



Il CdA approva i dati del Gruppo al 31 dicembre 2008

Ricavi consolidati a 5.794,5m€, +19,2% rispetto ai 4.861,3m€ del 2007

Risultati in linea con gli obiettivi prefissati

Risultati 2008

- Ricavi Food & Beverage: 3.924,6m€, +1,2% rispetto ai 3.877,6m€ del 2007
- Ricavi Travel Retail & Duty Free: 1.438,7m€, +116,9% rispetto ai 663,3m€ del 2007
- Ricavi In-Flight: 431,2m€, +34,6% rispetto ai 320,4m€ del 2007
- Ebitda consolidato: 601,5m€, +7% rispetto ai 562,4m€ del 2007, dopo costi di ristrutturazione per 20,2m€
- Investimenti: 337,3m€, +21,2% rispetto ai 278,2m€ del 2007
- Consolidamento del portafoglio contratti sulle autostrade italiane: rinnovate 45 concessioni
- Utile netto del Gruppo: 123,2m€ rispetto ai 158,1m€ del 2007 per impatto acquisizioni
- Indebitamento finanziario netto a 2.167,7m€ rispetto ai 1.162,2m€ al 31 dicembre 2007. Forte generazione di cassa della gestione ordinaria, pari a 429,6m€

Outlook 2009

- In base a due possibili scenari di andamento del traffico, in forte calo per tutto l'anno o in graduale recupero nel secondo semestre, nel 2009 il Gruppo prevede di conseguire ricavi consolidati compresi tra i 5.720m€ e i 5.900m€ e un Ebitda compreso tra 575m€ e 625m€
- Investimenti per 160m€

Milano, 12 marzo 2009 – Il Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A. (Milano: AGL IM), riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato i risultati consolidati al 31 dicembre 2008¹.

Il Gruppo ha chiuso l'esercizio 2008 con tutti i risultati in linea con gli obiettivi prefissati e comunicati al mercato, pur in un contesto di progressivo deterioramento dello scenario economico internazionale, evidente soprattutto nel quarto trimestre.

“Autogrill si è attrezzata per superare le conseguenze del calo del traffico generato dalla crisi economica mondiale – ha dichiarato il Presidente di Autogrill **Gilberto Benetton**. – Il management ha già saputo affrontare grandi criticità ed è preparato a gestirle anche su tempi lunghi. In questo nuovo contesto, manterremo la generazione di cassa originariamente prevista, con l'obiettivo di ridurre progressivamente l'indebitamento netto.”

Nel 2008 si è realizzata una forte espansione nel settore del Travel Retail, consentendo al Gruppo di rafforzare la leadership mondiale nei servizi di ristorazione e retail per i viaggiatori. Questa fase è coincisa con un significativo peggioramento delle condizioni di riferimento: dinamica del traffico, forte volatilità dei prezzi energetici e delle materie prime, riflessi della crisi finanziaria sull'economia reale dei principali Paesi di attività del Gruppo: Stati Uniti, Gran Bretagna e Spagna. In questo contesto, il Gruppo

¹ Il bilancio consolidato e il progetto di bilancio d'esercizio sono attualmente oggetto di revisione contabile, alla data odierna non ancora conclusa.



si è mosso con tempestività per capitalizzare la buona tenuta dei mercati di riferimento nel primo semestre dell'anno e per avviare un ampio programma di riorganizzazione che interessa tutti i settori di business.

Dati economici consolidati²

Ricavi

Autogrill ha chiuso l'esercizio 2008 con ricavi consolidati per 5.794,5m€, in crescita del 19,2% (+24,6% a cambi costanti) rispetto ai 4.861,3m€ del 2007. Al risultato hanno contribuito le variazioni di perimetro intervenute con il consolidamento di Alpha Group Plc. per l'intero periodo (nel 2007 dal 1° giugno), del consolidamento integrale di Aldeasa (a partire dal 1° aprile 2008) e di World Duty Free Europe Ltd. (dal 1° maggio 2008). Nonostante il contesto macroeconomico di riferimento, la crescita organica³ è stata del 2,5%, al netto del contributo delle acquisizioni (1.029,5m€) e dell'effetto cambi negativo (forte apprezzamento medio annuo dell'euro rispetto alle altre principali divise di operatività del Gruppo, dollaro USA e sterlina).

Nel quarto trimestre sono stati realizzati ricavi consolidati per 1.556,1m€, con un incremento del 15,7% (+16% a cambi costanti) rispetto ai 1.344,5m€ del periodo di confronto 2007, per effetto delle differenze di perimetro. La variazione organica, negativa del 2,5%, risente della forte contrazione del traffico, soprattutto aeroportuale, registratasi nel periodo nei principali Paesi di attività del Gruppo.

Nel settore **Food & Beverage** il Gruppo ha riportato vendite per 3.924,6m€, in aumento dell'1,2% (+4,7% a cambi costanti) rispetto ai 3.877,6m€ dell'anno precedente, a fronte di un traffico negativo soprattutto negli ultimi mesi dell'anno.

Nell'ultimo trimestre i ricavi del settore Food & Beverage sono stati complessivamente pari a 1.071m€, con un incremento del 3,5% (+0,7% sia a cambi costanti) rispetto ai 1.035,1m€ del periodo di confronto 2007.

Nel 2008 il settore del **Travel Retail & Duty Free** ha contribuito al fatturato consolidato con ricavi per 1.438,7m€, +116,9% (+129% a cambi costanti) rispetto ai 663,3m€ del 2007. Il forte progresso evidenziato con il perfezionamento delle acquisizioni mostra l'importanza assunta dal settore fra le attività del Gruppo.

Nel quarto trimestre il contributo del Travel Retail & Duty Free alle vendite del Gruppo è stato pari a 394,4m€, +108,8% (+124,5% a cambi costanti) rispetto ai 188,9m€ del periodo di confronto. I ricavi originati dalle acquisizioni sono stati pari a 242,5m€.

Nel 2008 il settore **In-Flight** ha contribuito ai risultati di Gruppo con ricavi per 431,2m€, in crescita del 34,6% (+56,7% a cambi costanti) rispetto ai 320,4m€ del precedente esercizio. Il cambio di perimetro attiene al diverso periodo di consolidamento di Alpha. Inoltre, dal 1° aprile 2008 sono consolidate in questo settore anche le attività di Air Czech Catering.

Nell'ultimo trimestre il contributo dell'In-Flight alle vendite del Gruppo è stato pari a 90,7m€, -24,7% (-8,2% a cambi costanti) rispetto ai 120,5m€ del periodo di confronto in conseguenza del fallimento della compagnia aerea Excel.

² Cambio medio €/ \$ 1: 1,4707 nel 2008 rispetto a 1:1,3707 nel 2007, pari a un deprezzamento del dollaro USA di circa il 6,8% rispetto all'euro.

Cambio medio €/ £ 1: 0,7963 nel 2008 rispetto a 1: 0,6839 nel 2007.

³ La crescita organica è misurata a perimetro di consolidamento omogeneo, a cambi costanti e a parità di periodo di consolidamento per le acquisizioni significative. Inoltre esclude i costi di ristrutturazione.



Ebitda

Nell'anno, Autogrill ha riportato un Ebitda consolidato di 601,5m€ +7% (+11,7% a cambi costanti) rispetto ai 562,4m€ del periodo di confronto. Il contributo delle acquisizioni è stato pari a 90,6m€, mentre i costi una tantum legati al piano di riorganizzazione sono ammontati a 20,2m€. L'Ebitda margin, pari al 10,4% rispetto all'11,6%, riflette anche la maggior quota di attività di Travel Retail & Duty Free, a marginalità inferiore rispetto al Food & Beverage. Al netto di questi fattori, l'Ebitda margin 2008 è pari all'11,1%.

Nel quarto trimestre l'Ebitda consolidato è stato pari a 141,9m€, +17,2% (+14,5% a cambi costanti) rispetto ai 121,1m€ del periodo di confronto.

Ebit

Il risultato operativo, pari a 331,7m€ rispetto ai 339,1m€ del 2007, (-2,2% a cambi correnti, +2,3% a cambi costanti), riflette maggiori ammortamenti legati al programma d'investimenti avviato dopo la crescita del portafoglio contratti nel biennio 2006-2007. Il dato sconta inoltre l'ammortamento (20,5m€) del valore allocato ad attività immateriali di parte del prezzo pagato per le acquisizioni di Aldeasa e World Duty Free.

Nell'ultimo trimestre il risultato operativo è ammontato a 53,8m€, +34,4% (+23,5% a cambi costanti) rispetto ai 40,1m€ del periodo di confronto.

Utile netto di competenza del Gruppo

Nel 2008 il risultato netto di competenza del Gruppo, pari a 123,2€ rispetto ai 158,1m€ del periodo di confronto, sconta oneri finanziari netti per 123,8m€ (64,1m€ nel 2007), per 53,3m€ connessi alle acquisizioni di Alpha Group, World Duty Free e della restante quota di Aldeasa.

Nell'ultimo trimestre il risultato di competenza del Gruppo è stato di 11,3m€ rispetto ai 17,4m€ del periodo di confronto.

Dati patrimoniali consolidati⁴

Investimenti tecnici

L'aumento degli **investimenti**, pari a 337,3m€, +21,2% (+19,5% a cambi costanti) rispetto ai 278,2m€ del 2007, è prevalentemente legato all'ampliamento dei contratti gestiti e alle numerose iniziative di sviluppo finalizzate a migliorare la qualità del servizio, oltre che al maggiore perimetro del Gruppo.

Posizione finanziaria netta

Al 31 dicembre 2008, l'indebitamento finanziario netto del Gruppo ammontava a 2.167,7m€ rispetto ai 1.162,2m€ al 31 dicembre 2007. La generazione di cassa della gestione ordinaria, pari a 429,6m€ rispetto ai 320,8m€ del 2007, ha contenuto a 1.005,5m€ (1.031,4m€ a cambi costanti) l'incremento dell'indebitamento finanziario netto, dopo acquisizioni per 951,1m€, investimenti operativi netti per 324,1m€ e dividendi per 76,3m€. La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2008 beneficia di un effetto conversione degli indebitamenti in dollaro Usa e sterlina, positivo per 25,9m€ (76m€ nel 2007).

Proposta dividendo

⁴Cambio €/€ al 31 dicembre 2008 1:1,3917 rispetto a 1:1,4721 al 31 dicembre 2007.
Cambio €/£ al 31 dicembre 2008 1:0,9525 rispetto a 1:0,7334 al 31 dicembre 2007.



In considerazione dell'incertezza sui tempi di recupero dello scenario di riferimento il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea di non distribuire dividendo.

Dati economici per settore di attività⁵

A partire dal 2008 i risultati del Gruppo sono analizzati per settore di attività: Food & Beverage, Travel Retail & Duty Free e In-Flight. Con il forte incremento della componente Retail, seguito alle acquisizioni realizzate tra il 2007 e il 2008, questa lettura appare la più significativa, anche tenuto conto delle apprezzabili differenze tra i tre settori in termini di contribuzione, composizione della struttura dei costi e intensità del capitale investito.

Food & Beverage⁶

Le vendite 2008 del settore Food & Beverage sono ammontate a 3.924,6m€, in aumento dell'1,2% (+4,7% a cambi costanti) rispetto ai 3.877,6m€ dell'anno precedente. Nell'esercizio si sono registrati cambi di perimetro marginali (sostanzialmente solo il diverso periodo di consolidamento delle attività di ristorazione di Alpha⁷) e la crescita organica⁵ è stata del 4,3%. Il Gruppo ha confermato la capacità di sovraperformare i dati del traffico nei principali canali – aeroporti e autostrade – e Paesi di attività – Nord America⁸, Italia e Resto d'Europa⁹ – registrando una crescita del fatturato anche a fronte di un traffico negativo soprattutto negli ultimi mesi dell'anno. In **Nord America** il canale aeroporti ha evidenziato un incremento del 5,4%, a fronte di una contrazione del traffico passeggeri del 4,7% (fonte: A.T.A.)¹⁰. In **Italia** Autogrill ha registrato un incremento dell'1,6% in autostrada, a fronte di un traffico negativo dello 0,7% (fonte: AISCAT, novembre 2008). Oltre al costante miglioramento dell'offerta e al mantenimento di elevati livelli di servizio, il settore Food & Beverage ha altresì beneficiato del contributo dei canali "minori" (stazioni ferroviarie) dove sono stati completati importanti progetti infrastrutturali. Nel **Resto d'Europa** tassi di crescita a doppia cifra sono stati riportati sia negli aeroporti (+18,7% a cambi correnti, +20,2% a cambi costanti) che nelle stazioni ferroviarie (+13,4% a cambi correnti, +12,9% a cambi costanti).

Nel **quarto trimestre**, il peggiore dell'anno dal punto di vista delle condizioni di mercato, i ricavi del settore Food & Beverage sono stati complessivamente pari a 1.071m€, con un incremento del 3,5% (+0,7% a cambi costanti) rispetto ai 1.035,1m€ del periodo di confronto 2007. In **Nord America** il canale aeroporti ha evidenziato una flessione dello 0,4%, a fronte di una contrazione del traffico passeggeri dell'8,9% (fonte: A.T.A.)¹⁰. In **Italia** il canale autostrade ha mostrato una crescita dell'1,8%, a

⁵ Si forniscono le comparazioni tra dati proforma elaborati integrando, per i periodi antecedenti le acquisizioni, i dati desunti dal sistema contabile del Gruppo con informazioni finanziarie tratte dai sistemi di reporting interno delle società acquisite, opportunamente rettificati, non soggetti alle procedure amministrative e contabili del Gruppo né a revisione.

⁶ Nei Paesi in cui il Gruppo gestisce attività di ristorazione vengono svolte anche attività Retail che, per similarità e frequente integrazione dell'offerta, sono state considerate funzionali al settore Food & Beverage e in esso incluse.

⁷ Nell'ambito del processo d'integrazione delle società acquisite negli ultimi due esercizi, la gestione delle attività di ristorazione in alcuni aeroporti europei (London City, Dublino, Stoccolma Skavsta) è stata ricondotta a HMSHost Europe, la struttura per lo sviluppo del network aeroportuale europeo del Gruppo. I risultati di queste unità di business confluiscono quindi nel canale aeroporti del Resto d'Europa.

⁸ Le attività in Nord America fanno capo alla divisione HMSHost e includono, oltre a Stati Uniti e Canada, anche l'aeroporto di Amsterdam Schiphol in Olanda (128,6m\$ nel 2008) e Australia, Malesia, Nuova Zelanda, India e Singapore (complessivamente 26,4m\$ nel 2008).

⁹ I Paesi europei in cui opera l'area Resto d'Europa sono: Francia, Svizzera, Spagna, Belgio, Olanda, Lussemburgo, Austria, Slovenia, Repubblica Ceca, Germania, Svezia, Danimarca, Irlanda e Gran Bretagna.

¹⁰ Airport Transport Association.



fronte di una flessione del traffico del 2% (fonte: Atlantia). Nel **Resto d'Europa** la crescita a doppia cifra nelle stazioni ferroviarie (+16,4% a cambi correnti; +15,1% a cambi costanti) ha compensato il rallentamento dei ricavi nelle autostrade (-1% a cambi correnti; -2% a cambi costanti) e negli aeroporti (-6,9% a cambi correnti; -4,5% a cambi costanti).

Nel 2008 l'**Ebitda** del settore Food & Beverage è stato pari a 465,5m€, in flessione del 5,8% (-2,4% a cambi costanti) rispetto ai 494,2m€ del 2007, principalmente per effetto del deprezzamento del dollaro USA nei confronti dell'euro (-17,2m€) e dei costi una tantum del piano di riorganizzazione avviato a luglio (-8m€). Al netto di questi fattori e delle differenze di perimetro, la variazione organica sull'anno è negativa dello 0,9%. L'Ebitda margin, passato dal 12,7% del 2007 all'11,9% del 2008, riflette un aumento degli affitti riconosciuti sui contratti in gestione.

Nel quarto trimestre l'Ebitda ha evidenziato un incremento del 2,9% (-1,7% a cambi costanti), passando dai 104,4m€ del periodo di confronto 2007 ai 107,4m€, principalmente per effetto dell'apprezzamento del dollaro USA nei confronti dell'euro. Su base organica, la variazione è negativa del 2,5%.

Nell'esercizio gli **investimenti** del settore sono aumentati sensibilmente sia in valore assoluto, dai 255,9m€ del 2007 ai 278,6m€ del 2008, sia come incidenza sulle vendite, passata dal 6,6% al 7,1%, per effetto della forte crescita del portafoglio contratti seguita ai numerosi rinnovi e aggiudicazioni degli ultimi anni.

Travel Retail & Duty Free

Nel 2008 le attività del settore Travel Retail & Duty Free¹¹, confrontate con l'intero esercizio 2007¹², hanno riportato ricavi per 1.668,2m€, -3,7% (+3,9% a cambi costanti) rispetto ai 1.733,1m€ dello scorso anno, scontando l'effetto cambi e una dinamica del traffico negativa. In **Spagna**, l'evoluzione del traffico (-3,2%, fonte: A.E.N.A.¹³) è stata fortemente influenzata dal contesto macroeconomico, che ha inciso ancor più sui risultati del Gruppo a causa della svalutazione della sterlina nei confronti dell'euro (con conseguente riduzione della capacità di spesa dei passeggeri in partenza e arrivo dal Regno Unito). **Nel Regno Unito**, i positivi risultati ottenuti soprattutto negli aeroporti di Heathrow, con l'apertura del Terminal 5, e Manchester hanno permesso di assorbire la dinamica negativa del traffico. Al buon andamento delle vendite (+4,8%) ha contribuito anche la svalutazione della sterlina, che ha stimolato gli acquisti dei passeggeri internazionali. Nel **Resto del mondo**¹⁴, si sono registrati risultati positivi principalmente negli aeroporti di Messico, Kuwait, Cile e Giordania.

Nel **quarto trimestre**, l'acuirsi della crisi economica si è riflessa ulteriormente sul traffico spagnolo (-12,7%¹⁵) e ha ridotto la crescita nel Regno Unito (-3,6% traffico a Heathrow¹⁶). Il periodo si è chiuso con ricavi per 394,4m€, -9,3% (-1,2% a cambi costanti) rispetto ai 435m€ del quarto trimestre 2007¹³.

¹¹ Il settore Travel Retail & Duty Free genera il 99% dei ricavi in aeroporto e l'1% in punti vendita all'interno di musei (Aldeasa). Nel 2008 questi ultimi hanno generato ricavi per 14m€ rispetto ai 18,3m€ del 2007, per effetto della cessazione delle attività di merchandising del Prado, passate direttamente sotto la gestione del museo. Nel quarto trimestre il fatturato è stato pari a 3,3m€ rispetto ai 4m€ del periodo di confronto.

¹² I dati escludono dal perimetro le dismissioni di World News e Turchia Retail e il trasferimento delle attività di Alpha Retail Italia alla divisione Italia.

¹³ Aeropuertos Españoles Y Navegación Aérea.

¹⁴ Nel Resto del mondo sono incluse le attività in Sri Lanka, USA, India, Giordania, Cile, Canada, Kuwait, Perù, Portogallo, Francia, Colombia, Capo Verde, Panama, Maldive, Messico e Antille Olandesi.

¹⁵ Fonte: stime del Gruppo su base dati A.E.N.A.

¹⁶ Fonte: B.A.A.



Nel 2008 l'**Ebitda** del settore Travel Retail & Duty Free, che dopo l'integrazione conduce i processi di negoziazione con i fornitori su scala globale, è stato pari a 143,1m€ (al netto di costi di ristrutturazione per 10,9m€), in crescita dell'2,4% (+9,3% a cambi costanti) rispetto ai 139,8m€ del precedente esercizio¹⁷. In Spagna, la positiva evoluzione del costo del venduto e la generale politica di razionalizzazione dei costi adottata hanno permesso di mitigare l'impatto della riduzione delle attività. Nel Regno Unito il margine commerciale è rimasto sostanzialmente stabile nonostante un leggero peggioramento del mix passeggeri (con una maggior incidenza dei passeggeri europei).

Gli **investimenti**¹⁸ del settore, passati dai 17m€ del 2007 ai 51,1m€ del 2008 principalmente per effetto della variazione di perimetro (che ha inciso per 28,6m€), sono stati destinati soprattutto all'up-grading dei punti vendita nello scalo di Palma de Mallorca in Spagna, all'apertura dei nuovi concept "Biza" in alcuni aeroporti inglesi e al completamento dei lavori nel Terminal 5 di Heathrow.

In-Flight

Il settore In-Flight, gestito dalla rispettiva divisione della controllata inglese Alpha, nel 2008 ha generato ricavi per 343,4m£, in aumento del 2,5% rispetto ai 335,1m£ del 2007¹⁹. La significativa crescita delle attività internazionali (+64,4%) ha compensato in parte la flessione (-21%) delle attività in Regno Unito e Irlanda, dovuta alla cessazione del contratto con EasyJet e al fallimento della compagnia aerea Excel. Al netto di questi due fattori, le attività domestiche sono cresciute del 4,1% rispetto all'anno precedente. L'ultimo trimestre 2008 si è chiuso con ricavi per 77,1m£, -8,2% rispetto agli 84m£ del periodo di confronto.

Nell'esercizio, gli interventi di razionalizzazione intrapresi dopo l'acquisizione e la forte crescita internazionale hanno contribuito a migliorare sensibilmente l'**Ebitda** del settore, passato dai 30,8m£ del 2007 ai 33m£ del 2008, +23,6%. L'incidenza del margine sui ricavi è passata dal 9,2% al 9,6%.

L'aumento del 10% degli **investimenti**, nell'anno pari a 7,1m£ rispetto ai 6,5m£ del 2007, è principalmente riconducibile allo start up in Repubblica Ceca e ad attività di sviluppo in Australia e negli Emirati Arabi Uniti.

Dati economici sulla Capogruppo S.p.A.

I risultati 2008 della Capogruppo, che conduce direttamente oltre il 98% delle attività commerciali nazionali, coincidono sostanzialmente con quelli della divisione Italia.

L'esercizio si è chiuso con ricavi per 1.296,2m€, in crescita del 3,1% rispetto ai 1.257,1m€ del 2007.

I risultati si discostano a livello di Ebitda, pari a 142,7m€ rispetto ai 155,4m€ del 2007, per effetto dei costi di struttura del Gruppo e per la rilevazione nell'esercizio precedente di un provento di 6,4m€ connesso alla riforma del TFR.

L'Ebit si è attestato a 95m€ rispetto ai 107,1m€ del 2007, scontando ammortamenti e svalutazioni per complessivi 47,7m€ (48,3m€ nel 2007) connessi alla maggiore attività di espansione e ammodernamento della rete commerciale.

¹⁷ Nell'anno il contributo delle attività svolte all'interno dei musei è stato pari a 1,3m€.

¹⁸ Dati non pro-forma.

¹⁹ Per eliminare le differenze di perimetro, i dati, espressi in milioni di sterline, confrontano il 2008 con il 2007 proforma, anche se la società ha contribuito al risultato consolidato dello scorso esercizio per soli 7 mesi.



L'utile netto della Capogruppo, che riflette il diverso contributo delle componenti finanziarie (principalmente un decremento del flusso di dividendi da controllate, passato da 84,5m€ nel 2007 a 1,9m€ nel 2008, e oneri finanziari netti per 37,1m€ nel 2008 rispetto a proventi finanziari netti per 4,1m€ nel 2007), è stato pari a 18,3m€ rispetto ai 146,2m€ del 2007, dopo imposte per 30,3m€.

Acquisizioni e sviluppo

Oltre alle acquisizioni del rimanente 49,95% del capitale sociale di Aldeasa e dell'intero capitale azionario di World Duty Free, nel 2008 il Gruppo ha rafforzato la presenza nell'Europa centro orientale, dove il 2 aprile 2008 Alpha ha rilevato da Czech Airlines, la compagnia aerea ceca, la divisione che gestisce in esclusiva le attività di In-Flight, Air Czech Catering.

In Italia, Autogrill ha rinnovato 45 concessioni sul network autostradale italiano, con una durata tra gli 8 e i 9 anni e un fatturato cumulato atteso di circa 1,75mld€.

Il Gruppo ha rafforzato la presenza in Asia dove, nel novembre 2008, attraverso Alpha, ha rilevato da Pantaloon Retail il restante 50% di Alpha Future Airport Retail, joint-venture paritetica costituita nel 2006 per la gestione del duty free nell'aeroporto internazionale di New Delhi.

Nel corso del 2008 Autogrill si è aggiudicata i seguenti contratti:

Paese	Data	Tipologia contrattuale	Canale	Settore di attività	Durata	Fatturato cumulato atteso
Singapore	Gennaio	Nuovo Contratto	Aeroporti	Ristorazione	Variabile (1-3 anni)	16m\$
USA – New York Empire State Building	Gennaio	Rinnovo	Città	Retail	12 anni	190m\$
Italia Grandi Navi Veloci	Febbraio	Nuovo Contratto	Stazioni Marittime	Ristorazione+Retail	5 anni	100m€
UK – Belfast	Febbraio	Nuovo Contratto	Aeroporti	Ristorazione	10 anni	30m£
USA – Tampa	Aprile	Rinnovo	Aeroporti	Ristorazione+Retail	7 anni	670m\$
USA – Miami	Aprile	Rinnovo	Aeroporti	Ristorazione+Retail	3 anni	75m\$
USA Little Rock	Aprile	Rinnovo	Aeroporti	Ristorazione+Retail	10 anni	115m\$
Egitto – Il Cairo	Giugno	Nuovo Contratto	Aeroporti	Ristorazione	5 anni	18m\$
USA – St. Louis	Luglio	Rinnovo	Aeroporti	Ristorazione	12 anni	585m\$
USA – Indianapolis	Luglio	Nuovo Contratto	Aeroporti	Ristorazione+Retail	10 anni	145m\$
USA – Atlanta	Luglio	Nuovo Contratto	Aeroporti	Retail	7 anni	270m\$
USA – San José	Luglio	Nuovo Contratto	Aeroporti	Ristorazione+Retail	11 anni	330m\$
USA Delaware Turnpike	Settembre	Rinnovo	Autostrade	Ristorazione+Retail	35 anni	1,2mld\$
USA – Phoenix	Settembre	Rinnovo	Aeroporti	Ristorazione	2 anni	180m\$
USA – Albany	Novembre	Nuovo Contratto	Aeroporti	Ristorazione	10 anni	60m\$
Usa – Knoxville	Novembre	Nuovo Contratto	Aeroporti	Ristorazione	6 anni	20m\$
Romania – Bucarest	Settembre	Rinnovo	Aeroporti	Ristorazione	3 anni	n.d.



UK	Novembre	Rinnovo	Aeroporti	In-flight	3 anni	n.d.
Giordania – Amman	Novembre	Rinnovo	Aeroporti	Retail	24 anni	n.d.
Germania	Dicembre	Nuovo Contratto	Autostrade	Ristorazione+Retail	Variabile	10m€ nel 1° anno

Evoluzione prevedibile della gestione

L'incertezza sui tempi di recupero della grave recessione di cui soffrono le principali economie mondiali rende opportuna la proiezione di due scenari per il 2009, basati sui possibili diversi andamenti del traffico nei principali canali e Paesi di attività – traffico aeroportuale in USA, Spagna e Regno Unito; traffico autostradale in Italia – nel più recente passato e nel 2009.

	Actual 2008		Actual 2009	2009 Anno	
	Media Annua	4° trimestre	gennaio	Scenario con traffico in recupero nella seconda metà del 2009	Scenario con traffico negativo per tutto il 2009
Traffico aeroporti USA	-4,7%	-8,9%	-10,6%	-5%	-7%
Traffico autostrade Italia	-0,8%	-2,0%	-7,0%	-3%	-5%
Traffico aeroporti Spagna	-3,2%	-12,7%	-17,0%	-10%	-14%
Traffico aeroporti UK*	-2,8%	-7,5%	-6,3%	-3%	-5%

* Include tutti gli aeroporti del network B.A.A. e l'aeroporto di Manchester.

Fonti: A.T.A., stime del Gruppo per le autostrade italiane e gli aeroporti nel Regno Unito (aeroporti B.A.A. e aeroporti di Manchester), A.E.N.A.

Il primo scenario prevede che il forte calo del traffico avvertito nel mese di gennaio prosegua per tutto l'anno, il secondo prevede un traffico sempre negativo, ma in graduale recupero nella seconda metà del 2009. Su questa base, Autogrill stima di poter conseguire per l'esercizio in corso risultati²⁰ compresi tra:

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

Nelle prime 9 settimane del 2009, il Gruppo ha registrato vendite per 771,4 m€, +12,4% (+9,9% a cambi costanti) rispetto al periodo di confronto. La variazione organica è negativa del 5,9%, per effetto della forte flessione del traffico nel mese di gennaio²¹.

²⁰ Cambio medio €/€ 1:1,30, cambio medio €/£ 1:0,90

²¹ A parità di perimetro, i risultati del primo trimestre 2009 saranno influenzati da una diversa cadenza temporale del periodo pasquale (nel 2009 cade nel 2° trimestre mentre nel 2008 cadeva nel 1°) e da una settimana di attività in meno in Nord America (dove la durata dei periodi e delle settimane è diversa rispetto al resto del Gruppo).



Eventi di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio 2008

Nei primi mesi del 2009 il Gruppo ha proseguito le attività di sviluppo con l'aggiudicazione di nuovi contratti e accordi commerciali:

- rafforzamento della posizione competitiva nelle stazioni ferroviarie spagnole dell'alta velocità attraverso un contratto per la gestione di due nuovi punti vendita di ristorazione nella stazione di Siviglia, per un fatturato cumulato di 5m€ nei 7 anni di durata;
- ingresso in Polonia in joint-venture con Impel Group dove, attraverso Autogrill Polska, si prevede di gestire un totale di 11 aree di servizio entro il 2010, con un fatturato cumulato atteso, a regime, di circa 14m€ a partire dal 2011;
- nuovo contratto in Romania, della durata di 5 anni, per la gestione delle attività di In-Flight catering della compagnia a bandiera Tarom Airlines.

Il 21 gennaio 2009 il Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A. e l'Assemblea Straordinaria della società da essa interamente posseduta Autogrill International S.p.A. hanno approvato la fusione per incorporazione di Autogrill International in Autogrill. Ai sensi dell'articolo 2503 del codice civile, entro 60 giorni dall'ultima delle iscrizioni delle suddette decisioni presso i competenti registri delle imprese, i creditori anteriori all'iscrizione del progetto di fusione potranno fare opposizione. Si prevede pertanto che l'atto di fusione verrà stipulato nel mese di aprile.

La fusione è finalizzata alla razionalizzazione della struttura partecipativa del Gruppo che fa capo ad Autogrill, resasi opportuna una volta venuta meno la funzione di sub-holding per le partecipate estere svolta da Autogrill International. Le operazioni di Autogrill International saranno imputate nel bilancio di Autogrill, anche ai fini delle imposte sui redditi, a partire dal primo giorno dell'esercizio sociale di Autogrill nel corso del quale avrà effetto la fusione, e quindi, verosimilmente, dal 1° gennaio 2009.

Autorizzazione all'acquisto di azioni

Il Consiglio sottoporrà all'Assemblea la proposta di acquisto e di successiva eventuale alienazione di azioni proprie ordinarie nel numero massimo di 12.720.000 pari al 5% del capitale, previa revoca della delibera adottata in materia dall'Assemblea dei Soci il 23 aprile scorso. L'autorizzazione è finalizzata a intervenire in caso di oscillazioni del titolo al di fuori delle normali variazioni legate all'andamento del mercato nonché per eventuali piani di incentivazione azionaria riservati a amministratori e/o dipendenti e/o collaboratori, della società e/o di sue controllate, sia attraverso la concessione a titolo gratuito di opzioni di acquisto sia di azioni (c.d. piani di stock option e di stock grant). Alla data odierna, la Società possiede n. 125.141 azioni proprie di Autogrill S.p.A., pari a circa lo 0,049% del capitale sociale. La durata dell'autorizzazione richiesta è di 18 mesi, a partire dalla data in cui l'Assemblea adotterà la delibera.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, **Mario Zanini**, Group Chief Administration Officer, dichiara, ai sensi del comma 2 art.154 bis del TUF, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.



Comunicato stampa

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

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

Disclaimer

Questo comunicato stampa contiene dichiarazioni previsionali e stime che riflettono le attuali opinioni del management ("forward-looking statements") specie per quanto riguarda performance gestionali future, realizzazione di investimenti, andamento dei flussi di cassa ed evoluzione della struttura finanziaria. I forward-looking statements hanno per loro natura una componente di rischio ed incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi futuri. I risultati effettivi potranno differire anche in misura significativa rispetto a quelli annunciati, in relazione a una pluralità di fattori tra cui, a titolo esemplificativo: andamento della mobilità delle persone nei Paesi e canali in cui il Gruppo opera; risultati delle procedure di rinnovo di contratti di concessione in corso o di nuova aggiudicazione; evoluzione della concorrenza; andamento dei tassi di cambio delle principali divise nei confronti dell'euro, in particolare del dollaro USA e della sterlina inglese; andamento dei tassi di interesse delle suddette divise; evoluzione futura della domanda; evoluzione del prezzo del petrolio e delle materie prime alimentari; condizioni macroeconomiche generali; fattori geopolitici ed evoluzioni del quadro normativo nei Paesi in cui il Gruppo opera; altri cambiamenti nelle condizioni di business.

I livelli di attività del Gruppo sono correlati ai flussi di mobilità delle persone. Il primo e il terzo trimestre costituiscono in genere, rispettivamente, il periodo di minore e maggiore attività dell'anno. Nel primo e nel quarto trimestre si concentrano i maggiori programmi d'investimento, che invece devono normalmente essere sospesi nel periodo estivo. Pertanto i risultati operativi e le variazioni dell'indebitamento finanziario trimestrali non possono essere confrontati con gli altri trimestri dell'esercizio né possono essere utilizzati per derivarne una previsione puntuale dei risultati per l'intero esercizio.

I risultati dell'esercizio 2008 saranno illustrati dal top management del Gruppo nel corso di un incontro con la comunità finanziaria, che si terrà oggi a partire dalle ore 15:00. La presentazione sarà disponibile nella sezione Investor Relations del sito www.autogrill.com a partire dalle ore 14.30. Numeri di tel. da contattare:

- dall'Italia 800 011 750
- dall'estero + 39 06 33 48 68 68
- enter pin * 0

Per ulteriori informazioni:

Patrizia Rutigliano
Direttore Comunicazione
T: +39 02 4826 3224
patrizia.rutigliano@autogrill.net

Rosalba Benedetto
Ufficio Stampa
T: +39 02 4826 3209
rosalba.benedetto@autogrill.net

Elisabetta Cugnasca
Investor Relations Manager
T: +39 02 4826 3246
elisabetta.cugnasca@autogrill.net



Comunicato stampa

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

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO - ESERCIZIO 2008

(m€)	Esercizio 2008	Incidenze	Esercizio 2007 ⁽²⁾	Incidenze	Variazione	
					A cambi correnti	A cambi costanti
Ricavi ⁽¹⁾	5.794,5	100,0%	4.861,3	100,0%	19,2%	24,6%
Altri proventi operativi	128,2	2,2%	97,8	2,0%	31,1%	31,0%
Totale ricavi e proventi	5.922,8	102,2%	4.959,2	102,0%	19,4%	24,7%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(2.202,6)	38,0%	(1.811,6)	37,3%	21,6%	26,7%
Costo del personale	(1.486,4)	25,7%	(1.323,6)	27,2%	12,3%	17,5%
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(1.007,4)	17,4%	(727,6)	15,0%	38,5%	45,2%
Altri costi operativi	(624,8)	10,8%	(534,0)	11,0%	17,0%	21,8%
EBITDA	601,5	10,4%	562,4	11,6%	7,0%	11,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(269,6)	4,7%	(222,1)	4,6%	21,4%	26,6%
Svalutazione degli avviamenti	(0,2)	0,0%	(1,2)	0,0%	0,0%	0,0%
Risultato Operativo (EBIT)	331,7	5,7%	339,1	7,0%	(2,2%)	2,3%
Proventi (Oneri) finanziari	(123,8)	2,1%	(64,1)	1,3%	93,0%	100,9%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	3,3	0,1%	0,4	0,0%	n.s.	n.s.
Utile ante imposte	211,3	3,6%	275,4	5,7%	(23,3%)	(19,7%)
Imposte sul reddito	(68,2)	1,2%	(103,6)	2,1%	(34,1%)	(31,0%)
UTILE NETTO	143,1	2,5%	171,8	3,5%	(16,7%)	(12,9%)
- del Gruppo	123,2	2,1%	158,1	3,3%	(22,1%)	(18,6%)
- di Azionisti di minoranza	19,9	0,3%	13,8	0,3%	44,6%	55,5%

(1) Escludono le vendite di carburanti

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



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31 DICEMBRE 2008

(m€)	31.12.2008	31.12.2007 ⁽¹⁾	Variazione	
			A cambi correnti	A cambi costanti
Attività immateriali	2.312,9	1.414,6	898,3	1.024,3
Immobil, impianti e macchinari	1.065,5	908,1	157,4	153,9
Immobilizzazioni finanziarie	29,3	23,5	5,8	6,4
A) Immobilizzazioni	3.407,7	2.346,1	1.061,6	1.184,6
Magazzino	267,0	196,8	70,2	78,3
Crediti commerciali	98,4	104,8	(6,4)	5,7
Altri crediti	224,0	199,5	24,5	25,6
Debiti commerciali	(711,7)	(529,3)	(182,4)	(191,3)
Altri debiti	(352,3)	(332,2)	(20,1)	(22,6)
B) Capitale di esercizio	(474,6)	(360,4)	(114,2)	(104,3)
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	2.933,1	1.985,7	947,4	1.080,3
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(223,1)	(207,8)	(15,3)	(26,5)
E) Attività destinate alla vendita	1,1	5,8	(4,7)	(4,7)
F) Capitale investito netto	2.711,1	1.783,7	927,4	1.049,1
Patrimonio netto del Gruppo	486,5	563,4	(77,0)	16,5
Patrimonio netto di terzi	56,9	58,2	(1,3)	1,2
G) Patrimonio netto	543,4	621,5	(78,1)	17,8
H) Obbligazioni convertibili	-	40,2	(40,2)	(40,2)
Debiti finanziari a medio/lungo termine	2.143,6	1.206,3	937,3	960,8
Crediti finanziari a medio/lungo termine	(5,2)	(4,5)	(0,7)	0,5
I) Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine	2.138,3	1.201,7	936,6	960,3
Debiti finanziari a breve termine	261,7	144,7	117,0	112,9
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(232,3)	(224,5)	(7,8)	1,6
L) Posizione finanziaria netta a breve termine	29,4	(79,8)	109,2	111,3
Posizione finanziaria netta (H+I+L)	2.167,7	1.162,2	1.005,5	1.031,4
M) Totale, come in F)	2.711,1	1.783,7	927,4	1.049,1

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



Comunicato stampa

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

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

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO - ESERCIZIO 2008

(m€)	Esercizio 2008	Esercizio 2007 ⁽⁴⁾
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	152,7	181,6
Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo (comprensivo della quota di terzi)	335,1	339,5
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	269,8	223,3
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(3,3)	(0,4)
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(2,7)	(4,8)
Variazione del capitale di esercizio ⁽¹⁾	70,3	(32,2)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(20,4)	(18,1)
Flusso monetario da attività operativa	648,8	507,3
Imposte pagate	(77,9)	(126,2)
Interessi netti pagati	(141,3)	(60,3)
Flusso monetario netto da attività operativa	429,6	320,8
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(337,3)	(278,2)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	13,2	37,4
Acquisto netto di partecipazioni consolidate ⁽²⁾	(863,0)	(318,8)
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	(1,2)	9,6
Flusso monetario da attività di investimento	(1.188,2)	(550,0)
(Rimborso) / emissione obbligazioni	(31,2)	101,9
Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine	1.019,7	396,8
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio/lungo termine	(136,7)	(39,9)
Accensioni di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	58,9	(136,4)
Pagamento di dividendi	(76,3)	(101,8)
Altri movimenti ⁽³⁾	(25,8)	(16,8)
Flusso monetario da attività di finanziamento	808,7	203,7
Flusso monetario del periodo	50,0	(25,6)
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	(10,7)	(3,3)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	192,0	152,7

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

⁽²⁾ L'importo è esposto al netto delle disponibilità liquide nette alla data di acquisizione, pari a 44,6 m€

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

⁽⁴⁾ I dati sono stati rettificati per riflettere il cambio di criterio di riconoscimento di utili e perdite attuariali su piani previdenziali a benefici definiti

Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

(m€)		
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007:	152,7	181,6
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	202,0	216,8
Scoperti di conto corrente	(49,3)	(35,2)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007:	192,0	152,7
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	209,5	202,0
Scoperti di conto corrente	(17,5)	(49,3)



Comunicato stampa

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

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

Autogrill S.p.A. CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO - ESERCIZIO 2008

(m€)	Esercizio 2008	Incidenze	Esercizio 2007 ⁽²⁾	Incidenze	Variazione
					A Cambi correnti
Ricavi ⁽¹⁾	1.296,2	100,0%	1.257,1	100,0%	3,1%
Altri proventi operativi	70,6	5,4%	64,8	5,2%	9,0%
Totale ricavi e proventi	1.366,8	105,4%	1.321,9	105,2%	3,4%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(628,4)	48,5%	(616,8)	49,1%	1,9%
Costo del personale	(298,9)	23,1%	(280,0)	22,3%	6,8%
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(140,3)	10,8%	(127,7)	10,2%	9,8%
Altri costi operativi	(156,5)	12,1%	(142,0)	11,3%	10,3%
EBITDA	142,7	11,0%	155,4	12,4%	(8,1%)
Ammortamenti	(47,7)	3,7%	(48,3)	3,8%	(1,3%)
Risultato Operativo (EBIT)	95,0	7,3%	107,1	8,5%	(11,2%)
Proventi (Oneri) finanziari	(35,2)	2,7%	88,6	(7,0%)	(139,7%)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(11,2)	0,9%	(3,3)	0,3%	n.s.
Utile ante imposte	48,6	3,8%	192,4	15,3%	(74,7%)
Imposte sul reddito	(30,3)	2,3%	(46,2)	3,7%	(34,4%)
UTILE NETTO	18,3	1,4%	146,2	11,6%	(87,5%)
- del Gruppo	18,3	1,4%	146,2	11,6%	(87,5%)
- di azionisti di minoranza	-	0,0%	-	0,0%	

(1) Escludono le vendite di carburanti

(2) I dati sono stati rettificati per riflettere il cambio di criterio di riconoscimento di utili e perdite attuariali sul Fondo TFR



Comunicato stampa

Direzione Generale
Comunicazione e Affari Istituzionali
Centro Direzionale Milanofiori
Palazzo Z, Strada 5
20089 Rozzano MI ItaliaTel. +39 02.4826.3250
Fax +39 02.4826.3614
www.autogrill.comAutogrill S.p.A.
STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO AL 31 DICEMBRE 2008

(m€)	31.12.2008	31.12.2007 ⁽¹⁾	Variazione
			A cambi correnti
Attività immateriali	127,4	120,3	7,1
Immobili, impianti e macchinari	223,1	196,7	26,3
Immobilizzazioni finanziarie	616,9	892,9	(276,0)
A) Immobilizzazioni	967,4	1.210,0	(242,5)
Magazzino	51,5	48,6	2,9
Crediti commerciali	25,0	31,2	(6,2)
Altri crediti	49,5	151,5	(101,9)
Debiti commerciali	(281,9)	(281,9)	(0,0)
Altri debiti	(94,5)	(80,2)	(14,3)
B) Capitale di esercizio	(250,5)	(130,9)	(119,6)
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	717,0	1.079,1	(362,1)
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(81,1)	(131,6)	50,5
E) Attività destinate alla vendita			
F) Capitale investito netto	635,9	947,5	(311,7)
Patrimonio netto del Gruppo	555,3	653,7	(98,4)
Patrimonio netto di terzi			
G) Patrimonio netto	555,3	653,7	(98,4)
H) Obbligazioni convertibili			
Debiti finanziari a medio/lungo termine	1.629,6	763,6	866,0
Crediti finanziari a medio/lungo termine	(1.250,3)	(293,4)	(956,8)
I) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	379,3	470,2	(90,8)
Debiti finanziari a breve termine	117,9	31,8	86,1
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(416,6)	(208,1)	(208,5)
L) Posizione finanziaria netta a breve termine	(298,7)	(176,3)	(122,4)
Posizione finanziaria netta (H+I+L)	80,6	293,8	(213,3)
M) Totale, come in F)	635,9	947,5	(311,7)

(1) I dati sono stati rettificati per riflettere il cambio di criterio di riconoscimento di utili e perdite attuariali sul Fondo TFR



Comunicato stampa

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

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

Autogrill S.p.A. RENDICONTO FINANZIARIO- ESERCIZIO 2008

(m€)	Esercizio 2008	Esercizio 2007 ⁽¹⁾
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	36,9	97,8
Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo (comprensivo della quota di terzi)	95,0	107,1
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni (Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	47,7	48,3
	(0,6)	(0,8)
Variazione del capitale di esercizio	14,8	4,6
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(18,0)	(18,5)
Flusso monetario da attività operativa	138,9	140,6
Imposte pagate	(23,2)	(70,2)
Interessi pagati	(23,0)	(10,0)
Flusso monetario netto da attività operativa	92,7	60,4
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(81,1)	(113,8)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	292,9	3,8
Acquisto di partecipazioni	(26,3)	(307,8)
Incasso dividendi da partecipazioni	84,6	39,8
Flusso monetario da attività di investimento	270,1	(377,9)
Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine	62,8	393,1
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio/lungo termine	(146,3)	126,0
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	(192,4)	(160,8)
Pagamento dividendi	(76,3)	(101,8)
Altri movimenti	0,0	0,0
Flusso monetario da attività di finanziamento	(352,2)	256,5
Flusso monetario del periodo	10,6	(60,9)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	47,4	36,9
Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette		

(m€)	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007:	36,9	97,8
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	45,7	108,5
Scoperti di conto corrente	(8,8)	(10,7)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007:	47,4	36,9
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	52,2	45,7
Scoperti di conto corrente	(4,8)	(8,8)

(1) I dati sono stati rettificati per riflettere il cambio di criterio di riconoscimento di utili e perdite attuariali sul Fondo TFR