beverage - 1° Semestre**



**Investimenti**

Gli investimenti, nei primi sei mesi del 2009 pari a 47,7m€ (126,6m€ nel 1° semestre 2008), sono stati concentrati prevalentemente su progetti già pianificati e a maggiore redditività.

Nel 2° trimestre, gli investimenti sono stati pari a 26,1m€ contro i 77,4m€ del 2° trimestre 2008.

## HMSHost (Nord America e Area del Pacifico)<sup>14</sup>

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

(m\$)	1° Semestre 2009	1° Semestre 2008	Variazione
<b>Ricavi</b>	<b>1.118,8</b>	<b>1.259,0</b>	<b>(11,1%)</b>
Aeroporti	904,5	1.033,1	(12,4%)
Autostrade	175,9	184,4	(4,6%)
Centri Commerciali	38,4	41,6	(7,6%)
<b>Ebitda</b>	<b>131,9</b>	<b>145,5</b>	<b>(9,4%)</b>
% sui ricavi	11,8%	11,6%	
<b>Investimenti</b>	<b>26,4</b>	<b>116,1</b>	<b>(77,2%)</b>
% sui ricavi	2,4%	9,2%	

### Ricavi

Durante il 1° semestre 2009 HMSHost ha generato ricavi per 1.118,8m\$, in calo dell'11,1% rispetto a 1.259,0m\$ del periodo di confronto. La contrazione si riduce all'8,2% considerando i soli locali comparabili<sup>15</sup>.

Nel 2° trimestre i ricavi sono stati pari a 586,2m\$, in calo del 10,7% rispetto a 656,1m\$ del periodo di riferimento; -7,7% la variazione per i soli locali comparabili.

Di seguito, l'andamento dei canali di attività:

- **Aeroporti:** nel 1° semestre 2009 i ricavi nel canale si sono attestati a 904,5m\$, in diminuzione del 12,4% rispetto al 1° semestre 2008. Il risultato è stato influenzato dall'uscita da 4 contratti. Il calo delle vendite registrato nei locali comparabili negli aeroporti USA è stato del 10,1%, in linea con il calo del traffico (-10,0% in termini di passeggeri<sup>16</sup>) e scontando una generalizzata riduzione della propensione al consumo. Nel 2° trimestre dell'esercizio le vendite sono state pari a 466,0m\$, in calo del 12,4% rispetto ai 532,2m\$ del corrispondente periodo del 2008. I ricavi negli aeroporti statunitensi hanno registrato un calo su base comparabile del 9,9% rispetto a una flessione del traffico in termini di passeggeri dell'8,6%<sup>17</sup>.
- **Autostrade:** nel 1° semestre 2009 i ricavi del canale sono stati pari a 175,9m\$, in calo del 4,6% rispetto a 184,4m\$ del primo semestre 2008, scontando anche l'uscita da un contratto. A fronte di una riduzione del traffico dell'1,2%<sup>18</sup> sulle tratte autostradali statunitensi dove HMSHost è presente<sup>19</sup>, i ricavi per i locali comparabili hanno registrato una flessione dell'1,3%. Nel 2° trimestre 2009, a fronte di una contrazione complessiva delle vendite del 2,4% (da 103,2m\$ a 100,8m\$), si è invece registrata nei locali comparabili

<sup>14</sup> Con il nome commerciale HMSHost, Autogrill Overseas Inc. (USA) gestisce attività prevalentemente di ristorazione in Nord America, nonché all'interno dell'aeroporto di Amsterdam (Schiphol) in Olanda e in alcuni aeroporti in Asia e Oceania.

<sup>15</sup> I punti di vendita attivi anche nell'intero periodo di confronto e con tipologia di offerta invariata.

<sup>16</sup> Fonte: Airport Transport Association, dato aggiornato a giugno 2009.

<sup>17</sup> Fonte: Airport Transport Association, dato relativo al periodo aprile-giugno 2009.

<sup>18</sup> Fonte: Federal Highway Administration, dato a maggio 2009.

<sup>19</sup> Le unità statunitensi hanno generato l'88% dei ricavi di HMSHost nel canale autostradale. La restante quota è stata generata dalle unità canadesi.

sulle tratte autostradali statunitensi una crescita dei ricavi dell'1,1% a fronte di un incremento del traffico dello 0,3%<sup>20</sup>.

- **Centri commerciali:** nel 1° semestre 2009 i ricavi sono passati da 41,6m\$ a 38,4m\$, in calo del 7,6% per la generale riduzione dei consumi; nel 2° trimestre 2009 la flessione rispetto al periodo di confronto è stata del 5,6% (da 20,6m\$ a 19,5m\$).

## Ebitda

L'Ebitda del semestre è stato pari a 131,9m\$, in calo del 9,4% rispetto a 145,5m\$ del corrispondente periodo del 2008. Il calo dei prezzi delle principali materie prime e le iniziative di efficientamento implementate a partire dalla metà dell'esercizio 2008 hanno permesso di conseguire un progresso della marginalità dall'11,6% all'11,8%, nonostante il calo dei ricavi e la correlata maggiore incidenza di alcune voci di costo (affitti e spese operative).

Nel 2° trimestre 2009 il calo dell'Ebitda è stato contenuto all'1,9% (da 83,1m\$ a 81,5m\$), con progresso della marginalità dal 12,7% al 13,9%, per effetto di miglioramenti anche nelle incidenze del costo lavoro e dei costi operativi di punto vendita.

## Investimenti

Gli investimenti sono stati pari a 26,4m\$ rispetto ai 116,1m\$ del 1° semestre 2008. E' proseguita la ristrutturazione delle aree di servizio della Pennsylvania Turnpike (5 aree completate) mentre negli aeroporti sono stati effettuati interventi nelle location di Atlanta, Orlando, Las Vegas, Montreal, New York, St. Louis e San José.

## Italia

(m€)	1° Semestre 2009	1° Semestre 2008	Variazione
<b>Ricavi</b>	<b>609,7</b>	<b>626,5</b>	<b>(2,7%)</b>
Autostrade	475,4	493,2	(3,6%)
Aeroporti	39,8	37,3	6,7%
Stazioni ferroviarie e marittime	15,7	14,9	5,7%
Altri	78,8	81,2	(2,9%)
<b>Ebitda</b>	<b>70,4</b>	<b>77,3</b>	<b>(8,9%)</b>
% sui ricavi	11,5%	12,3%	
<b>Investimenti</b>	<b>16,6</b>	<b>29,0</b>	<b>(42,7%)</b>
% sui ricavi	2,7%	4,6%	

## Ricavi

Le attività italiane nel 1° semestre 2009 hanno generato ricavi pari a 609,7m€, in flessione del 2,7% rispetto ai 626,5m€ del 1° semestre 2008. Il 2° trimestre 2009 si è chiuso con vendite pari a 334,5m€, invariate rispetto al periodo di confronto (334,4m€).

Di seguito, l'andamento dei canali di attività:

- **Autostrade:** le vendite del canale, che ammontano a 475,4m€ registrano nel 1° semestre 2009 un calo del 3,6% rispetto ai 493,2m€ del corrispondente periodo 2008. A parità di

<sup>20</sup> Fonte: Federal Highway Administration, dato relativo al periodo aprile-maggio 2009.

punti vendita, il calo si riduce all'1,8%, a fronte di una contrazione del traffico del 2,4%<sup>21</sup>, con la componente relativa ai veicoli leggeri sostanzialmente stabile (-0,03%) e con i veicoli pesanti in flessione del 9,86%. Nella ristorazione, l'ampliamento dell'offerta ha consentito di fronteggiare lo spostamento delle vendite verso prodotti e concept a scontrino medio inferiore. L'adeguamento dell'assortimento è risultato altrettanto efficace per l'offerta Market<sup>22</sup>, per la quale sono state anche intensificate le attività promozionali. Nel 2° trimestre i ricavi sono stati pari a 263,5m€, con una crescita complessiva dello 0,3% e del 2,6% a parità di punti vendita sul periodo di confronto.

- **Aeroporti:** nel 1° semestre 2009 le vendite sono state pari a 39,8m€, in crescita del 6,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, grazie al contributo dei punti di vendita recentemente acquisiti nell'aeroporto di Roma Fiumicino. A parità di punti vendita, si è registrato invece un calo dei ricavi del 3,7% a fronte di una flessione del traffico negli aeroporti di presenza dell'8,5%<sup>23</sup>. Nel 2° trimestre 2009, i ricavi sono stati di 22,5m€, in crescita del 3,7% sul 2008 e con un calo dello 0,2% a parità di punti di vendita, a fronte di un calo del 3,8% nel traffico negli aeroporti di presenza del Gruppo<sup>24</sup>.
- **Stazioni ferroviarie e attività marittime:** i ricavi registrano un incremento del 5,7% a 15,7m€ rispetto ai 14,9m€ del 1° semestre 2008, trainati dalla crescita della ristorazione a bordo nave. Escludendo quest'ultima, i ricavi avrebbero registrato un rallentamento dell'1,3%. Nel 2° trimestre 2009 i ricavi sono stati pari a 9,5m€, in crescita del 2,1% rispetto al periodo di confronto.
- **Altri canali (centri commerciali, città e fiere):** nel semestre i ricavi sono stati pari a 78,8m€, in riduzione del 2,9% rispetto al periodo di confronto. La crescita delle attività fieristiche ha parzialmente compensato la flessione registrata nei punti vendita di città e nei centri commerciali, dove sono peraltro state effettuate 6 chiusure. Nel 2° trimestre i ricavi si sono attestati a 38,9m€, in flessione del 4,3% rispetto al 2° trimestre 2008.

## Ebitda

L'Ebitda è risultato pari a 70,4m€, in calo dell'8,9% rispetto al 1° semestre 2008 e con un'incidenza sulle vendite passata dal 12,3% all'11,5%. Nel 2° trimestre, l'Ebitda, pari a 40,3m€, è diminuito del 13,5% rispetto allo scorso anno, con un margine del 12,1% (13,9% nel 2° trimestre 2008). Il risultato risente dei più elevati canoni di concessione applicati sui contratti aggiudicati lo scorso anno, il cui impatto è stato parzialmente mitigato dalle iniziative di efficientamento avviate a partire dalla metà del 2008 sulle spese operative di punto vendita e sui costi centrali. Il risultato ha beneficiato peraltro per 2,0m€ dell'accertamento delle stime di oneri di ripristino di locali autostradali, effettuato nel 1° trimestre 2009 a seguito della scadenza dei relativi contratti.

## Investimenti

Gli investimenti complessivi sono stati pari a 16,6m€, rispetto ai 29m€ del periodo di confronto.

Fra i progetti più significativi si segnalano, nel canale autostradale, le ristrutturazioni nei punti vendita di Cigliano Nord e Verbanò Ovest e l'apertura di 5 nuovi punti di vendita sulla viabilità ordinaria. Tra questi ultimi, in particolare, il nuovo "Ecogrill" a Mensa di Ravenna, aperto il 16

<sup>21</sup> Fonte: Atlantia, dato aggiornato a giugno 2009; AISCAT indica in -5,2% la variazione del traffico ad aprile 2009, per l'intera rete autostradale.

<sup>22</sup> Prodotti, alimentari e non, in vendita presso i punti di ristoro del Gruppo.

<sup>23</sup> Fonte: stime del Gruppo su base dati Assaeroporti, dato progressivo a giugno 2009.

<sup>24</sup> Fonte: stime del Gruppo su base dati Assaeroporti, dato progressivo a giugno 2009.

gennaio 2009, che rappresenta la realizzazione più avanzata nel settore sotto il profilo della sostenibilità ambientale.

Le risorse sono state destinate anche ai punti vendita all'interno degli aeroporti di Fiumicino e Linate e di alcuni centri commerciali, in particolare per la ristrutturazione dei locali a Carugate (Milano) e per le nuove aperture a Milanofiori Nord.

## Altri Paesi

	1° Semestre	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2009	2008	2008 Proforma	2008	Proforma
(m€)					
<b>Ricavi</b>	<b>325,1</b>	<b>347,4</b>	<b>347,1</b>	<b>(6,4%)</b>	<b>(6,3%)</b>
Autostrade	182,9	196,3	198,0	(6,8%)	(7,6%)
Aeroporti	78,6	88,5	85,4	(11,2%)	(7,9%)
Stazioni ferroviarie	43,7	42,0	42,4	4,2%	3,3%
Altri	19,9	20,7	21,4	(3,7%)	(6,9%)
<b>Ebitda</b>	<b>17,0</b>	<b>20,6</b>	<b>21,0</b>	<b>(17,7%)</b>	<b>(19,2%)</b>
% sui ricavi	5,2%	5,9%	6,0%		
<b>Investimenti</b>	<b>12,4</b>	<b>23,9</b>	<b>24,0</b>	<b>(48,3%)</b>	<b>(48,3%)</b>
% sui ricavi	3,8%	6,9%	6,9%		

## Ricavi

Nel 1° semestre 2009 I ricavi nell'area sono stati pari a 325,1m€, in calo del 6,4% rispetto ai 347,4m€ del 1° semestre 2008 (-6,3% sul dato proforma). Nel 2° trimestre 2009 i ricavi hanno raggiunto 180,8m€, in calo del 4,4% rispetto ai 189,2m€ del periodo di confronto (-4,3% sul dato proforma).

Di seguito, l'andamento nei canali di attività:

- **Autostrade:** le vendite hanno registrato un calo complessivo del 6,8% a 182,9m€ rispetto ai 196,3m€ del 1° semestre 2008 (-7,6% sul dato proforma), con punte molto elevate in Spagna (-19,1%) e Belgio (-31,3%) dove, oltre al generale calo di traffico, si è anche scontata l'uscita da alcuni contratti, mentre la variazione è risultata pari al -1,8% in Francia e al +0,4% in Svizzera. Nel 2° trimestre 2009 i ricavi hanno raggiunto i 105,2m€, in calo dell'1,9% rispetto ai 107,2m€ del periodo di confronto (-2,7% sul dato proforma), con un miglioramento rispetto al trend registrato nel 1° trimestre, favorito dalla diversa calendarizzazione della Pasqua;
- **Aeroporti:** i ricavi si contraggono dell'11,2% a 78,6m€ rispetto agli 88,5m€ del 1° semestre 2008 (-7,9% sul dato proforma), principalmente a seguito del significativo calo del traffico passeggeri che ha interessato gli aeroporti di presenza del Gruppo, soprattutto in Belgio. Nel 2° trimestre 2009 le vendite hanno raggiunto i 42,9m€, con una flessione del 13,9% rispetto al periodo di confronto (-10,9% sul dato proforma).
- **Stazioni ferroviarie:** i ricavi registrano nel semestre una crescita del 4,2% a 43,7m€ (+3,3% sul dato proforma). La crescita riflette l'ampliamento delle attività intervenuto nel corso del 2008 in Belgio ed il buon andamento delle unità in Francia e Spagna. Nel 2° trimestre 2009 le vendite sono aumentate del 4,8% a 23,0m€ dai 21,9m€ del periodo di confronto (+3,9% sul dato proforma).

- **Altri canali:** i ricavi flettono del 3,7% da 20,7m€ a 19,9m€ (-6,9% sul dato proforma), principalmente a seguito dei lavori di ristrutturazione del Carrousel du Louvre. Nel 2° trimestre 2009, il fatturato è diminuito del 4,7% a 9,8m€ rispetto ai 10,2m€ del periodo di confronto (-7,7% sul dato proforma).

## Ebitda

Nel 1° semestre 2009 l'Ebitda è stato pari a 17,0m€ rispetto ai 20,6m€ del corrispondente periodo 2008, con un calo del 17,7% (-19,2% sul dato proforma) e con un'incidenza percentuale sulle vendite che passa dal 5,9% del 1° semestre 2008 al 5,2% del 1° semestre 2009. Il risultato 2009 ha beneficiato peraltro per 1,8m€ di un conguaglio prezzo positivo sulla cessione di un'attività effettuata in esercizi precedenti. Il deterioramento dell'Ebitda è principalmente causato dal calo delle vendite, che insiste nel periodo a più bassa stagionalità. Ad un miglioramento ottenuto sul costo del venduto si è contrapposto l'innalzamento del costo orario del lavoro, in particolare, in Francia e Belgio.

Il 2° trimestre 2009 registra una crescita dell'Ebitda del 5,5% (5,1% sul dato proforma) rispetto all'analogo periodo 2008, principalmente per effetto del richiamato provento non ricorrente.

## Investimenti

Gli investimenti nel 1° semestre 2009 sono stati pari a 12,4m€, rispetto ai 23,9m€ del periodo di confronto 2008. I principali progetti riguardano le unità autostradali di Ybbs e St. Veit in Austria, i punti vendita all'interno del Carrousel du Louvre in Francia e l'apertura dei nuovi punti vendita nella stazione di Praga.

Nel 2° trimestre, gli investimenti sono stati pari a 5,7m€, contro i 16,5m€ del periodo di confronto.

### 1.3.2. Travel Retail & Duty-Free

	1° Semestre	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2009	2008	2008 Proforma	2008	Proforma
(m€)					
<b>Ricavi</b>	<b>701,6</b>	<b>539,5</b>	<b>731,7</b>	<b>30,0%</b>	<b>(4,1%)</b>
<b>Ebitda</b>	<b>66,4</b>	<b>40,6</b>	<b>56,1</b>	<b>63,5%</b>	<b>18,3%</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>9,5%</i>	<i>7,5%</i>	<i>7,7%</i>		
<b>Investimenti</b>	<b>13,9</b>	<b>25,8</b>	<b>34,2</b>	<b>(46,2%)</b>	<b>(59,5%)</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>2,0%</i>	<i>4,8%</i>	<i>4,7%</i>		

## Ricavi

Nel 1° semestre 2009 i ricavi sono stati pari a 701,6m€, +30,0% rispetto ai 539,5m€ del periodo di confronto. La variazione su base proforma, pari a -4,1%, risente del forte rallentamento del traffico aeroportuale, in particolare in Europa. Nel 2° trimestre 2009 i ricavi hanno raggiunto i 393,3m€, -0,2% rispetto al periodo di confronto (-5,2% su base proforma).

Per la loro maggiore significatività, si commentano le variazioni su base proforma nei principali ambiti operativi.

- **Spagna:** nel 1° semestre 2009 i ricavi sono risultati pari a 222,5m€, -20,1% sul periodo di confronto, a fronte di un calo del traffico passeggeri del 13,0%<sup>25</sup>. Le unità gestite presso l'aeroporto di Madrid hanno registrato vendite per 76,3m€, in calo del 10,3% rispetto ad una flessione del traffico dell'11,0%<sup>26</sup>, grazie alla buona capacità attrattiva degli store gestiti e alla tenuta della spesa per passeggero. Negli aeroporti turistici le vendite sono risultate in calo del 24,2% rispetto al periodo di confronto, per effetto sia del calo del traffico<sup>27</sup> sia della minor propensione degli acquisti dei passeggeri inglesi, penalizzati dalla svalutazione della Sterlina britannica nei confronti dell'Euro. Il 2° trimestre 2009 mostra un leggero miglioramento rispetto ai primi tre mesi dell'anno, con ricavi pari a 131,2m€, -18,6% rispetto al periodo di confronto.
- **Regno Unito:** i ricavi sono cresciuti del 4,9% a 280,4m£, nonostante il calo dell'8,2%<sup>28</sup> del traffico, per il successo delle iniziative commerciali che, avvantaggiandosi anche dell'indebolimento della Sterlina britannica, hanno aumentato il tasso di penetrazione e la spesa media per passeggero. Di particolare rilievo la performance nell'aeroporto di Heathrow, dove le vendite sono aumentate del 14,8% a fronte di un traffico in diminuzione del 3,8%<sup>29</sup>. Si sono registrati andamenti differenziati dei ricavi nelle altre principali unità, con Stansted in crescita, Manchester in lieve calo e Gatwick negativo; anche in questi casi, tuttavia, sono state conseguite significative sopra-performance rispetto al traffico. Il positivo andamento è stato confermato nel 2° trimestre 2009, con ricavi in crescita del 5,8% a 159,7m£.
- **Resto del mondo**<sup>30</sup>: le vendite nel semestre sono cresciute del 7,3% a 165,5m€, nonostante un calo dell'1,6% nel 2° trimestre, impattato dall'influenza suina e dalla turbolenza politica in Sri Lanka.

## Ebitda

Nel 1° semestre 2009 l'Ebitda è stato pari a 66,4m€ rispetto ai 40,6m€ del periodo di confronto (+18,3% su base proforma), con un miglioramento dell'Ebitda margin dal 7,7% del 1° semestre 2008 proforma al 9,5% del 1° semestre 2009.

Il risultato del periodo beneficia anche, per 7,5m€, della quota riferita al 2008 della riduzione del canone di concessione per le unità gestite nell'aeroporto di Vancouver (Canada), rilevata nel 1° trimestre 2009. Escludendo tale componente, l'Ebitda risulterebbe in crescita del 4,9% su base proforma e l'Ebitda margin risulterebbe pari all'8,4%. Nel 2° trimestre 2009 l'Ebitda si è attestato a 38,5m€ rispetto ai 36,9m€ del periodo di confronto (-0,8% su base proforma), con un incremento dell'Ebitda margin dal 9,4% al 9,8%.

Il miglioramento riflette un più favorevole mix di vendita, il contenimento dei costi operativi e le sinergie derivanti dal processo di integrazione.

<sup>25</sup> Fonte: AENA (Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea). Dato aggiornato a giugno 2009.

<sup>26</sup> Fonte: AENA, aeroporto di Madrid-Barajas. Dato aggiornato a giugno 2009.

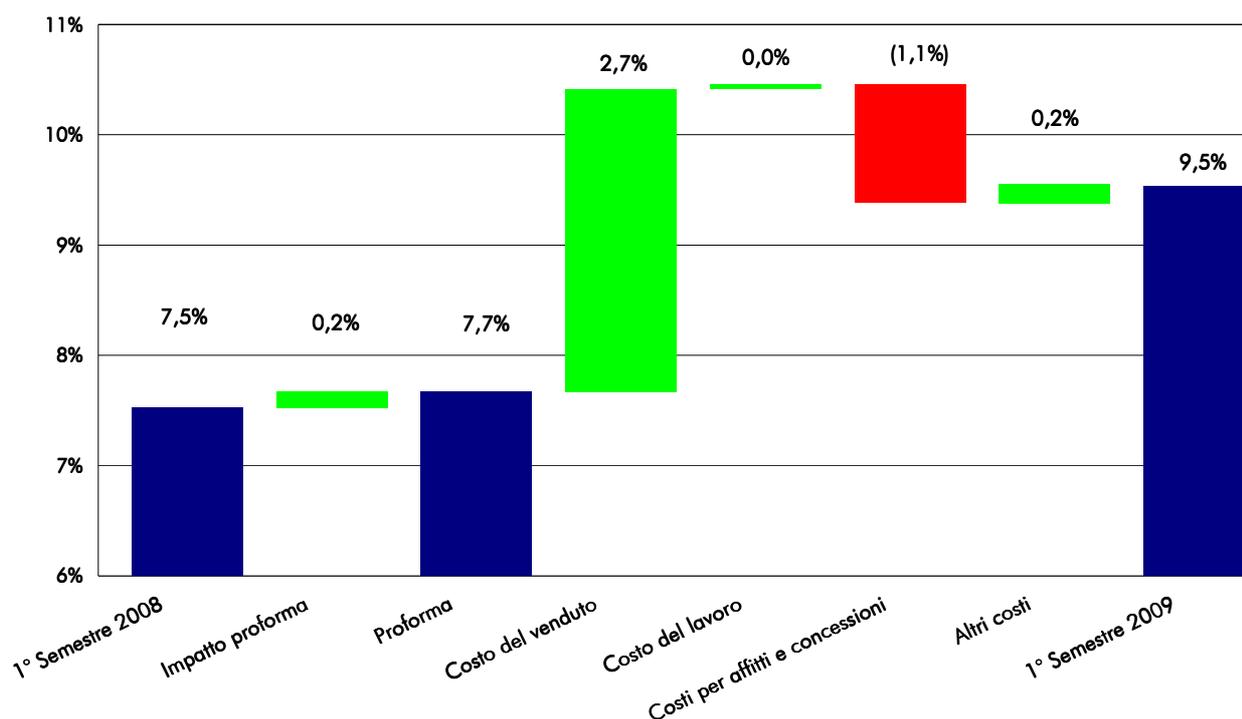
<sup>27</sup> Il traffico negli aeroporti turistici della Spagna continentale e mediterranea è calato del 9,7%; quello degli aeroporti delle Isole Canarie del 14,7%. Fonte: AENA, dati aggiornati a giugno 2009.

<sup>28</sup> Fonte: BAA e Aeroporto di Manchester.

<sup>29</sup> Fonte: BAA, dato a giugno 2009.

<sup>30</sup> Per "Resto del Mondo" si intendono le attività internazionali gestite in Messico, Giordania, Cile, Canada, Kuwait, Perù, Stati Uniti, Portogallo, Antille Olandesi, Francia, Colombia, Capo Verde e Panama, Sri Lanka, India e Maldive.

Evoluzione dell'Ebitda margin - Travel Retail & Duty-Free - 1° Semestre



### Investimenti

Gli investimenti, nei primi sei mesi del 2009 pari a 13,9m€ (25,8m€ nel periodo di confronto), hanno interessato principalmente i punti vendita nel nuovo terminal di Barcellona, l'ampliamento dei punti vendita nell'aeroporto di Amman e l'upgrading per l'introduzione del concept Biza nel T2 di Manchester.

### 1.3.3. Flight

(m€)	1° Semestre	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2009	2008	2008 Proforma	2008	Proforma
<b>Ricavi</b>	<b>182,2</b>	<b>208,4</b>	<b>195,3</b>	<b>(12,6%)</b>	<b>(6,7%)</b>
Uk & Irlanda	90,1	120,0	104,1	(25,0%)	(13,5%)
Altri paesi	92,1	88,4	91,2	4,2%	1,0%
<b>EBITDA</b>	<b>18,0</b>	<b>16,6</b>	<b>16,8</b>	<b>8,6%</b>	<b>7,0%</b>
% sui ricavi	9,9%	7,9%	8,6%		
<b>Investimenti</b>	<b>2,8</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>(41,1%)</b>	<b>(36,6%)</b>
% sui ricavi	1,6%	2,3%	2,3%		

### Ricavi

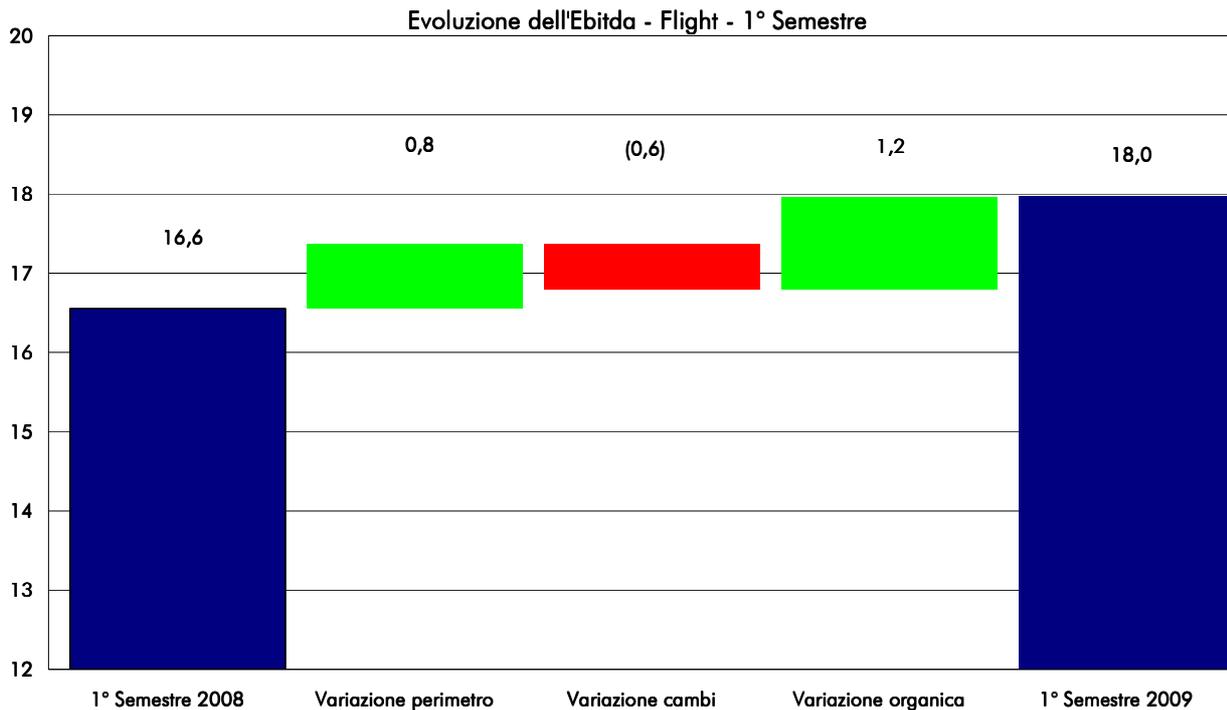
Nel 1° semestre 2009 i ricavi sono stati pari a 182,2m€, -12,6% rispetto ai 208,4m€ del corrispondente periodo 2008 (-6,7% su base proforma). Nel 2° trimestre 2009 i ricavi sono stati pari a 102,6m€, -11,6% rispetto al periodo di confronto (-5,8% su base proforma).

La crescita delle attività internazionali, soprattutto in Medio Oriente e Australia, ha contrastato la flessione dei ricavi nel Regno Unito (-13,5% nel semestre e -13,4% nel 2° trimestre), dove ha pesato il fallimento nel 2008 delle compagnie aeree Silverjet e Excel.

**Ebitda**

Nel 1° semestre 2009 L'Ebitda ha evidenziato un incremento dell'8,6% (+7% su base proforma), attestandosi a 18,0m€ rispetto a 16,6m€ del periodo di confronto, con un Ebitda margin passato dal 7,9% al 9,9%. Nel 2° trimestre 2009 l'Ebitda, pari a 12,3m€ ed in linea rispetto al periodo di confronto, è risultato in aumento del 6,3% su base proforma, con un miglioramento dell'Ebitda margin, passato dal 10,6% al 12%.

Il miglioramento deriva dalla combinazione di efficienze nei costi operativi, dalla riduzione delle spese generali e dall'aumento delle vendite realizzate con linee aeree "full service"<sup>31</sup>, in particolare in Medio Oriente e Australia.



**Investimenti**

Nei primi sei mesi gli investimenti sono risultati pari a 2,8m€, concentrati nell'aeroporto di Sharjah (Emirati Arabi Uniti) e in Giordania (4,8m€ nel periodo di confronto).

<sup>31</sup> Il termine indica la somministrazione di pasti completi a bordo

## 1.4 Rapporti con controparti correlate

Le operazioni effettuate con controparti correlate, comprese le operazioni infragruppo, non sono qualificabili come atipiche né inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Tali operazioni sono regolate a normali condizioni di mercato.

Le informazioni sui rapporti con controparti correlate intercorsi nel semestre sono fornite nella Nota 2.2.9 del Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### 1.4.1. Operazioni societarie intragruppo

Gli organi amministrativi di Autogrill S.p.A. e delle società da esse interamente possedute Aviogrill S.r.l. e Nuova Estral S.r.l. hanno approvato, rispettivamente il 6 ed il 3 agosto il progetto di fusione per incorporazione in Autogrill S.p.A..

L'operazione semplifica l'assetto societario delle attività del Gruppo in Italia, con l'obiettivo principale di ridurre le spese amministrative e generali.

Il 22 aprile si è inoltre conclusa la procedura di fusione per incorporazione di Autogrill International S.p.A. in Autogrill S.p.A., la quale è quindi subentrata in tutti i rapporti, attivi e passivi, della società incorporata, già interamente posseduta.

## 1.5 Outlook

### 1.5.1 Evoluzione prevedibile della gestione

Nelle prime 30 settimane dell'anno il Gruppo ha realizzato ricavi in aumento del 3,6%<sup>32</sup>. Su base proforma si è invece evidenziata una flessione del 6,2%.

Alcuni indicatori lasciano intravedere segnali di recupero e in generale una stabilizzazione della fase di recessione; tuttavia è prematuro avanzare ipotesi su tempi e dimensioni dell'auspicata ripresa. Pertanto, sulla base dei dati a disposizione, si confermano le indicazioni di scenario fornite nel marzo scorso.

(€ milioni)	Scenario con traffico in recupero nella seconda metà del 2009	Scenario con traffico negativo per tutto il 2009
Ricavi	5.900	5.720
Ebitda	625	575
Investimenti	160	160

### 1.5.2 Principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio

Gli scenari esposti al paragrafo precedente sono fondati sulle più aggiornate previsioni disponibili. Tuttavia, l'attuale situazione economica mondiale è altamente instabile e pertanto le previsioni risultano particolarmente aleatorie. In assenza di inattesi e rilevanti fattori di discontinuità (per una disamina dei principali rischi ai quali il Gruppo è esposto si rinvia all'apposito paragrafo del Bilancio 2008), le principali incertezze per il secondo semestre riguardano l'evoluzione del traffico e della propensione al consumo delle persone in viaggio. Tra i vari elementi del quadro economico generale, si ritiene che l'evoluzione del tasso di disoccupazione costituisca, nelle principali aree di presenza del Gruppo, quello che nel breve periodo può significativamente influenzare entrambi i fattori.

<sup>32</sup> Cambi medi 2009: €/€ 1,3421; €/£ 0,8898.

## 2) Bilancio consolidato semestrale abbreviato

## 2.1) Prospetti Contabili Consolidati

### 2.1.1 Situazione patrimoniale-finanziaria

Note	(k€)	30.06.2009	31.12.2008	Variazione
<b>ATTIVITA'</b>				
	<b>Attività correnti</b>	<b>701.084</b>	<b>787.422</b>	<b>(86.338)</b>
I	Cassa e altre disponibilità liquide	186.418	209.538	(23.120)
II	Altre attività finanziarie	14.003	22.778	(8.775)
	Credit per imposte sul reddito	5.854	17.977	(12.123)
III	Altri crediti	152.204	171.774	(19.570)
	Crediti commerciali	104.462	98.360	6.102
IV	Magazzino	238.143	266.995	(28.852)
	<b>Attività non correnti</b>	<b>3.600.507</b>	<b>3.550.734</b>	<b>49.773</b>
V	Immobili, impianti e macchinari	1.024.114	1.065.484	(41.370)
VI	Avviamento	2.070.963	2.001.484	69.479
VII	Altre attività immateriali	305.730	311.417	(5.687)
	Partecipazioni	10.811	10.170	641
VIII	Altre attività finanziarie	23.551	24.394	(843)
IX	Imposte differite attive	136.636	113.437	23.199
	Altri crediti	28.702	24.348	4.354
	<b>Attività destinate alla vendita</b>	<b>853</b>	<b>1.095</b>	<b>(242)</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>4.302.444</b>	<b>4.339.251</b>	<b>(36.807)</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
	<b>PASSIVITA'</b>	<b>3.696.851</b>	<b>3.795.873</b>	<b>(99.022)</b>
	<b>Passività correnti</b>	<b>1.294.070</b>	<b>1.321.781</b>	<b>(27.711)</b>
	Debiti commerciali	697.837	711.725	(13.888)
X	Debiti per imposte sul reddito	31.921	11.451	20.470
XI	Altri debiti	340.940	318.620	22.320
XII	Debiti bancari	102.670	168.960	(66.290)
XIII	Altre passività finanziarie	72.736	92.710	(19.974)
XV	Obbligazioni	31.131	-	31.131
XVII	Fondi per rischi e oneri	16.835	18.315	(1.480)
	<b>Passività non correnti</b>	<b>2.402.781</b>	<b>2.474.092</b>	<b>(71.311)</b>
	Altri debiti	61.862	75.446	(13.584)
XIV	Finanziamenti al netto della quota corrente	1.748.025	1.761.314	(13.289)
XV	Obbligazioni	340.299	382.255	(41.956)
IX	Imposte differite passive	80.228	78.648	1.580
XVI	T.F.R. e altri fondi relativi al personale	107.828	107.502	326
XVII	Fondi per rischi e oneri	64.539	68.927	(4.388)
	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>605.593</b>	<b>543.378</b>	<b>62.215</b>
XVIII	- attribuibile ai soci della controllante	552.736	486.456	66.280
	- attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	52.857	56.922	(4.065)
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>4.302.444</b>	<b>4.339.251</b>	<b>(36.807)</b>

## 2.1.2 Conto economico

Note	(k€)	1° Semestre 2009	1° Semestre 2008	Variazione
<b>XIX</b>	Ricavi	2.698.187	2.594.623	103.564
<b>XX</b>	Altri proventi operativi	65.505	49.088	16.417
	<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>2.763.692</b>	<b>2.643.711</b>	<b>119.981</b>
	Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	1.032.740	1.028.787	3.953
	Costo del personale	694.821	687.480	7.341
<b>XXI</b>	Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	499.557	421.496	78.061
<b>XXII</b>	Altri costi operativi	279.897	272.878	7.019
<b>XXIII</b>	Ammortamenti	135.355	115.591	19.764
<b>XXIII</b>	Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	7.042	1.417	5.625
	<b>Risultato operativo</b>	<b>114.280</b>	<b>116.062</b>	<b>(1.782)</b>
<b>XXIV</b>	Proventi finanziari	1.455	3.499	(2.045)
<b>XXV</b>	Oneri finanziari	(54.186)	(50.508)	(3.677)
	Rettifiche di valore di attività finanziarie	351	(942)	1.293
	<b>Utile ante imposte</b>	<b>61.900</b>	<b>68.111</b>	<b>(6.211)</b>
<b>XXVI</b>	Imposte sul reddito	(24.441)	(27.481)	3.040
	<b>Utile netto del periodo attribuibile a:</b>	<b>37.459</b>	<b>40.630</b>	<b>(3.171)</b>
	- soci della controllante	29.596	33.884	(4.288)
	- interessenze di pertinenza di terzi	7.863	6.746	1.117
	Utile per azione (in centesimi di €)			
<b>XVIII</b>	- non diluito	11,6	13,3	
<b>XVIII</b>	- diluito	11,6	13,2	

## 2.1.3 Conto economico complessivo

Note	(k€)	1° semestre 2009	1° semestre 2008
	<b>Utile/(perdita) del periodo</b>	<b>37.459</b>	<b>40.630</b>
	Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari	4.744	8.715
	Differenze di cambio da conversione dei bilanci in valute diverse dall'euro	67.022	(44.198)
	Utili/(perdite) su "net investment hedge"	(45.605)	11.757
XVIII	Effetto fiscale sulle componenti del conto economico complessivo	11.676	(5.600)
	<b>Totale componenti del conto economico complessivo</b>	<b>75.297</b>	<b>11.304</b>
	- attribuibile ai soci della controllante	66.280	3.882
	- attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	9.017	7.422

## 2.1.4 Variazioni del patrimonio netto

(k€)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	Riserva di conversione	Altre riserve e utili indivisi	Azioni proprie acquistate	Utile netto	Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	Patrimonio Netto attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi
<b>31.12.2007</b>	<b>132.288</b>	<b>15.508</b>	<b>640</b>	<b>(38.660)</b>	<b>295.542</b>	<b>-</b>	<b>158.081</b>	<b>563.399</b>	<b>58.169</b>
			6.336	-	-	-	-	6.336	-
			-	(44.874)	-	-	-	(44.874)	676
			-	8.536	-	-	-	8.536	-
			6.336	(36.338)	-	-	-	(30.002)	676
			-	-	-	-	-	-	2.405
		7.417	-	-	74.324	-	(81.741)	-	-
		-	-	-	-	-	(76.320)	(76.320)	(12.555)
		-	-	-	-	-	33.884	33.884	6.746
<b>30.06.2008</b>	<b>132.288</b>	<b>22.925</b>	<b>6.976</b>	<b>(74.998)</b>	<b>369.866</b>	<b>-</b>	<b>33.904</b>	<b>490.961</b>	<b>55.441</b>
			3.878	-	-	-	-	3.878	-
			-	65.868	-	-	-	65.868	1.154
			-	(33.063)	-	-	-	(33.063)	-
			3.878	32.805	-	-	-	36.684	1.154
		-	-	-	123.158	-	(123.158)	-	-
		-	-	-	-	-	-	-	(13.082)
		-	-	-	-	-	29.596	29.596	7.863
<b>30.06.2009</b>	<b>132.288</b>	<b>22.925</b>	<b>(37.645)</b>	<b>(86.529)</b>	<b>493.045</b>	<b>(944)</b>	<b>29.596</b>	<b>552.736</b>	<b>52.857</b>

## 2.1.5 Rendiconto finanziario

(m€)	1°Semestre 2009	1°Semestre 2008
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali</b>	<b>192,0</b>	<b>152,7</b>
Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo	114,6	115,1
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	142,4	117,0
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(0,4)	0,9
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(4,5)	(0,5)
Variazione del capitale di esercizio <sup>(1)</sup>	47,7	110,4
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(35,3)	(18,1)
<b>Flusso monetario da attività operativa</b>	<b>264,6</b>	<b>324,8</b>
Imposte pagate	(5,1)	(9,5)
Interessi netti pagati	(66,9)	(44,7)
<b>Flusso monetario netto da attività operativa</b>	<b>192,7</b>	<b>270,6</b>
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(64,4)	(157,2)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	4,0	5,4
Acquisto di partecipazioni consolidate <sup>(2)</sup>	-	(978,5)
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	0,6	(2,4)
<b>Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(59,8)</b>	<b>(1.132,7)</b>
Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine	-	866,6
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio-lungo termine	(84,5)	(9,2)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	(64,2)	58,4
Altri movimenti <sup>(3)</sup>	(12,8)	(13,2)
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>(161,5)</b>	<b>902,5</b>
<b>Flusso monetario del periodo</b>	<b>(28,6)</b>	<b>40,3</b>
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	6,5	(4,9)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali</b>	<b>169,9</b>	<b>188,1</b>

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

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

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

### Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

(m€)		
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007</b>	<b>192,0</b>	<b>152,7</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	209,5	202,0
Scoperti di conto corrente	(17,5)	(49,3)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 30 giugno 2009 e al 30 giugno 2008:</b>	<b>169,9</b>	<b>188,1</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	186,4	215,0
Scoperti di conto corrente	(16,5)	(26,9)

## 2.2) Note Illustrative abbreviate

### 2.2.1 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, presso aree di servizio autostradali, nelle stazioni ferroviarie, in virtù di contratti comunemente detti di “concessione”, nonché la fornitura di prodotti di ristorazione e merci per la consumazione o la vendita 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 2009 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 pertanto deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

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 per l’esercizio 2008, al quale si fa rinvio per una loro puntuale illustrazione, ad eccezione dell’applicazione dello IAS 1 rivisto - Presentazione di bilancio, applicabile dal 1° gennaio 2009. L’adozione di tale principio ha comportato la modifica, per coerenza, di alcune terminologie utilizzate in altri IAS/IFRS o SIC/IFRIC e la predisposizione del Conto Economico Complessivo, che include l’utile del periodo e gli oneri e i proventi rilevati direttamente a patrimonio netto derivanti da operazioni diverse da quelle con i soci. Si precisa che l’applicazione del nuovo principio riguarda unicamente aspetti di presentazione e non ha, pertanto, impatto sulla determinazione del risultato di periodo e del risultato per azione.

Si ricorda che il Gruppo ha optato per l’adozione anticipata dell’IFRS 8 - Settori operativi, applicabile dal 1° gennaio 2009, a partire dal bilancio dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

Ai fini di una migliore rappresentazione di bilancio, il debito verso Enti esterni per programmi a contribuzione definita, che precedentemente confluiva nella voce “T.F.R. e altri fondi relativi al personale”, confluisce ora nella voce “Altri debiti”. Per omogeneità, il dato comparativo al 31 dicembre 2008 è stato opportunamente riclassificato per 18.627k€.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 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, salvo dove diversamente indicato, sono

rappresentati in migliaia di Euro (k€), mentre il Rendiconto Finanziario è redatto in milioni di Euro (m€).

Si espongono di seguito i tassi di cambio applicati per la conversione in Euro dei bilanci delle principali controllate con valuta di presentazione diversa dall'Euro:

	<b>2009</b>		<b>2008</b>		
	<b>corrente al 30 giugno</b>	<b>medio del 1° semestre</b>	<b>corrente al 30 giugno</b>	<b>medio del 1° semestre</b>	<b>corrente al 31 dicembre</b>
Dollaro USA	1,4134	1,3328	1,5764	1,5304	1,3917
Dollaro canadese	1,6275	1,6054	1,5942	1,5401	1,6998
Franco svizzero	1,5265	1,5057	1,6056	1,6065	1,4850
Sterlina britannica	0,8521	0,8939	0,7922	0,7752	0,9525

### Area e metodi di consolidamento

L'area di consolidamento non ha subito variazioni significative rispetto al 31 dicembre 2008.

Con riferimento ai dati del conto economico del 1° semestre, si evidenzia che World Duty Free Europe Ltd. ed Air Czech Catering A.S. hanno contribuito per l'intero periodo al dato semestrale 2009 e rispettivamente per due e tre mesi al dato semestrale 2008, essendo consolidate rispettivamente dal 3 maggio 2008 e dal 1° aprile 2008. Inoltre, i risultati del gruppo che fanno riferimento ad Aldeasa sono consolidati integralmente per l'intero semestre 2009, in virtù del controllo esclusivo acquisito il 14 aprile 2008, mentre nel 1° semestre 2008 i dati del 1° trimestre erano consolidati col metodo proporzionale, in misura pari al 50%.

Inoltre, si segnala che Autogrill Overseas Inc. e le sue controllate chiudono l'esercizio il venerdì più prossimo 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 2009 sono riferite al periodo 3 gennaio 2009 – 19 giugno 2009, mentre quelle di confronto sono relative al periodo 29 dicembre 2007 – 13 giugno 2008.

## 2.2.2 Note alle voci patrimoniali

### Attività correnti

#### I. Cassa e altre disponibilità liquide

	<b>30.06 2009</b>	<b>31.12 2008</b>	<b>Variazione</b>
(k€)			
Depositi bancari e postali	120.882	139.508	(18.626)
Denaro e valori in cassa	65.536	70.030	(4.494)
<b>Totale</b>	<b>186.418</b>	<b>209.538</b>	<b>(23.120)</b>

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -27.597 k€.

#### II. Altre attività finanziarie

	<b>30.06 2009</b>	<b>31.12 2008</b>	<b>Variazione</b>
(k€)			
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura	5.256	10.555	(5.299)
Crediti verso collegate	4.984	7.187	(2.203)
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio - di copertura	613	2.819	(2.206)
Altre attività finanziarie	3.150	2.217	933
<b>Totale</b>	<b>14.003</b>	<b>22.778</b>	<b>(8.775)</b>

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse – di copertura" accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso di interesse in essere al 30 giugno 2009, per valori nozionali complessivi di 75 m\$.

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio – di copertura" accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso di cambio al 30 giugno 2009, riferite in particolare all'acquisto a termine di 14 m\$ e di 53 mCHF e alla vendita a termine di 60 mCHF e di 7 mSEK.

**III. Altri crediti**

	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>	<b>Variazione</b>
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
<b>(k€)</b>			
Fornitori	50.283	71.516	(21.233)
Erario e pubbliche amministrazioni	26.281	19.090	7.191
Anticipi canoni di locazione e concessione	26.691	19.003	7.688
Carte di credito	10.865	7.285	3.580
Personale	4.566	4.938	(372)
Subconcessionari	2.678	3.826	(1.148)
Anticipi a concedenti per investimenti	1.094	3.986	(2.892)
Altri	29.746	42.130	(12.384)
<b>Totale</b>	<b>152.204</b>	<b>171.774</b>	<b>(19.570)</b>

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -21.486 k€.

**IV. Magazzino**

	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>	<b>Variazione</b>
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
<b>(k€)</b>			
Ristorazione e retail	234.479	263.110	(28.631)
Merci e articoli vari	3.664	3.885	(221)
<b>Totale</b>	<b>238.143</b>	<b>266.995</b>	<b>(28.852)</b>

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -35.807 k€.

L'ammontare delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di 6.502 k€ (4.991 k€ al 31 dicembre 2008). Nel periodo l'accantonamento è stato di 5.261 k€.

Attività non correnti
**V. Immobili, impianti e macchinari**

(k€)	<b>30.06.2009</b>			<b>31.12.2008</b>		
	Costo storico	Ammortamenti e svalutazioni cumulati	Valore netto	Costo storico	Ammortamenti e svalutazioni cumulati	Valore netto
Terreni e fabbricati	182.443	(74.056)	108.387	179.696	(72.149)	107.547
Migliorie su beni di terzi	981.462	(630.650)	350.812	1.013.788	(665.405)	348.383
Impianti e macchinari	338.477	(229.444)	109.033	319.600	(215.978)	103.622
Attrezzature industriali e commerciali	733.118	(517.547)	215.571	755.997	(531.387)	224.610
Beni gratuitamente devolvibili	454.572	(326.493)	128.079	478.171	(342.980)	135.191
Altri beni	131.503	(97.346)	34.157	118.274	(89.732)	28.542
Immobilizzazioni in corso e acconti	78.075	-	78.075	117.589	0	117.589
<b>Totale</b>	<b>2.899.650</b>	<b>(1.875.536)</b>	<b>1.024.114</b>	<b>2.983.115</b>	<b>(1.917.631)</b>	<b>1.065.484</b>

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -48.420 k€.

Gli investimenti del semestre sono risultati pari a 59.240 k€ e sono prevalentemente riferiti al completamento dei programmi di investimento intrapresi nel biennio 2007-2008. Il valore netto contabile delle dismissioni è stato pari 1.143 k€; su tali dismissioni sono state rilevate plusvalenze nette per 4.478 k€.

Nel semestre sono state effettuate svalutazioni pari a 1.255 k€.

**VI. Avviamento**

Al 30 giugno 2009 la voce ammonta a 2.070.963 k€ rispetto a 2.001.484 k€ al 31 dicembre 2008. La variazione di valore è interamente riferibile alla variazione dei tassi di cambio, al netto della svalutazione di 5.691 k€ di seguito descritta.

I valori contabili attribuiti ai gruppi di CGU articolati per settore operativo e area geografica sono esposti di seguito:

<b>(K€)</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Variazione</b>
Food & Beverage Italia	87.886	87.886	0
Food & Beverage HMSHost	419.194	424.185	(4.990)
Food & Beverage Altri	267.120	268.841	(1.721)
Travel Retail & Duty Free:			
Europa	850.510	788.000	62.510
America	143.408	140.121	3.287
Resto del mondo	196.395	197.169	(775)
Flight	106.450	95.282	11.167
<b>Totale</b>	<b>2.070.963</b>	<b>2.001.484</b>	<b>69.479</b>

Le dinamiche registrate nel semestre e gli aggiornamenti delle previsioni sui trend macroeconomici futuri sono coerenti con le ipotesi assunte per la verifica della recuperabilità del valore dell'avviamento effettuata in sede di redazione del bilancio per l'esercizio 2008. Non sono, pertanto, stati identificati indicatori di possibili perdite di valore ad eccezione di quanto indicato al paragrafo successivo.

Nel semestre si è determinato uno specifico evento – l'aggiudicazione a terzi delle attività Travel Retail & Duty Free nel nuovo terminal di Nuova Delhi (India) – che ha indotto ad accertare l'integrale perdita di valore dell'avviamento relativo alla CGU operante in tale mercato, pari a 5.691 k€.

#### VII. Altre attività immateriali

	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>	<b>Variazione</b>
(k€)	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
Concessioni, licenze, marchi e similari	265.174	270.942	(5.767)
Immobilizzazioni in corso e acconti	14.847	15.135	(288)
Altri	25.709	25.341	368
<b>Totale</b>	<b>305.730</b>	<b>311.417</b>	<b>(5.687)</b>

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -23.265 k€ e relativa quasi esclusivamente all'effetto degli ammortamenti del periodo.

#### VIII. Altre attività finanziarie

	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>	<b>Variazione</b>
(k€)	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
Disponibilità fruttifere presso terzi	4.865	4.476	389
Depositi cauzionali	14.176	14.685	(509)
Altri crediti finanziari verso terzi	4.510	5.233	(722)
<b>Totale</b>	<b>23.551</b>	<b>24.394</b>	<b>(843)</b>

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a - 1.569 k€.

#### IX. Imposte differite

Le "Imposte differite attive", esposte al netto delle passività per imposte differite compensabili, ammontano a 136.636 k€ (113.437 k€ al 31 dicembre 2008). La variazione a cambi omogenei sarebbe stata pari a +23.093 k€.

Al 30 giugno 2009 le "Imposte differite passive" non compensabili con le attive ammontano a 80.228 k€ (78.648 k€ nel 2008). La variazione a cambi omogenei sarebbe stata pari a -2.302 k€.

Le verifiche effettuate sulla base delle prospettive di imponibilità futura delle società interessate hanno confermato la recuperabilità delle attività fiscali iscritte in bilancio e determinato l'iscrizione di ulteriori attività fiscali, principalmente connesse a perdite fiscali riportabili a nuovo dell'unità spagnola, che spiegano prevalentemente la variazione della voce.

Passività correnti
**X. Debiti per imposte sul reddito**

La voce ammonta a 31.921 k€, con un incremento di 20.470 k€ rispetto alla fine dell'esercizio 2008, per effetto dell'accantonamento delle imposte di competenza del periodo, al netto dei versamenti effettuati nel semestre. A tale riguardo si precisa che solo a fine esercizio il debito verso l'erario per imposte sul reddito delle società italiane che hanno aderito al consolidato fiscale nazionale viene esposto negli "Altri debiti", in quanto legalmente vantabile dalla controllante Edizione S.r.l., mentre in corso di esercizio (9.406 k€) viene iscritto nei "Debiti per imposte sul reddito". Anche per tale ragione si rileva un aumento significativo di questa voce rispetto a fine esercizio.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +19.711 k€.

**XI. Altri debiti**

	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>	<b>Variazione</b>
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
<b>(k€)</b>			
Personale	115.709	115.305	405
Imposte indirette	56.997	28.090	28.907
Fornitori per investimenti	44.903	57.590	(12.686)
Ratei e risconti passivi	41.133	33.166	7.967
Istituti di previdenza e piani a contribuzione definita	38.805	38.685	120
Ritenute	9.447	10.119	(672)
Altri	33.945	35.666	(1.722)
<b>Totale</b>	<b>340.940</b>	<b>318.620</b>	<b>22.320</b>

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +18.940 k€.

La voce "Altri" include il debito di 11.406 K€ verso la controllante Edizione S.r.l. connesso all'adesione al consolidato fiscale per triennio 2007-2009, invariato rispetto al 31 dicembre 2008.

**XII. Debiti bancari**

	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>	<b>Variazione</b>
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
<b>(k€)</b>			
Finanziamenti bancari senza garanzia reale	86.146	151.428	(65.281)
Scoperti di c/c bancari	16.523	17.532	(1.009)
<b>Totale</b>	<b>102.670</b>	<b>168.960</b>	<b>(66.290)</b>

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -64.575 k€.

**XIII. Altre passività finanziarie**

	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>	<b>Variazione</b>
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
<b>(k€)</b>			
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura	61.582	65.083	(3.501)
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio - di copertura	618	9.705	(9.088)
Ratei e risconti per interessi su prestiti	8.362	15.420	(7.058)
Debiti verso altri finanziatori per leasing	1.960	2.313	(352)
Altri ratei e risconti finanziari	214	188	26
<b>Totale</b>	<b>72.736</b>	<b>92.710</b>	<b>(19.974)</b>

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse – di copertura" accoglie la valutazione al fair value di strumenti di copertura del rischio tasso (prevalentemente "Interest Rate Swap") in essere al 30 giugno 2009, per un valore nozionale di 340 m€, 400 m£ e 110 m\$.

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio – di copertura" accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso di cambio in essere al 30 giugno 2009, riferite in particolare all'acquisto a termine di 30mCAD. La variazione di valore registrata nel periodo riflette l'estinzione di contratti per nominali 145 m\$ e, per la parte residua, corrisponde alla variazione della sottostante esposizione.

Passività non correnti
**XIV. Finanziamenti al netto della quota corrente**

	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>	<b>Variazione</b>
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
<b>(k€)</b>			
Debiti verso banche per finanziamenti senza garanzia reale	1.745.834	1.759.942	(14.108)
Commissioni su prestiti	(7.979)	(9.004)	1.025
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>1.737.855</b>	<b>1.750.938</b>	<b>(13.083)</b>
Debiti verso altri finanziatori per leasing	9.199	9.385	(185)
Debiti verso altri finanziatori	970	991	(21)
<b>Totale</b>	<b>1.748.025</b>	<b>1.761.314</b>	<b>(13.289)</b>

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a 83.550 k€.

Rispetto al 31 dicembre 2008 non sono intervenute variazioni nella composizione del debito a lungo termine.

Al 30 giugno 2009 le linee di credito bancarie con scadenza oltre l'anno concesse al Gruppo risultavano utilizzate per l'82% circa. I debiti verso banche sono regolati a tassi variabili. La durata media dei finanziamenti bancari, comprensiva delle linee inutilizzate, è di quasi 4 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 bilancio 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 rilevanti, 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.

Si segnala che, per la determinazione del leverage ratio e dell'interest cover, i contratti di finanziamento fanno riferimento a definizioni convenzionali di indebitamento finanziario netto, EBITDA e oneri finanziari, che differiscono quindi dai saldi risultanti dalle voci di bilancio o da loro aggregazioni e che non sono pertanto immediatamente desumibili dalla lettura del bilancio stesso.

Al 30 giugno 2009, così come nei precedenti periodi di osservazione, i requisiti contrattuali risultavano pienamente rispettati.

## XV. Obbligazioni

Nel 1° semestre non sono intervenuti cambiamenti nella composizione della voce che al 30 giugno 2009 ammonta a 371.430 k€ rispetto ai 382.255 k€ al 31 dicembre 2008 e la variazione è dovuta esclusivamente all'effetto conversione e alla maturazione degli interessi impliciti. Inoltre, la prima tranche di 44 m\$ (31.131 k€) - su complessivi 520 m\$ - dei titoli obbligazionari non quotati (Private Placement) emessi da Autogrill Group Inc. con scadenza gennaio 2010 è stata riclassificata fra le passività correnti.

Analogamente ai finanziamenti bancari pluriennali, il regolamento di tali prestiti obbligazionari prevede la periodica osservazione del mantenimento da parte del Gruppo dei valori di indici finanziari riferiti al grado di copertura del debito e degli interessi. In particolare, il leverage ratio non deve superare il valore di 3,5, con la possibilità di elevare la soglia a 4,0 sino ad un massimo di 3 rilevazioni semestrali, anche non consecutive, e l'interest cover non deve risultare inferiore a 4,5.

Per la determinazione del leverage ratio e dell'interest cover i regolamenti dei prestiti fanno riferimento a definizioni convenzionali di indebitamento finanziario netto, EBITDA e oneri finanziari, che differiscono quindi dai saldi risultanti dalle voci di bilancio o da loro aggregazioni e che non sono pertanto immediatamente desumibili dalla lettura del bilancio stesso.

Al 30 giugno 2009, così come nei precedenti periodi di osservazione, i requisiti contrattuali risultavano pienamente rispettati.

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

La voce al 30 giugno 2009 ammonta a 107.828 k€ e la sua composizione non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2008 (107.502 k€). La variazione a cambi omogenei sarebbe stata pari a -2.038 k€.

Si precisa che nelle situazioni infrannuali sono utilizzate le stime attuariali formulate in sede di redazione del bilancio dell'esercizio precedente.

## XVII. Fondi per rischi e oneri

(k€)	Saldo al 30.06 2009	Saldo al 31.12 2008	Variazione
Fondo per imposte	4.540	5.369	(829)
Fondo rischi diversi	10.538	8.978	1.560
Fondo rischi vertenze verso terzi	1.580	141	1.439
Fondo oneri per ristrutturazioni	177	3.827	(3.650)
<b>Totale fondi per rischi e oneri correnti</b>	<b>16.835</b>	<b>18.315</b>	<b>(1.480)</b>
Fondo rischi diversi	23.507	27.113	(3.606)
Fondo per contratti onerosi	18.242	18.583	(341)
Fondo ripristino beni di terzi	12.141	10.615	1.526
Fondo per imposte	4.734	5.027	(293)
Fondo rischi vertenze verso terzi	3.445	3.875	(430)
Fondo oneri di ripristino beni gratuitamente devolvibili	2.470	3.714	(1.244)
<b>Totale fondi per rischi e oneri non correnti</b>	<b>64.539</b>	<b>68.927</b>	<b>(4.388)</b>

Non sono intervenute variazioni significative alla composizione delle voci rispetto al 31 dicembre 2008. La variazione è, infatti, connessa agli ordinari accantonamenti e utilizzi del periodo.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -7.335 k€.

## XVIII. Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante

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

In particolare, sono intervenuti i seguenti principali movimenti:

- incremento netto di 3.878 k€ relativo alla parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura dei flussi finanziari, designati come "Cash Flow Hedge" (+4.744 k€), al netto del relativo effetto fiscale (-866 k€);
- incremento di 65.868 k€ per le differenze di cambio da conversione dei bilanci in valuta estera
- decremento di 33.063 k€ derivanti da perdite su "Net investment hedge" (pari a - 45.605 k€), al netto del relativo effetto fiscale (+12.542 k€);
- incremento per l'utile netto attribuibile ai soci della controllante pari a 29.596 k€.

Nel prospetto che segue si riporta la composizione dell'effetto fiscale sulle componenti del conto economico complessivo:

(k€)	1° semestre 2009			1° semestre 2008		
	Valore lordo	(Onere)/ Beneficio fiscale	Valore netto	Valore lordo	(Onere)/ Beneficio fiscale	Valore netto
Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari	4.744	(866)	3.878	8.715	(2.379)	6.336
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in valute diverse dall'euro	67.022	0	67.022	(44.198)	0	(44.198)
Utili/(perdite) su "net investment hedge"	(45.605)	12.542	(33.063)	11.757	(3.221)	8.536
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo consolidato</b>	<b>26.162</b>	<b>11.676</b>	<b>37.838</b>	<b>(23.726)</b>	<b>(5.600)</b>	<b>(29.326)</b>

Inoltre, in calce al conto economico è fornita l'informativa relativa all'utile per azione base e diluito. Nella determinazione di quest'ultimo, il denominatore corrisponde al numero delle azioni ordinarie emesse al netto delle azioni proprie per la durata del possesso, integrato delle 2.478.000 azioni di compendio per la possibile conversione del prestito obbligazionario convertibile emesso da Autogrill Finance ed estinto anticipatamente il 22 dicembre 2008.

### 2.2.3. Note alle voci economiche

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

Si evidenzia che World Duty Free Europe Ltd. ed Air Czech Catering A.S. hanno contribuito per l'intero periodo al dato semestrale 2009 e rispettivamente per due e tre mesi al dato semestrale 2008, essendo consolidate rispettivamente dal 3 maggio 2008 e dal 1° aprile 2008. Inoltre, i risultati del gruppo che fa riferimento ad Aldeasa sono consolidati integralmente per l'intero semestre 2009, mentre nel periodo di confronto i dati del 1° trimestre erano stati consolidati col metodo proporzionale nella misura del 50% in quanto il controllo esclusivo della società è stato acquisito il 14 aprile 2008.

#### XIX. Ricavi

Nel 1° semestre 2009 sono pari a 2.698.187 k€, rispetto ai 2.594.623 k€ del periodo di confronto. La variazione a cambi omogenei sarebbe stata pari a +39.637 k€.

La voce include i ricavi di vendita di carburanti, effettuata in prevalenza presso le aree di servizio autostradali svizzere e italiane, pari a 40.176 k€ nel 1° semestre 2009 (50.167 k€ nel periodo di confronto), esclusi dal dato commentato nella Relazione Intermedia sulla Gestione.

Per un'esposizione dettagliata si rinvia al par. 3.2.6 (Informativa di settore).

#### XX. Altri proventi operativi

	1° Semestre 2009	1° Semestre 2008	Variazione
<b>(k€)</b>			
Contributi promozionali da fornitori	29.762	26.233	3.529
Canoni di locazione d'azienda	6.136	7.244	(1.109)
Canoni di affiliazione	2.106	2.038	68
Plusvalenze da cessioni immobili, impianti e macchinari	4.687	791	3.896
Altri ricavi	22.815	12.782	10.033
<b>Totale</b>	<b>65.505</b>	<b>49.088</b>	<b>16.417</b>

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

	1° Semestre 2009	1° Semestre 2008	Variazione
<b>(k€)</b>			
Affitti e concessioni	468.895	394.073	74.822
Royalties su utilizzo di marchi	30.662	27.424	3.238
<b>Totale</b>	<b>499.557</b>	<b>421.496</b>	<b>78.061</b>

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +67.323 k€.

L'aumento della voce è connesso prevalentemente all'ampliato perimetro del gruppo nonché ai rinnovi e alle nuove aggiudicazioni di contratti.

## XXII. Altri costi operativi

	1° Semestre 2009	1° Semestre 2008	Variazione
(k€)			
Utenze energetiche e idriche	51.355	46.465	4.889
Manutenzione	39.490	32.259	7.231
Pulizia e disinfestazione	23.423	22.754	669
Consulenze e prestazioni professionali	19.366	20.127	(761)
Pubblicità e ricerche di mercato	10.992	10.075	917
Spese di viaggio	11.367	14.080	(2.713)
Deposito e trasporto	13.643	15.147	(1.505)
Assicurazioni	5.132	5.396	(264)
Commissioni su incassi con carte di credito	15.196	12.855	2.341
Postali e telefoniche	9.383	9.044	339
Trasporto valori	2.609	2.622	(13)
Vigilanza	3.568	4.096	(528)
Servizi bancari	2.581	2.100	482
Noleggi e locazioni di beni mobili	6.336	5.858	478
Altri materiali	13.379	16.354	(2.974)
Altre prestazioni e servizi	19.401	20.847	(1.447)
<b>Costi per materiali e servizi esterni</b>	<b>247.220</b>	<b>240.080</b>	<b>7.140</b>
Svalutazione crediti commerciali	91	(659)	749
Svalutazione altri crediti	188	120	68
<b>Svalutazione dei crediti</b>	<b>279</b>	<b>(538)</b>	<b>817</b>
Per imposte	(293)	(59)	(234)
Per rischi su vertenze	1.719	(355)	2.074
Per rischi su partecipazioni	-	19	(19)
Per contratti onerosi	1.418	(514)	1.932
Per altri rischi	7.950	4.595	3.356
<b>Accantonamenti per rischi</b>	<b>10.795</b>	<b>3.686</b>	<b>7.109</b>
<b>Imposte indirette e tasse locali</b>	<b>11.133</b>	<b>12.066</b>	<b>(933)</b>
Differenze di cassa	922	1.340	(417)
Perdite su alienazioni o realizzi	209	304	(95)
Altri oneri	9.340	15.941	(6.601)
<b>Altri costi operativi</b>	<b>10.471</b>	<b>17.585</b>	<b>(7.114)</b>
<b>Totale</b>	<b>279.897</b>	<b>272.878</b>	<b>7.019</b>

**XXIII. Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali e immateriali**

Si dettagliano gli ammortamenti per categoria:

(k€)	1° Semestre 2009	1° Semestre 2008	Variazione
Altre attività immateriali	25.130	17.944	7.186
Immobili, impianti e macchinari	97.030	82.289	14.741
Beni gratuitamente devolvibili	13.196	15.358	(2.162)
<b>Totale</b>	<b>135.355</b>	<b>115.591</b>	<b>19.764</b>

A cambi omogenei, la variazione della voce sarebbe stato pari a +21.074 k€.

Nel 1° semestre 2009 sono state rilevate svalutazioni per 7.042 k€ che si riferiscono prevalentemente ad attività materiali per 1.255 k€ e per 5.691 k€ alla svalutazione integrale dell'avviamento della CGU in India, come già dettagliato alla nota VI.

**XXIV. Proventi finanziari**

(k€)	1° semestre 2009	1° semestre 2008	Variazione
Interessi attivi	731	2.090	(1.359)
Differenze cambio attive	76	-	76
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	-	1.245	(1.245)
Altri proventi finanziari	648	165	483
<b>Totale</b>	<b>1.455</b>	<b>3.499</b>	<b>(2.045)</b>

**XXV. Oneri finanziari**

(k€)	1° semestre 2009	1° semestre 2008	Variazione
Interessi passivi	48.979	46.810	2.168
Attualizzazione passività lungo termine	2.262	2.428	(166)
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	1.271	338	933
Commissioni	629	687	(58)
Altri oneri finanziari	1.045	245	800
<b>Totale</b>	<b>54.186</b>	<b>50.508</b>	<b>3.677</b>

L'incremento degli oneri finanziari è legato al maggiore indebitamento finanziario conseguente alle acquisizioni completate nel 2° trimestre 2008 e risulta mitigato dalla diminuzione del costo medio ponderato del debito.

## XXVI. Imposte sul reddito

L'importo di 24.441 k€ (27.481 k€ nel 1° semestre 2008) si riferisce per 31.750 k€ ad imposte correnti (26.849 k€ nel 1° semestre 2008) e per 12.764 k€ ad imposte differite attive nette (differite attive nette per 5.499 k€ nel 1° semestre 2008). 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 5.455 k€ (6.132 k€ nel 1° semestre 2008).

L'incidenza media delle imposte sul risultato consolidato ante imposte è risultata pari al 39,5%, rispetto al 40,3% del periodo di confronto. Escludendo l'IRAP, l'aliquota media effettiva si mantiene intorno al livello del 30% raggiunto lo scorso esercizio.

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, comprensivo dell'ulteriore carico fiscale sulle future distribuzioni degli utili realizzati dalle controllate.

(k€)	1° Semestre 2009	1° Semestre 2008
<b>Imposte sul reddito teoriche</b>	<b>18.570</b>	<b>21.318</b>
Minori imposte per la tassazione diretta in capo al partecipante minoritario di joint venture statunitensi consolidate integralmente	(1.549)	(1.514)
Perdite fiscali non valorizzate	1.124	1.018
Altre differenze permanenti	841	526
<b>Imposte iscritte in bilancio esclusa IRAP</b>	<b>18.986</b>	<b>21.349</b>
IRAP	5.455	6.132
<b>Imposte iscritte in bilancio</b>	<b>24.441</b>	<b>27.481</b>

## 2.2.4 Posizione finanziaria netta

Si fornisce di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2009 ed al 31 dicembre 2008:

Note (k€)	30.06 2009	31.12 2008	Variazione
<b>I A. Cassa</b>	65.536	70.030	(4.494)
<b>I B. Altre disponibilità liquide</b>	120.882	139.508	(18.626)
<b>C. Liquidità (A)+(B)</b>	<b>186.418</b>	<b>209.538</b>	<b>(23.120)</b>
<b>II D) Crediti finanziari correnti</b>	<b>14.003</b>	<b>22.760</b>	<b>(8.757)</b>
<b>XII E. Debiti bancari</b>	102.670	168.960	(66.290)
<b>XIII F. Debiti verso altri finanziatori</b>	2.017	2.368	(351)
<b>XV G. Obbligazioni emesse</b>	31.131	-	31.131
<b>XIII H. Altre passività finanziarie</b>	70.719	90.343	(19.624)
<b>I) Indebitamento finanziario corrente (E)+ (F)+ (G)+(H)</b>	<b>206.536</b>	<b>261.670</b>	<b>(55.134)</b>
<b>J) Posizione Finanziaria Netta corrente (I)- (D)- (C)</b>	<b>6.114</b>	<b>29.372</b>	<b>(23.258)</b>
<b>K) Attività finanziarie non correnti</b>	<b>4.510</b>	<b>5.233</b>	<b>(722)</b>
<b>XIV L. Debiti bancari</b>	1.737.855	1.750.938	(13.083)
<b>XV M. Obbligazioni emesse</b>	340.299	382.255	(41.956)
<b>XIV N. Debiti verso altri finanziatori</b>	10.170	10.376	(206)
<b>O) Indebitamento finanziario non corrente (L)+ (M)+(N)</b>	<b>2.088.324</b>	<b>2.143.569</b>	<b>(55.245)</b>
<b>P) Posizione Finanziario Netta non corrente (O)- (K)</b>	<b>2.083.813</b>	<b>2.138.336</b>	<b>(54.523)</b>
<b>Q) Posizione Finanziaria Netta (J)+ (P)</b>	<b>2.089.928</b>	<b>2.167.709</b>	<b>(77.781)</b>

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

Al 30 giugno 2009 ed al 31 dicembre 2008 non esistevano debiti e crediti di natura finanziaria con controparti correlate.

## 2.2.5 Gestione dei rischi finanziari

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

Si rinvia pertanto al bilancio d'esercizio 2008 per la loro descrizione.

## 2.2.6 Informativa di settore

Si espongono di seguito le informazioni rilevanti relative ai settori operativi (per la descrizione dei quali si rinvia a quanto illustrato nel bilancio consolidato redatto per l'esercizio 2008), oltre alla ripartizione delle vendite secondo le principali aree geografiche in cui il Gruppo opera e si precisa che i criteri contabili utilizzati sono consistenti con i criteri contabili adottati per la redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

1° Semestre 2009							
Settori operativi	Food & Beverage Italia	Food & Beverage HMSHost	Food & Beverage Altri	Travel Retail & Duty Free	Flight	Non allocabili	Consolidato
(K€)							
Ricavi	638.663	839.516	336.239	701.595	182.174	-	2.698.187
Altri proventi operativi	27.325	1.399	16.046	14.055	1.740	4.941	65.505
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>665.988</b>	<b>840.915</b>	<b>352.285</b>	<b>715.650</b>	<b>183.913</b>	<b>4.941</b>	<b>2.763.691</b>
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	(21.540)	(49.352)	(24.626)	(36.084)	(7.860)	(2.934)	(142.397)
<b>Risultato operativo</b>	<b>48.876</b>	<b>49.593</b>	<b>(7.667)</b>	<b>30.292</b>	<b>10.109</b>	<b>(16.922)</b>	<b>114.280</b>
Proventi (oneri) finanziari						(52.731)	(52.731)
Rettifiche di valore di attività finanziarie						351	351
<b>Utile ante imposte</b>						<b>(69.302)</b>	<b>61.900</b>
Imposte sul reddito						(24.441)	(24.441)
<b>UTILE NETTO</b>						<b>(93.743)</b>	<b>37.459</b>
1° Semestre 2008							
Settori operativi	Food & Beverage Italia	Food & Beverage HMSHost	Food & Beverage Altri	Travel Retail & Duty Free	Flight	Non allocabili	Consolidato
(K€)							
Ricavi	661.904	822.656	362.135	539.503	208.426	-	2.594.623
Altri proventi operativi	27.564	277	10.066	10.476	-	705	49.088
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>689.468</b>	<b>822.932</b>	<b>372.201</b>	<b>549.978</b>	<b>208.426</b>	<b>705</b>	<b>2.643.711</b>
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	(24.470)	(43.042)	(23.321)	(16.851)	(9.190)	(134)	(117.008)
<b>Risultato operativo</b>	<b>52.808</b>	<b>52.044</b>	<b>(2.714)</b>	<b>23.754</b>	<b>7.362</b>	<b>(17.193)</b>	<b>116.062</b>
Proventi (oneri) finanziari						(47.009)	(47.009)
Rettifiche di valore di attività finanziarie						(942)	(942)
<b>Utile ante imposte</b>						<b>(65.143)</b>	<b>68.111</b>
Imposte sul reddito						(27.481)	(27.481)
<b>UTILE NETTO</b>						<b>(92.624)</b>	<b>40.630</b>

**30 giugno 2009**

Settori operativi	Food & Beverage Italia	Food & Beverage HMSHost	Food & Beverage Altri	Travel Retail & Duty Free	Flight	Non allocabili	Consolidato
(K€)							
Avviamento	87.886	419.194	267.120	1.190.312	106.450	-	<b>2.070.963</b>
Altre attività immateriali	27.136	16.689	26.973	206.261	28.670	-	<b>305.730</b>
Immobili impianti e machinari	213.443	372.960	239.407	127.083	71.222	853	<b>1.024.967</b>
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-	-	29.851	<b>29.851</b>
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>328.465</b>	<b>808.844</b>	<b>533.500</b>	<b>1.523.657</b>	<b>206.341</b>	<b>30.704</b>	<b>3.431.511</b>
Capitale circolante netto	(253.827)	(138.973)	(91.376)	(79.692)	2.848	(5.967)	<b>(566.987)</b>
Altre attività e passività non correnti	7.078	(26.376)	(10.300)	(35.725)	(12.401)	(91.262)	<b>(168.985)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>81.716</b>	<b>643.495</b>	<b>431.824</b>	<b>1.408.239</b>	<b>196.789</b>	<b>(66.524)</b>	<b>2.695.539</b>

**31 dicembre 2008**

Settori operativi	Food & Beverage Italia	Food & Beverage HMSHost	Food & Beverage Altri	Travel Retail & Duty Free	Flight	Non allocabili	Consolidato
(K€)							
Avviamento	87.886	424.185	268.841	1.125.290	95.282	-	<b>2.001.484</b>
Altre attività immateriali	28.823	18.543	26.652	205.434	31.965	-	<b>311.417</b>
Immobili impianti e machinari	224.860	400.008	251.969	121.801	66.846	1.095	<b>1.066.579</b>
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-	-	29.332	<b>29.332</b>
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>341.569</b>	<b>842.735</b>	<b>547.461</b>	<b>1.452.526</b>	<b>194.094</b>	<b>30.426</b>	<b>3.408.811</b>
Capitale circolante netto	(246.814)	(151.308)	(83.534)	(27.744)	7.954	26.827	<b>(474.620)</b>
Altre attività e passività non correnti	376	(32.239)	(11.421)	(44.019)	(12.022)	(123.780)	<b>(223.105)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>95.131</b>	<b>659.187</b>	<b>452.506</b>	<b>1.380.763</b>	<b>190.026</b>	<b>(66.527)</b>	<b>2.711.087</b>

**1° Semestre 2009**

Area geografica	Italia	Stati Uniti e Canada	Gran Bretagna	Spagna	Altri Europa	Altri mondo	Consolidato
(K€)							
Ricavi Food & Beverage	638.663	793.845	-	37.966	334.246	9.699	<b>1.814.418</b>
Ricavi Travel Retail & Duty Free	-	28.999	313.689	222.451	4.530	131.926	<b>701.595</b>
Ricavi Flight	20.355	958	85.793	-	23.608	51.459	<b>182.174</b>
<b>Totale Ricavi</b>	<b>659.018</b>	<b>823.802</b>	<b>399.482</b>	<b>260.416</b>	<b>362.384</b>	<b>193.084</b>	<b>2.698.187</b>

**1° Semestre 2008**

Area geografica	Italia	Stati Uniti e Canada	Gran Bretagna	Spagna	Altri Europa	Altri mondo	Consolidato
(K€)							
Ricavi Food & Beverage	661.904	775.231	-	44.137	358.204	7.218	<b>1.846.694</b>
Ricavi Travel Retail & Duty Free	-	26.551	191.398	219.752	3.835	97.968	<b>539.503</b>
Ricavi Flight	21.168	1.101	115.410	-	22.265	48.481	<b>208.426</b>
<b>Totale Ricavi</b>	<b>683.072</b>	<b>802.883</b>	<b>306.808</b>	<b>263.889</b>	<b>384.304</b>	<b>153.667</b>	<b>2.594.623</b>

## 2.2.7 La stagionalità del settore di attività

I livelli di attività del Gruppo sono correlati ai flussi di mobilità delle persone, caratterizzati da una stagionalità che risulta molto marcata per alcuni settori, riflettendosi anche sui dati consolidati. La ripartizione per trimestre dei risultati 2008 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 2008			
	1° trimestre	1° semestre	Primi nove mesi	Esercizio intero
Ricavi	1.090,9	2.544,5	4.238,4	5.794,5
<i>Quota dell'intero esercizio</i>	18,8%	43,9%	73,1%	100,0%
Risultato Operativo	21,7	116,1	277,9	331,7
<i>Quota dell'intero esercizio</i>	6,5%	35,0%	83,8%	100,0%
Risultato ante imposte	2,5	68,1	198,9	211,3
<i>Quota dell'intero esercizio</i>	1,2%	32,2%	94,2%	100,0%
Risultato Netto di Gruppo	(4,1)	33,9	111,9	123,2
<i>Quota dell'intero esercizio</i>	-3,3%	27,5%	90,9%	100,0%

Note:

- I dati riportati non sono stati normalizzati per differenze cambi, né per variazioni di perimetro
- La voce ricavi non include la vendita di carburanti, effettuata in prevalenza presso le aree di servizio autostradali svizzere e italiane

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 World Duty Free Europe Ltd. e il consolidamento integrale di Aldeasa hanno incrementato il fenomeno della stagionalità a causa di una maggiore concentrazione dei loro ricavi e dei margini nella parte centrale dell'anno.

## 2.2.8 Leasing operativi

Si riporta di seguito il dettaglio per scadenza dei pagamenti minimi futuri dei leasing operativi, aggiornato al 30 giugno 2009:

(k€)

Anno	Canoni minimi totali	Canoni minimi Subconcessioni <sup>(1)</sup>	Canoni minimi netti
2009	664.513	12.689	651.824
2010	713.733	20.242	693.491
2011	662.213	14.923	647.290
2012	614.976	12.272	602.704
2013	530.286	10.399	519.887
Oltre 2013	2.675.585	18.562	2.657.024
<b>Totale</b>	<b>5.861.306</b>	<b>89.087</b>	<b>5.772.219</b>

<sup>(1)</sup> 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.

I canoni riconosciuti a Conto Economico nel corso del 1° semestre 2009 ammontano rispettivamente a 409.914 k€ per contratti di leasing e a 15.953 k€ per contratti di subleasing.

## 2.2.9 Altre informazioni

### RAPPORTI CON CONTROPARTI CORRELATE

Autogrill S.p.A. è controllata da Schematrentaquattro S.r.l., che ne detiene il 59,28%. Fino al 31 dicembre 2008 Schematrentaquattro S.r.l. era a sua volta interamente posseduta da Edizione Holding S.p.A., quest'ultima controllata da Ragione S.a.p.A. di Gilberto Benetton & C..

Con effetto dal 1 gennaio 2009 Edizione Holding S.p.A. è stata incorporata in Ragione S.a.p.A. di Gilberto Benetton & C. che ha contestualmente modificato la propria forma giuridica e denominazione sociale in Edizione S.r.l..

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 Edizione S.r.l.

(k/€)	Edizione S.r.l.		
	1° Semestre 2009	1° Semestre 2008	Variazione
<b>Conto economico</b>			
Altri ricavi	45	-	45
Costi del personale	65	30	35
	30.06.2009	31.12.2008	Variazione
<b>Situazione patrimoniale-finanziaria</b>			
Crediti commerciali	54	-	54
Altri crediti	408	3.761	(3.353)
Altri debiti	11.471	14.873	(3.402)

I saldi comparativi riferiti al 31 dicembre 2008 erano esposti nel bilancio 2008 nei confronti di Edizione Holding S.p.A. e Ragione S.a.p.A. di Gilberto Benetton & C., non essendo ancora intervenuta la fusione per incorporazione sopra riferita. Analogamente, il dato comparativo riferito al 1° semestre 2008 era esposto nei confronti di Edizione Holding S.p.A. nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008.

La voce "Altri ricavi" si riferisce a servizi prestati da Autogrill relativi all'utilizzo di spazi per gli uffici di Roma mentre la voce "Crediti commerciali" rappresenta il relativo credito, comprensivo di IVA.

La voce "Costi del personale" si riferisce al compenso maturato per il semestre al 30 giugno 2009 spettante a due Consiglieri di Autogrill S.p.A., rispettivamente Amministratore e dirigente di Edizione S.r.l.

La voce "Altri debiti" si riferisce al debito per IRES sull'imponibile 2008 (11.406 k€) dovuto a Edizione S.r.l. per effetto dell'adesione al consolidato fiscale per il triennio 2007-2009 e per la restante parte ai compensi sopra citati.

Rapporti con le società controllate da Edizione S.r.l.

(k€)	Fabrica S.p.A.			Verde Sport S.p.A.			Olimpias S.p.A.			AD Moving S.p.A.		
	1° Semestre 2009	1° Semestre 2008	Variazione									
<b>Conto Economico:</b>												
Ricavi	-	-	-	18	41	(23)	-	-	-	-	-	-
Altri proventi operativi	-	-	-	1	1	(0)	-	-	-	-	-	-
Altri costi operativi	54	54	-	11	33	(22)	7	24	(17)	254	255	(1)
	30.06.2009	31.12.2008	Variazione									
<b>Situazione patrimoniale-finanziaria</b>												
Debiti commerciali	73	105	(32)	11	2	9	3	38	(35)	303	13	290
Crediti commerciali	-	-	-	20	16	4	-	-	-	-	-	-
<b>Benetton Group S.p.A.</b>												
<b>Bencom S.r.l.</b>												
<b>Gruppo Atlantia</b>												
<b>Edizione Property S.p.A.</b>												
<b>Conto Economico:</b>												
Ricavi	-	-	-	-	-	-	123	135	(12)	-	6	(6)
Altri proventi operativi	-	-	-	218	181	37	2.332	48	2.284	-	-	-
Altri costi operativi	-	-	-	-	-	-	2.949	2.477	472	-	-	-
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	57	33	24	-	-	-	33.463	23.014	10.449	-	-	-
Oneri finanziari	-	-	-	-	-	-	758	-	758	-	-	-
	30.06.2009	31.12.2008	Variazione									
<b>Situazione patrimoniale-finanziaria</b>												
Debiti commerciali	4	6	(2)	-	-	-	52.667	29.568	23.099	-	-	-
Crediti commerciali	-	1	(1)	767	875	(108)	6.968	1.760	5.208	-	-	-

Gruppo Atlantia: gli "Altri proventi" si riferiscono agli aggi sulla distribuzione di tessere Viacard, al contributo per l'attività di Co-Marketing "Caffè gratis in autostrada" e al rimborso di costi di manutenzione sostenuti per conto di Autostrade per l'Italia S.p.A..

I "Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi" si riferiscono ai canoni di concessione e ai relativi oneri accessori di competenza del periodo. Si segnala che i "Debiti commerciali", originati dai medesimi rapporti, risultano particolarmente elevati a seguito della ripianificazione dei pagamenti del saldo 2008 e degli acconti 2009 concessa agli operatori commerciali.

La voce "Oneri finanziari" riflette gli interessi al tasso annuo del 5,50% maturati sulla dilazione di pagamento.

Olimpias S.p.A.: i costi si riferiscono all'acquisto di divise per il personale addetto alla vendita e all'acquisto di materiali vari.

Benetton Group S.p.A.: i "Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi" si riferiscono all'affitto di sale per riunioni.

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

AD Moving S.p.A.: i costi si riferiscono ad acquisti di spazi pubblicitari.

Fabrica S.p.A.: le transazioni si riferiscono a consulenze grafiche e a costi di produzione di mezzi pubblicitari.

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.

Tutti i debiti sono correnti, mentre il credito verso Bencom S.r.l. sarà liquidato ratealmente lungo la durata residua del contratto di sublocazione.

#### Rapporti con società collegate di Edizione S.r.l.

(k€)	SAGAT S.p.A.		
	1° Semestre 2009	1° Semestre 2008	Variazione
<b>Conto Economico:</b>			
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	303	321	(18)
	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Variazione</b>
<b>Situazione patrimoniale-finanziaria</b>			
Crediti commerciali	15	39	(24)
Debiti commerciali	33	5	28

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

#### CORRISPETTIVI AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE

La governance della società attribuisce responsabilità strategiche esclusivamente all'Amministratore Delegato e al Consiglio di Amministrazione.

I compensi agli Amministratori maturati al 30 giugno 2009 ammontano a 979 k€.

#### EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Nel corso del 1° semestre 2009 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 2009 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.

### **2.2.10 Eventi successivi al 30 giugno 2009**

Non sono intervenuti fatti successivi alla data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato che, se noti precedentemente, avrebbero comportato una rettifica dei valori rilevati.

### **2.2.11 Autorizzazione alla pubblicazione**

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione del 6 agosto 2009.

## 2.3 Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto

### 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 Mario Zanini, 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 primo semestre 2009.

2. 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 controparti correlate.

Milano, 6 agosto 2009

Gianmario Tondato Da Ruos  
Amministratore Delegato

Mario Zanini  
Dirigente Preposto

## 2.4) Allegati

**Elenco delle Società incluse nel Consolidamento e delle altre Partecipazioni**

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso Soci
<b>Capogruppo</b>				
Autogrill S.p.A.	Novara	EUR	132.288.000	59,280 Schematrentaquattro S.r.l.
<b>Società consolidate con il metodo integrale:</b>				
Aviogrill S.r.l.	Bologna	EUR	10.000	100,000 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	100.000	100,000 Autogrill S.p.A.
Autogrill Germany GmbH	Monaco	EUR	25.000	100,000 Autogrill S.p.A.
World Duty Free Europe Ltd.	Londra	GBP	10.000.000	100,000 Autogrill Espana S.A.U.
Autogrill Holdings Uk Plc.	Londra	GBP	18.258.499	100,000 World Duty Free Europe Ltd.
Autogrill Retail UK Limited	Londra	GBP	180.000	100,000 Autogrill Holdings Uk Plc.
Alpha Flight Group Ltd.	Londra	GBP	2	100,000 Autogrill Holdings Uk Plc.
Alpha Flight UK Limited	Londra	GBP	190.000	100,000 Alpha Flight Group Ltd.
Alpha Flight Services Overseas Limited	St. Helier	GBP	5.000	80,400 Alpha Flight Group Ltd.
Alpha Airports Group (Jersey) Limited	Jersey Airport, St. Peter	GBP	4.000	100,000 Autogrill Retail UK Limited
Alpha Retail Ireland Limited	Dublino	EUR	1	100,000 Autogrill Retail UK Limited
Alpha Flight Ireland Ltd.	Dublino	EUR	3	100,000 Alpha Airport Holdings B.V.
Alpha Airport Holdings B.V.	Boesingheliede	EUR	74.874	100,000 Autogrill Holdings Uk Plc.
Autogrill Catering UK Ltd	Londra	GBP	116.358	100,000 Autogrill Holdings Uk Plc.
Alpha Flight Services B.V.	Boesingheliede	EUR	1.623.172	100,000 Alpha Flight Group Ltd.
Alpha Retail Italia S.r.l.	Roma	EUR	10.000	100,000 Autogrill S.p.A.
Alpha Rocas S.A.	Otopeni	LEU	335.000	64,200 Alpha Flight Group Ltd.
Alpha Airport Services EOOD	Sofia	LEV	7.519.725	100,000 Alpha Flight Group Ltd.
Alpha Keys Orlando Retail Associates Limited	Wilmington	USD	1.500.000	85,000 Alpha Airport Services Inc.
Alpha Airport Services Inc.	Wilmington	USD	-	100,000 Aldeasa Atlanta L.L.C.
Alpha Flight Services Pty. Limited	Broadbeach	AUD	30.515.000	51,000 Alpha Flight Services B.V.
Orient Lanka Limited	Fort Colombo	LKR	49.155.000	99,000 Alpha Airport Holdings B.V.
Jordan Flight Catering Company Limited	Amman	JOD	800.000	51,000 Alpha Flight Services Overseas Limited
Alpha MVKB Maldives Pvt Limited	Male	MVR	25.191	60,000 Alpha Airports Group Ltd.
Alpha Kreol (India) Pvt Ltd.	Male	INR	95.883	50,000 Alpha Airport Holdings BV
Alpha In-Flight Retail Ltd.	Londra	GBP	150.000	100,000 Alpha Flight UK Limited
Alpha Flight Services UAE	Sharjah	AED	150.000	49,000 Alpha Flight Group Ltd.
Alpha Airport Retail Holdings Pvt Ltd.	Mumbai	INR	120.578.970	100,000 Alpha Airports Group Ltd.
Alpha Future Airport Retail Pvt Ltd.	Mumbai	INR	119.470.004	50,000 Alpha Airport Retail Holdings Private Limite
Alpha Airport Pension Trustees Ltd.	Londra	GBP	100	100,000 Autogrill Holdings Uk Plc.
Pratt & Leslie Jones Ltd.	Londra	GBP	8.900	100,000 Autogrill Retail UK Limited
Alpha ESOP Trustee Ltd.	Londra	GBP	100	100,000 Alpha Airports Group Ltd.
Alpha Airports Group Ltd.	Londra	GBP	2	100,000 Autogrill Holdings Uk Plc.
Alpha Euroservices Ltd.	Londra	GBP	100	100,000 Alpha Airports Group Ltd.
Alpha Airport Services Ltd.	Londra	GBP	25.000	100,000 Alpha Airports Group Ltd.
Alpha Catering Services (Scotland) Ltd.	Londra	GBP	2	100,000 Alpha Airports Group Ltd.
Alpha Services Group Ltd.	Londra	GBP	3	100,000 Alpha Airports Group Ltd.
Alpha Airports Group (Channel Island) Ltd.	St. Heliers - Jersey	GBP	21	100,000 Alpha Airports Group Ltd.
Airport Catering Services (NI) Ltd.	Londra	GBP	2	100,000 Alpha Airports Group Ltd.
Alpha Airports (FURBS) Trustees Ltd.	Londra	GBP	26.000	100,000 Alpha Airports Group Ltd.
Airport Duty Free Shops Ltd.	Londra	GBP	2	100,000 Alpha Airports Group Ltd.
Dynair B.V.	Londra	GBP	18.000	100,000 Alpha Airports Group Ltd.
Alpha ATS Pty Ltd.	Broadbeach	CAD	2	100,000 Alpha Flight Services Pty Ltd
Alpha Flight A.S.	Praga	CZK	50.000.000	100,000 Alpha Flight Group Ltd.
Autogrill Austria A.G.	Gottesbrunn	EUR	7.500.000	100,000 Autogrill S.p.A.
HMSHost Europe GmbH	Monaco	EUR	205.000	100,000 Autogrill S.p.A.
HMSHost Ireland Ltd.	Cork	EUR	13.600.000	100,000 HMSHost Europe GmbH
HMSHost Sweden A.B.	Stoccolma	SEK	2.500.000	100,000 HMSHost Europe GmbH
HMSHost Egypt Catering & Services Ltd	Il Cairo	EGP	1.000.000	60,000 HMSHost Europe GmbH

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso Soci
Autogrill Espana S.A.U.	Madrid	EUR	1.800.000	100,000 Autogrill S.p.A.
Autogrill Participaciones S.L.	Madrid	EUR	6.503.006	100,000 Autogrill Espana S.A.U.
Restauracion de Centros Comerciales S.A. (RECECO)	Madrid	EUR	108.182	85,000 Autogrill Participaciones S.L.
Autogrill Finance S.A.	Lussemburgo	EUR	250.000	99,996 Autogrill S.p.A. 0,004 Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.
Autogrill D.o.o.	Lubiana	EUR	1.180.152	100,000 Autogrill S.p.A.
Autogrill Polska z.o.o.	Wroclaw	PLN	3.050.000	51,000 Autogrill S.p.A.
Autogrill Czech Sro	Praga	CZK	35.000.000	100,000 Autogrill S.p.A.
Autogrill Hellas E.P.E.	Avlona Attikis	EUR	1.696.350	99,990 Autogrill S.p.A. 0,01 Autogrill S.p.A.
Autogrill Overseas Inc.	Wilmington	USD	33.793.055	99,990 Autogrill S.p.A.
Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.	Lussemburgo	EUR	41.300.000	99,999 Autogrill S.p.A. 0,001 Autogrill Finance S.A.
Autogrill Belgie N.V.	Merelbeke	EUR	26.250.000	99,999 Autogrill Europe Nord-Ouest S.A. 0,001 Ac Restaurants & Hotels S.A.
Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.	Merelbeke	EUR	7.851.186	99,999 Autogrill Belgie N.V. 0,001 Ac Restaurants & Hotels S.A.
Ac Restaurants & Hotels S.A.	Grevenmacher	EUR	500.000	99,990 Autogrill Belgie N.V. 0,010 Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.
Autogrill Nederland B.V.	Breukelen	EUR	41.371.500	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 Nederweert 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.	Veenendaal	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 Autogrill Europe Nord-Ouest S.A. 0,001 Autogrill S.p.A.
Autogrill Aeroports S.a.s.	Marsiglia	EUR	1.721.096	100,000 Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Autogrill Coté France S.a.s.	Marsiglia	EUR	31.579.526	100,000 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)	Perrogney	EUR	153.600	52,230 Autogrill Coté France S.a.s.
Société de Restauration Autoroutière Dromoise S.a.s. (SRAD)	Marsiglia	EUR	1.136.000	50,000 Autogrill Coté France S.a.s. 50,000 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.
Volcarest S.A.	Riom	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.
Vert Pre Saint Thiebaut SCI	Nancy	EUR	457	99,900 SGRR S.A. 0,100 Autogrill Coté France S.a.s.
TJ2D S.n.c.	Nancy	EUR	1.000	99,000 SGRR S.A. 1,000 Autogrill Coté France S.a.s.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso	Soci
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.
La Rambertine S.n.c.	Saint Rambert d'Albon	EUR	1.524	45,000	Autogrill Coté France S.a.s. 55,000 SGRR S.A.
Autogrill Commercial Catering France S.A.	Marsiglia	EUR	2.916.480	100,000	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Autogrill Centres Commerciaux S. a r.l.	Marsiglia	EUR	447.000	100,000	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Autogrill Schweiz A.G.	Oltten	CHF	23.183.000	56,860	Aldeasa S.A. 43,140 Autogrill S.p.A.
Autogrill Pieterlen A.G.	Pieterlen	CHF	2.000.000	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	54,000	Autogrill Schweiz A.G.
Autogrill Group Inc.	Delaware	USD	225.000.000	100,000	Autogrill Overseas Inc.
CBR Specialty Retail Inc.	Delaware	USD	-	100,000	Autogrill Group Inc.
HMSHost Corp.	Delaware	USD	-	100,000	Autogrill Group Inc.
HMSHost Europe Inc.	Delaware	USD	-	100,000	Autogrill Group Inc.
HMSHost International Inc.	Delaware	USD	-	100,000	Autogrill Group Inc.
HMSHost Tollroads Inc.	Delaware	USD	-	100,000	HMSHost Corp.
HMSHost USA LLC	Delaware	USD	-	100,000	Autogrill Group Inc.
Host International Inc.	Delaware	USD	-	100,000	HMSHost Corp.
Sunshine Parkway Restaurants Inc.	Florida	USD	100	50,000	HMSHost Corp. 50,000 Gladieux Corp.
Cincinnati Terminal Services Inc.	Delaware	USD	-	100,000	Host International Inc.
Cleveland Airport Services Inc.	Delaware	USD	-	100,000	Host International Inc.
HMS-Airport Terminal Services Inc.	Delaware	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
HMS B&L Inc.	Delaware	USD	-	100,000	Host International Inc.
HMS Holdings Inc.	Delaware	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
HMS Host Family Restaurants Inc.	Maryland	USD	2.000	100,000	HMS Holdings Inc.
HMS Host Family Restaurants LLC	Delaware	USD	-	100,000	HMS Host Family Restaurants Inc.
Gladieux Corporation	Ohio	USD	750	100,000	HMS Holdings Inc.
Host (Malaysia) Sdn.Bhd.	Kuala Lumpur	MYR	-	100,000	Host International Inc.
Host Gifts Inc.	California	USD	100.000	100,000	Host International Inc.
Host International of Canada Ltd.	Vancouver	CAD	75.351.237	100,000	Host International Inc.
SMSI Travel Centres Inc.	Toronto	CAD	-	100,000	Host International of Canada Ltd.
Host International of Kansas Inc.	Kansas	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
Host International of Maryland Inc.	Maryland	USD	79.576	100,000	Host International Inc.
HMS Host USA Inc.	Delaware	USD	-	100,000	Host International Inc.
Host of Holland B.V.	Amsterdam	EUR	-	100,000	Host International Inc.
Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol B.V.	Amsterdam	EUR	45.378	100,000	Host of Holland B.V.
Host Services Inc.	Texas	USD	-	100,000	Host International Inc.
Host Services of New York Inc.	Delaware	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.	Delaware	USD	-	100,000	Host International Inc.
Marriott Airport Concessions Pty Ltd.	Melbourne	AUD	3.910.102	100,000	Host International Inc.
Michigan Host Inc.	Delaware	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
The Gift Collection Inc.	California	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
Tumpike Restaurants Inc.	Delaware	USD	-	100,000	Host International Inc.
HMSHost Services India Private Ltd.	Bangalore	INR	617.833.218	100,000	Host International Inc.
HMS-Airport Terminal Services Inc.	Christchurch	NZ\$	-	100,000	Host International Inc.
HMSHost Singapore Pte Ltd.	Singapore	SGD	7.384.720	100,000	Host International Inc.
AAI Investments Inc.	Delaware	USD	-	100,000	Autogrill Group Inc.
Anton Airfood Inc. (AAI)	Virginia	USD	1.000	95,000	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.

<b>Denominazione sociale</b>	<b>Sede Legale</b>	<b>Valuta</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Possesso Soci</b>
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.	Kentucky	USD	-	100,000 Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Minnesota Inc.	Minnesota	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.	North Carolina	USD	-	100,000 Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Ohio Inc.	Ohio	USD	-	100,000 Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Rhode Island Inc.	Rhode Island	USD	-	100,000 Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Texas Inc.	Texas	USD	-	100,000 Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Virginia Inc.	Virginia	USD	-	100,000 Anton Airfood Inc.
Palm Springs AAI Inc.	California	USD	-	100,000 Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Boise Inc.	Idaho	USD	-	100,000 Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Tulsa Inc.	Oklahoma	USD	-	100,000 Anton Airfood Inc.
AAI Islip, Inc.	New York	USD	-	100,000 Anton Airfood Inc.
Fresno AAI, Inc.	California	USD	-	100,000 Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Newark, Inc.	New Jersey	USD	-	100,000 Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Seattle, Inc.	Washington	USD	-	100,000 Anton Airfood Inc.
Lee Airport Concession, Inc.	North Carolina	USD	-	100,000 Anton Airfood Inc.
Providence Airport Restaurant Joint Venture	Rhode Island	USD	-	100,000 Anton Airfood Inc.
Anton/JQ RDU Joint Venture	Delaware	USD	-	100,000 Anton Airfood Inc.
Host Bush Lubbock Airport Joint Venture	Texas	USD	-	90,000 Host International Inc.
Host/Lub-Tech Joint Venture	Michigan	USD	-	90,000 Host International Inc.
CS Host Joint Venture	Kentucky	USD	-	70,000 Host International Inc.
Airside C F & B Joint Venture	Florida	USD	-	70,000 Host International Inc.
Host Kahului Joint Venture Company	Hawaii	USD	-	90,000 Host International Inc.
Host/Coffee Star Joint Venture	Texas	USD	-	50,000 Host International Inc.
Host-Chelle-Ton Sunglass Joint Venture	North Carolina	USD	-	80,000 Host International Inc.
Southwest Florida Airport Joint Venture	Florida	USD	-	80,000 Host International Inc.
Host Honolulu Joint Venture Company	Hawaii	USD	-	90,000 Host International Inc.
Host/Forum Joint Venture	Maryland	USD	-	70,000 Host International Inc.
HMS/Blue Ginger Joint Venture	Texas	USD	-	55,000 Host International Inc.
Savannah Airport Joint Venture	Georgia	USD	-	45,000 Host International Inc.
Host/Star Concessions JV	Texas	USD	-	65,000 Host International Inc.
Host & Garrett Joint Venture	Mississippi	USD	-	75,000 Host International Inc.
Tinsley - Host - Tampa Joint Venture	Florida	USD	-	49,000 Host International Inc.
Host/NCM Atlanta Joint Venture	Georgia	USD	-	80,000 Host International Inc.
Phoenix - Host Joint Venture	Arizona	USD	-	70,000 Host International Inc.
Host Taco Joy Joint Venture	Georgia	USD	-	80,000 Host International Inc.
Minnesota Retail Partners, LLC.	Minnesota	USD	-	51,000 Host International Inc.
Host Chelsea Joint Venture	Texas	USD	-	65,000 Host International Inc.
Providence Airport JV	Rhode Island	USD	-	25,000 Host International Inc.
Host - Tinsley Joint Venture	Florida	USD	-	84,000 Host International Inc.
Host/Tarra Joint Venture	Florida	USD	-	75,000 Host International Inc.
Metro-Host Joint Venture	Michigan	USD	-	70,000 Host International Inc.
Ben-Zey/Host Lottery JV	Florida	USD	-	40,000 Host International Inc.
ASG - Host Joint Venture	Michigan	USD	-	85,000 Host International Inc.
Host D and D St. Louis Airport Joint Venture	Missouri	USD	-	75,000 Host International Inc.
East Terminal Chilis Joint Venture	Missouri	USD	-	55,000 Host International Inc.
Host - Chelsea Joint Venture #2	Texas	USD	-	75,000 Host International Inc.
Host/LJA Joint Venture	Missouri	USD	-	85,000 Host International Inc.
Host/NCM Atlanta E Joint Venture	Georgia	USD	-	75,000 Host International Inc.
Houston 8/Host Joint Venture	Texas	USD	-	60,000 Host International Inc.
Seattle Restaurant Associates	Washington	USD	-	70,000 Host International Inc.
Bay Area Restaurant Group	California	USD	-	49,000 Host International Inc.
Islip Airport Joint Venture	New York	USD	-	100,000 Anton Airfood Inc.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso Soci
Host Prose #2 J/V	Virginia	USD	-	70,000 Host International Inc.
HMS Host/Coffee Partners Joint Venture	Texas	USD	-	50,000 Host International Inc.
Host-Grant Park Chili's Joint Venture	Arizona	USD	-	70,000 Host International Inc.
Host/JV Ventures McCarran Joint Venture	Nevada	USD	-	60,000 Host International Inc.
Airside E Joint Venture	Florida	USD	-	50,000 Host International Inc.
Host-CJ & Havana Joint Venture	California	USD	-	70,000 Host International Inc.
Xavier-Host Joint Venture	Ohio	USD	-	60,000 Host International Inc.
Host-Avila of Phoenix Joint Venture	Arizona	USD	-	85,000 Host International Inc.
Southwest Retail Alliance III	Arizona	USD	-	70,000 Host International Inc.
Host Whitsett Joint Venture	Nevada	USD	-	60,000 Host International Inc.
Host/Howell-Mickens Joint Venture	Texas	USD	-	65,000 Host International Inc.
Host/JZ RDU Joint Venture	North Carolina	USD	-	75,000 Host International Inc.
MIA Airport Retail Partners Joint Venture	Florida	USD	-	30,000 Host International Inc.
Host of Santa Ana Joint Venture Company	California	USD	-	75,000 Host International Inc.
Host Marriott Services - D/FW Joint Venture	Texas	USD	-	65,000 Host International Inc.
Host Marriott Services - D/FWorth Joint Venture II	Texas	USD	-	75,000 Host International Inc.
Host - Prose Joint Venture III	Virginia	USD	-	51,000 Host International Inc.
Host Adecco Joint Venture	Arkansas	USD	-	70,000 Host International Inc.
HMSHost Shellis Trans Air Joint Venture	Georgia	USD	-	60,000 Host International Inc.
Host PJD Jacksonville Joint Venture	Florida	USD	-	51,000 Host International Inc.
Host - MPL Airport, LLC	Indiana	USD	-	75,000 Host International Inc.
Host/JQ Raleigh Durham	North Carolina	USD	-	100,000 Anton Airfood Inc.
Autogrill Belux N.V.	Merelbeke	EUR	10.000.000	99,999 Autogrill S.p.A. 0,001 Autogrill S.p.A.
Carestel Motorway Services N.V.	Merelbeke	EUR	9.000.000	99,999 Autogrill Belux N.V. 0,001 AC Restaurants & Hotels Beheer N.V.
Carestel Service Center N.V. (in liquidazione)	Merelbeke	EUR	62.000	99,840 Autogrill Belux N.V. 0,160 Carestel Motorway Services N.V.
Carestel Beteiligungs GmbH & Co. (in liquidazione)	Echterdingen	EUR	25.000	100,000 Autogrill Belux N.V.
Carestel Nord S. a r.l.	Mulhouse	EUR	76.225	99,000 Carestel Commercial Catering France S.A.
Autogrill Trois Frontières S.a.s.	Marsiglia	EUR	621.999	100,000 Carestel Commercial Catering France S.A.
Restair UK Ltd.	Londra	GBP	-	100,000 Autogrill Catering UK Ltd.
Aldeasa S.A.	Madrid	EUR	10.772.462	99,960 Autogrill Espana S.A.U.
Aldeasa Internacional S.A.	Madrid	EUR	5.409.000	100,000 Aldeasa S.A.
Aldeasa Chile Ltda.	Santiago del Cile	USD	2.516.819	100,000 Aldeasa S.A.
Sociedad de Distribución Aeroportuaria de Canarias S.L.	Las Palmas	EUR	667.110	60,000 Aldeasa S.A.
Aldeasa Colombia Ltda.	Cartagena de Indias	COP	2.356.075.724	100,000 Aldeasa S.A.
Aldeasa México S.A. de C.V.	Cancun	MXN	60.962.541	100,000 Aldeasa S.A.
Transportes y Suministros Aeroportuarios S.A.	Madrid	EUR	1.202.000	100,000 Aldeasa S.A.
Aldeasa Cabo Verde S.A.	Isola di Sal	CVE	6.000.000	100,000 Aldeasa S.A.
Prestadora de Servicios en Aeropuertos S.A. de C.V.	Cancun	MXN	50.000	100,000 Aldeasa S.A.
Panalboa S.A.	Panama	PAB	150.000	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	15.000	100,000 Aldeasa S.A.
Aldeasa Projects Culturels S.a.s.	Parigi	EUR	1.500.000	100,000 Aldeasa S.A.
Cancouver Uno S.L.	Madrid	EUR	3.010	100,000 Aldeasa S.A.
Aldeasa Jordan Airports Duty Free Shops (AJADFS)	Amman	USD	705.219	100,000 Autogrill Schweiz A.G.
Aldeasa Curacao N.V.	Curacao	USD	500.000	100,000 Autogrill Schweiz A.G.
Aldeasa Atlanta JV	Bethesda	USD	2.200.000	51,000 Aldeasa S.A. 25,000 Autogrill Group Inc.
Aldeasa Canada Inc.	Vancouver	CAD	1.000	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	48.001.000	87,032 Cancouver Uno S.L. 12,969 Host International Inc.

**Società consolidate con il metodo proporzionale:**

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso Soci
Steigenberger Gastronomie GmbH	Francoforte	EUR	750.000	49,900 HMSHost Europe GmbH
Servair Air Chef S.r.l.	Milano	EUR	2.575.000	50,000 Alpha Flight Group Ltd.
Servizi di Bordo S.r.l.	Milano	EUR	40.000	80,000 Servair Air Chef S.r.l.
Alpha ASD Limited	Londra	GBP	20.000	50,000 Alpha Airports Group Limited
Caresquik N.V.	Bruxelles	EUR	2.500.000	50,000 Autogrill Belux N.V.

**Società valutate con il metodo del Patrimonio Netto:**

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso Soci
Dewina Host Sdn Bhd	Kuala Lumpur	MYR	-	49,000 Host International, Inc.
HMSC-AIAL Ltd.	Auckland	NZD	-	50,000 Host International, Inc.
TGIF National Restaurant JV	Texas	USD	-	25,000 Host International, Inc.
PH Co-op Inc.	n.d.	USD	15.600	n.d. Host International, Inc.
Estación Aduanera Zaragoza S.A.	Zaragoza	EUR	1.670.153	31,260 Aldeasa S.A.
Souk al Mouhajir S.A.	Tangeri	DHS	6.500.000	35,840 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	17.740.000	49,980 Alpha Airport Holdings B.V.

## 2.5) Relazione della Società di Revisione



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

Telefono +39 02 6763.1  
 Telefax +39 02 67632445  
 e-mail it-fmauditaly@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 del Gruppo Autogrill al 30 giugno 2009, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo, delle variazioni del patrimonio netto, del rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative abbreviate. 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 semestrale abbreviato. 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 statuti 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.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, riclassificati per tener conto delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dallo IAS 1 (2007), si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 3 aprile 2009 e in data 29 agosto 2008.

KPMG S.p.A., an Italian limited liability share capital company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative.

Milano Ancona Aosta Bari  
 Bergamo Bologna Bolzano Brescia  
 Cagliari Catania Como Firenze  
 Genova Lecce Napoli Novara  
 Padova Palermo Parma Perugia  
 Pescara Roma Torino Treviso  
 Trieste Udine Varese Verona

Società per azioni  
 Capitale sociale  
 Euro 7.470.300,00 i.v.  
 Registro Imprese Milano e  
 Codice Fiscale N. 00709600159  
 R.E.A. Milano N. 512867  
 Part. IVA 00709600159  
 Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
 20124 Milano MI

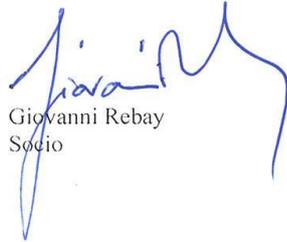


*Gruppo Autogrill  
Relazione della società di revisione  
30 giugno 2009*

- 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 2009 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, 13 agosto 2009

KPMG S.p.A.



Giovanni Rebay  
Socio

## **Autogrill S.p.A.**

### **Sede legale**

Via Luigi Giulietti, 9

28100 Novara - Italia

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**

Centro Direzionale Milanofori, Palazzo Z, Strada 5

20089 Rozzano (MI) - Italia

### **Direzione Generale Comunicazione e Affari Istituzionali**

Telefono (+39) 02 48263250

Fax (+39) 02 48263614

### **Investor Relations**

Telefono (+39) 02 48263393

Fax (+39) 02 48263557

### **Direzione Affari Societari di Gruppo**

(per richiesta copie)

Telefono (+39) 02 48263393

Fax (+39) 02 48263464

**Sito internet: [www.autogrill.com](http://www.autogrill.com)**